

20 - 26 декабря 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы

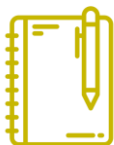
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения





Подсолнечное масло

Мировые цены предложения на подсолнечное масло в РФ (FOB Черное море) с поставкой в январе вернулись на уровень прошлой недели - 1315-1320 \$/MT. На отчётной неделе цены на подсолнечное масло FOB Черное море тестировали 3-месячные минимумы (1285-1290 \$/MT). Однако фактор роста цен на смежных рынках масел, а также нефти поддержал ключевой товар российской масложировой отрасли.

Федеральная служба государственной статистики (Росстат) озвучила предварительные итоги производства масличных культур (в зачетном весе) в 2021 г. Согласно опубликованным данным, производство подсолнечника в РФ – 15,54 ММТ, сои – 4,76 ММТ, рапса – 2,79 ММТ. Оценочно, урожай всех масличных в РФ может превзойти 24 ММТ – исторический рекорд.



Соевый шрот

Соевый шрот вырос на 27\$/MT на СВOT к прошлой неделе – до уровня 445\$/MT. В начале недели фьючерсы на соевый шрот росли на фоне неблагоприятных погодных условий в Южной Америке, которые потенциально могут привести к потерям урожая соевых бобов. Однако к концу недели котировки стабилизировались на фоне новостей о сокращении поголовья свиней в США.



Пальмовое масло

Пальмовое масло на бирже в Куала-Лумпуре выросло на 25\$/MT до 1182\$/MT. Фьючерсы на пальмовое масло выросли вслед за ростом цен на нефть и удорожанием альтернативных растительных масел, а также на фоне новостей о снижении Индией импортной пошлины на рафинированное (RBD) пальмовое масло с 17,5% до 12,5% до марта 2022 года.

Ценовые тренды



Подсолнечное масло: отсутствие рыночной активности



Высокие показатели по валовому сбору в РФ

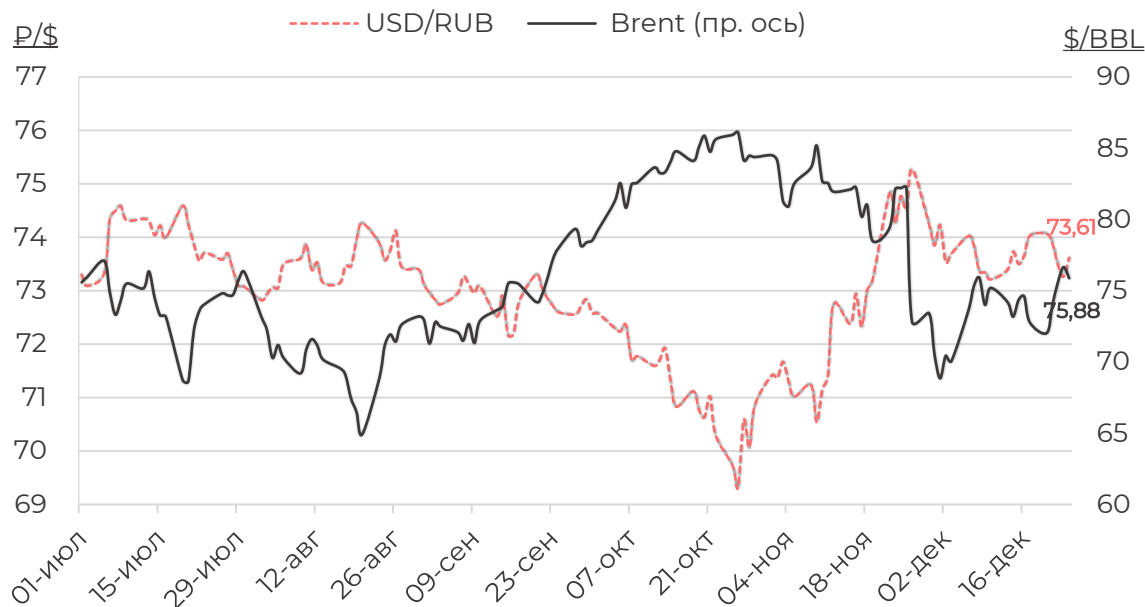


После роста котировок стабилизация на фоне новостей о сокращении поголовья свиней в США

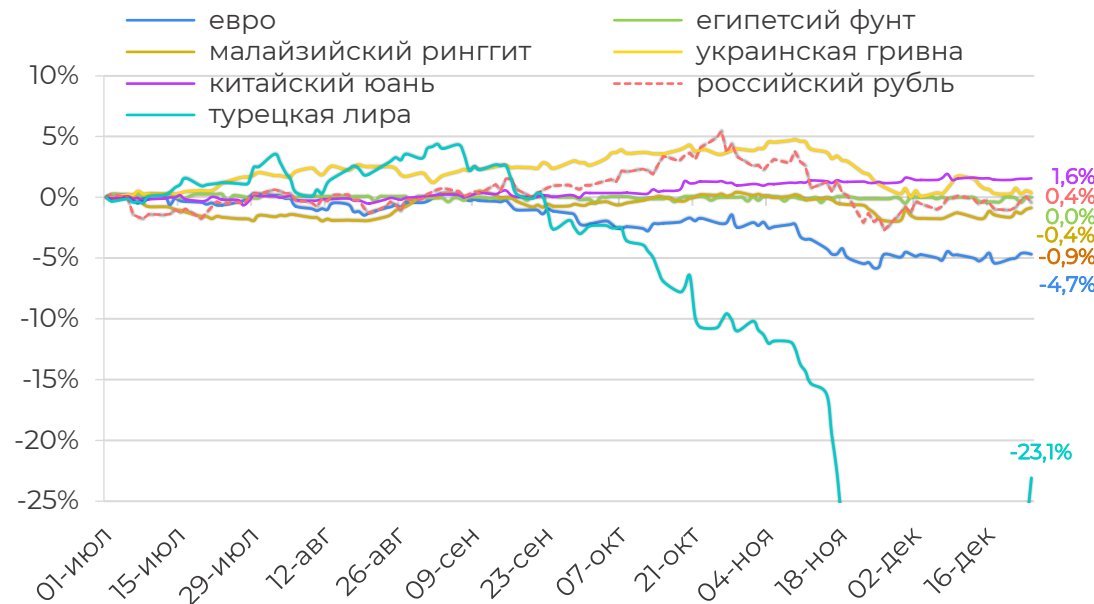


Пальмовое масло выросло вслед за ценами на нефть, удорожанием масел и снижением импортной пошлины Индией

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.21=100%)



ТОРГИ: Стоимость нефти за неделю подскочила более чем на 3\$: фьючерс BRENT в понедельник начал движение от уровня 72,03 \$/BBL а уже в пятницу 24.12 уверенно закрепился выше 75 \$/BBL. Позитивную информационную повестку на рынке сформировали новости об эффективности ряда уже созданных вакцин к новому штамму «омикрон». Рубль в течение отчетной недели немного укрепился: котировка в понедельник 20.12 стартовала у отметки 74,07 P/\$, а уже к вечеру пятницы опустилась до уровня 73,61 P/\$. Тем не менее, с начала декабря рубль пребывает скорее в боковом движении – в краткосрочной перспективе российской валюте еще только предстоит найти устойчивое направление движения в постпраздничный период. Тем не менее, более долгосрочные факторы преимущественно говорят в пользу российской валюты: во-первых – это позиция Банка России по ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП), во-вторых – наметившаяся положительная динамика по стоимости нефти. Наконец, в-третьих, многие мировые аналитики отмечают высокую устойчивость рубля (и неисчерпанный потенциал удорожания): в декабрьском отчете (от 22.12) эксперты одного из наиболее авторитетных банков северной Европы (Danske Bank) отметили российскую валюту как наименее рисковую инвестицию среди топ-20 развивающихся рынков (РФ в частности опередила Польшу, Китай). В том же рейтинге Турция ожидаемо заняла последнюю строку на фоне волюнтаристской монетарной политики. Тем не менее, на неделе турецкий президент объявил, что гражданам будут компенсированы убытки по вкладам в определенной пропорции в зависимости от степени удешевления лиры к доллару. Решение во многом созвучно повышению ключевой ставки и лира в течение недели отреагировала сильнейшим за последние 38 лет ростом.

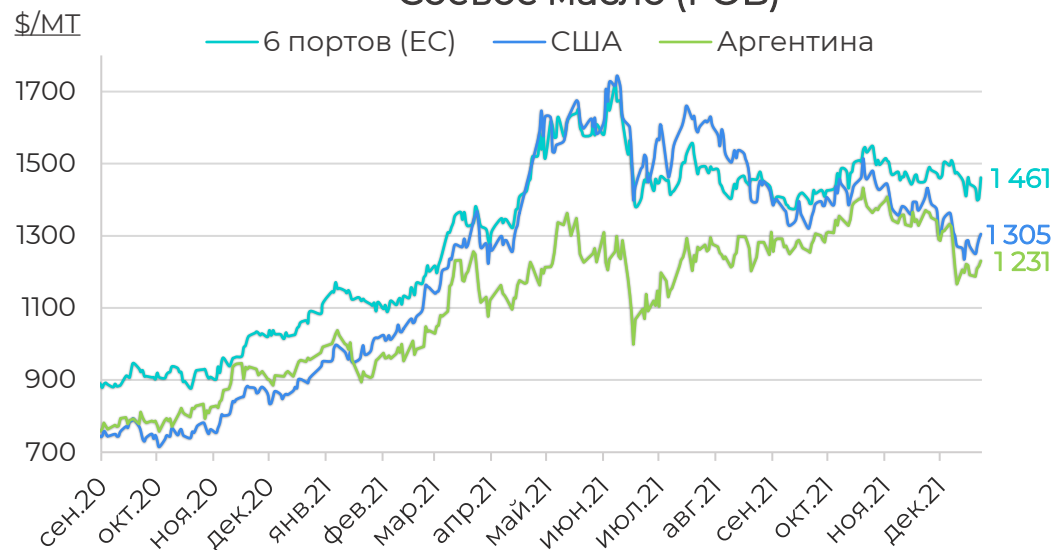
РЕЗЮМЕ: Рубль за неделю несколько укреплялся, в том числе на фоне растущей нефти. Резко к доллару укрепилась турецкая лира, что может подстегнуть интерес Республики к импорту с/х продукции из РФ.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑ Ужесточение ДКП РФ
- ↑ Рост цен на нефть

- ↓ Геополитические риски

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



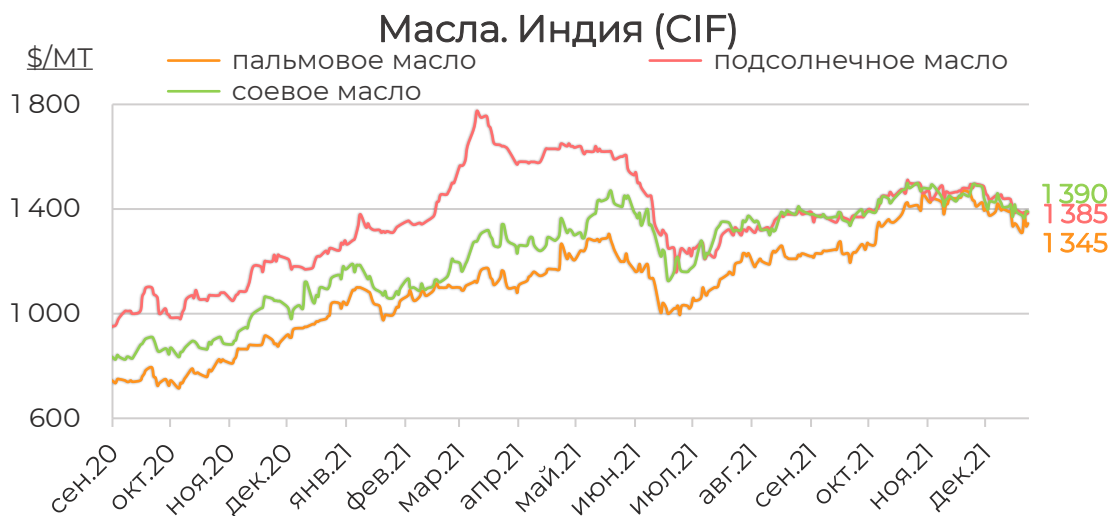
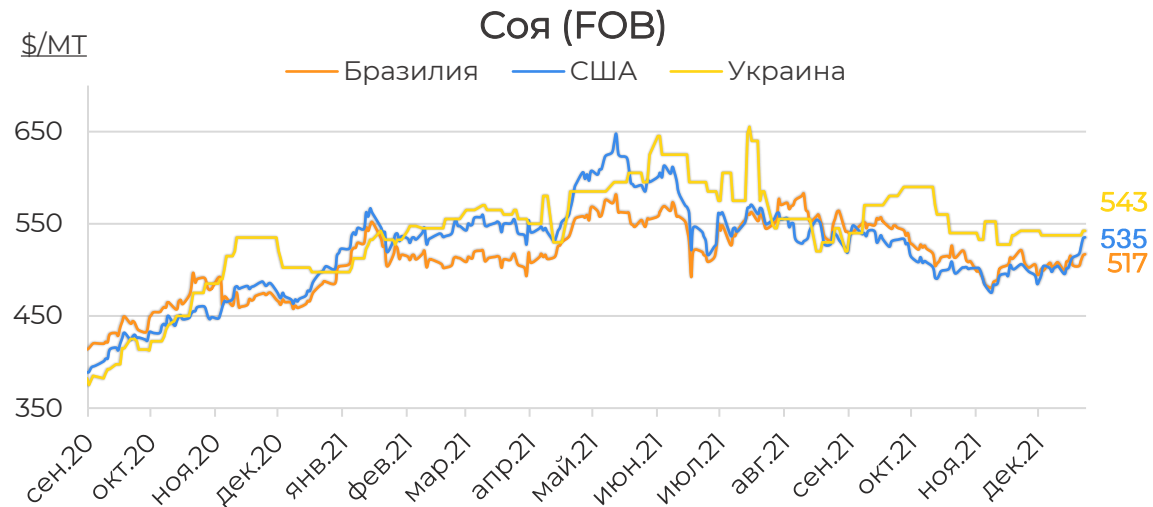
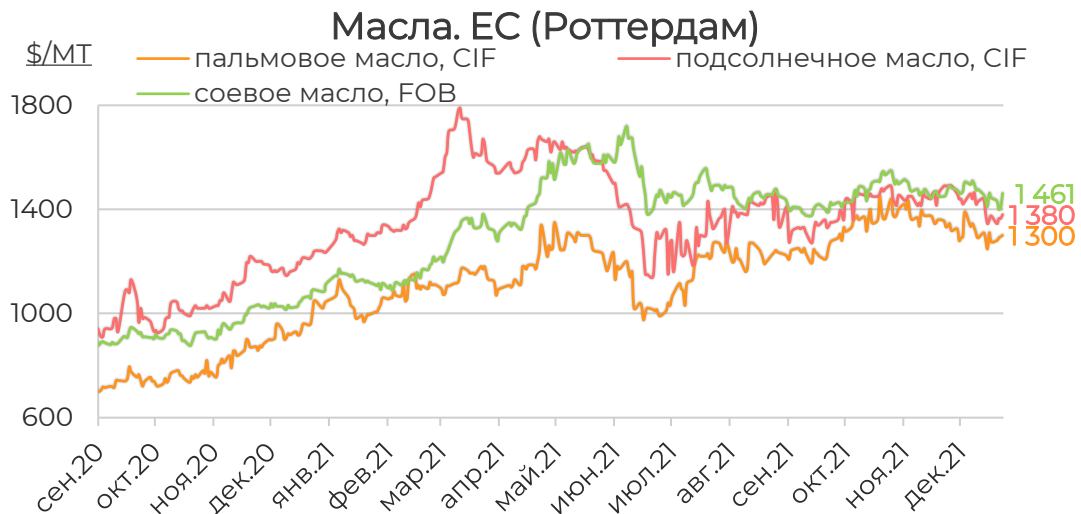
Пальмовое масло (FOB)



Мировые цены на **соевое масло** росли на отчетной неделе. Поддержку оказывают рост цен на альтернативные масла, укрепляющиеся цены на нефть, риск сокращения производства сои в Бразилии и наращивание темпов экспорта соевого масла из США.

Пальмовое масло незначительно подросло вслед за ростом цен на нефть и ростом смежных растительных масел. Ожидания замедления предложения пальмы также оказали некоторую поддержку ценам (производство пальмового масла в период с 1 по 20 декабря, как ожидается, упадет по сравнению с тем же периодом прошлого месяца из-за наводнения в Малайзии). Кроме того, в понедельник Индия снизила импортный налог на рафинированное (RBD) пальмовое масло с 17,5% до 12,5% до марта 2022 года. Так, ожидается рост импорта данного вида масла со стороны Индии, что поддержит базовый товар.

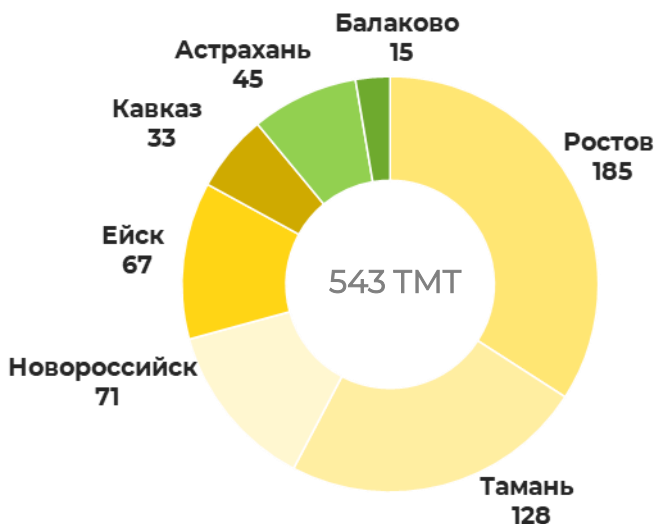
Подсолнечное масло (FOB Украина) с поставкой в январе торговалось на уровне 1315\$/MT (-13\$/MT к прошлой неделе). Участники рынка отмечают низкую ликвидность на мировом рынке в связи с низким импортным спросом.



На отчетной неделе зафиксирован рост цен FOB на сою. Основным драйвером являются неблагоприятные погодные условия в Бразилии, крупнейшем производителе соевых бобов в мире. Опасения связаны с агрометеорологической ситуацией: в южной части страны температура выше нормы и отсутствуют осадки, а в центре и на севере наоборот уровень влаги в почве выше нормы. Однако пока аналитики на мировом рынке не начали снижать свои прогнозы по производству бобовых в Бразилии (оценки озвучиваются на уровне 141 – 144 ММТ).

Соевое масло в ЕС и в Индии продолжает торговаться с премией к подсолнечному. При этом в ЕС премия достигает 81 \$/MT, а в Индии – 5 \$/MT, что делает импорт подсолнечного масла привлекательным для европейских и индийских покупателей.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2021/22 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



- Условные обозначения
- Цена фактическая
 - Цена расчетная
 - Стоимость доставки до порта
 - Порты



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

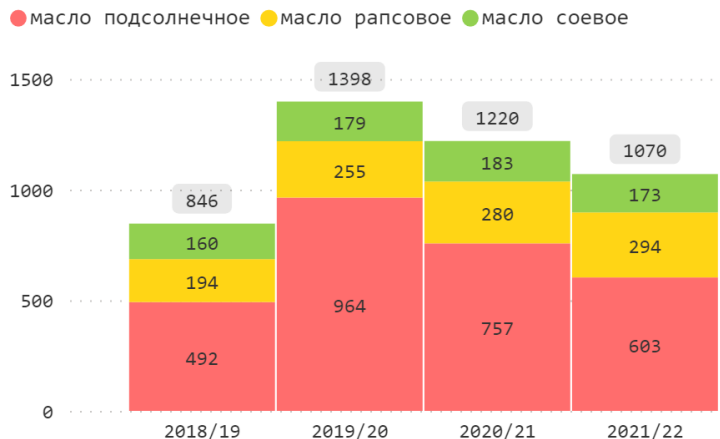
Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (янв.22)	Масло подсолнечное (фев.22)
Цена CIF	\$/MT	1 345	1 335
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5	28,5
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 316	1 306
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	8	8
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	3
Пошлина ¹	\$/MT	280,8	250,5
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 005	1 025
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	73 718	75 205
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	81 090	82 725
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	79 640	81 275
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	78 490	80 125
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	77 292	78 927
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	79 000	79 000
Центр	₽/MT	77 500	77 500
Волга	₽/MT	77 000	77 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
Юг	₽/MT	40 000	40 700
Центр	₽/MT	40 500	41 200
Волга	₽/MT	39 700	40 400
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	40 200	40 200
Центр	₽/MT	39 100	39 100
Волга	₽/MT	38 000	38 000
Курс валюты на 24.12.2021 (Банк России)	₽/\$	73,36	73,36

¹Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за ноябрь - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента
² Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС
³При нулевой марже переработчика

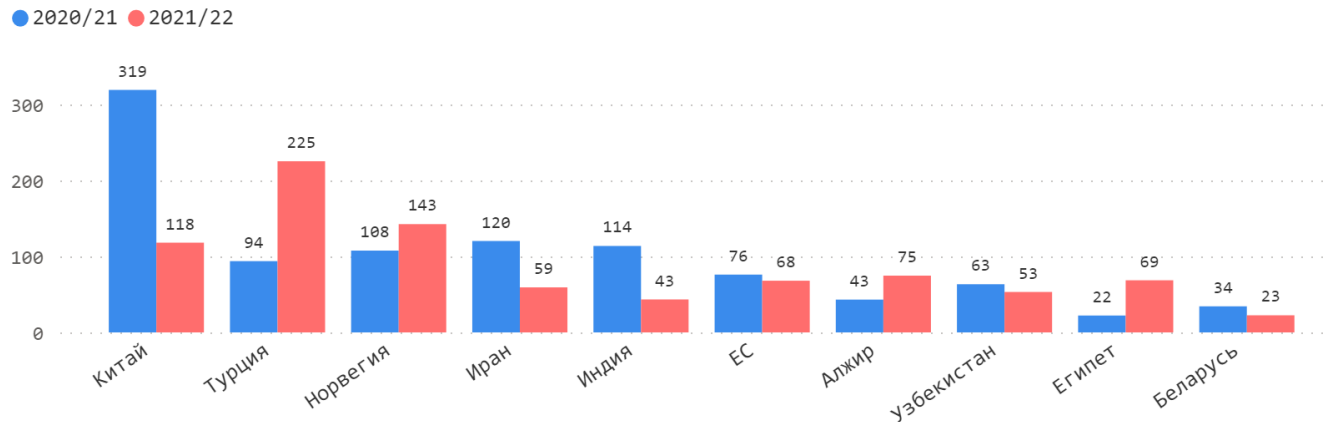
По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на январь в Турции составляет 1345 - 1350 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 28,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1316\$/MT.

В январе ожидаются минимальные экспортные отгрузки подсолнечного масла, в связи с низким уровнем контрактации в декабре. Поскольку текущий месяц подходит к концу, то маловероятна активизация закупок со стороны экспортеров, к тому же ценовой спред между спросом и предложением сохраняется на высоком уровне. Ожидается, что отрасль вернется к работе ближе ко второй половине января, когда экспортеры начнут контрактываться на февраль.

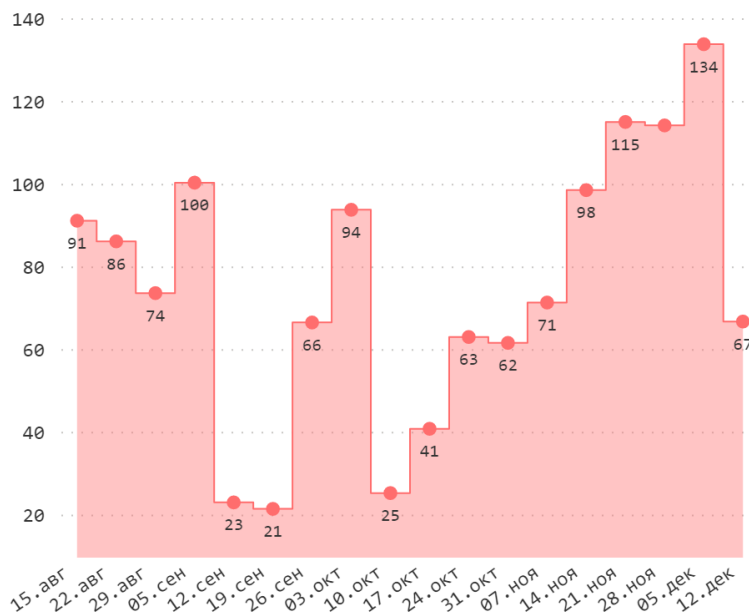
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



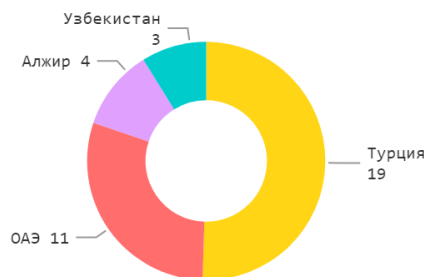
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



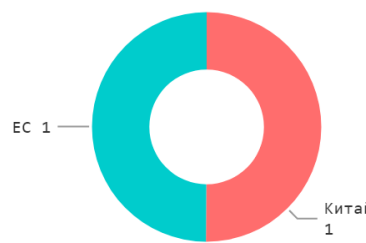
Экспорт из РФ понедельно, TMT



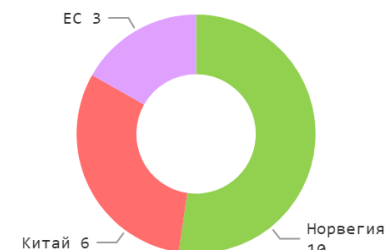
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 67 TMT всех видов растительных масел - на 30% ниже аналогичного периода прошлого сезона (96 TMT) и на 18% - по сравнению с объемами отгрузок прошлой недели (134 TMT).

Таким образом, в середине декабря темпы отгрузок растительных масел резко упали. Давление на цены оказывал низкий спрос со стороны внешних покупателей в преддверии праздничных выходных, также спрос уменьшился на фоне девальвации турецкой лиры.

Данные по экспорту подсолнечного масла с сентября 2021г. дополнены кодом ТН ВЭД по смесям растительных масел, не попадающим под экспортную пошлину

*экспорт в страны ЕАЭС по сентябрь 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

Источники



Биржевые цены

Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE



Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Росстат, МСХ России, Cargo-report, USDA, Rail-Тариф, Rail-Атлас, Rail-Инфо, собственные расчеты



Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт

Refinitiv, Agrochart, Eurostat, МРОВ, Nitro Shipping, Sunseedman, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг



Данные ВЭД

ФТС России, [Logistic OS](#)



Макроэкономика

Refinitiv, FAO, MOEX, S&P Global, ЦБ РФ

Условные обозначения



Макрорегионы

Юг Ростовская обл., Волгоградская обл., Краснодарский край, Ставропольский край
Центр Белгородская обл., Воронежская обл., Курская обл., Липецкая обл., Орловская обл., Тамбовская обл.
Волга Пензенская обл., Оренбургская обл., Самарская обл., Саратовская обл., Ульяновская обл., р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан



Биржи

Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
EuroNext	Euronext NV	Панъевропейская фондовая биржа
CBOT	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
JSE	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа



Условия поставки

EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)



Индексы

S&P 500	Standard & Poor's 500	Американский фондовый индекс
FAO	Food and Agriculture Organization of the United Nations	Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)



Единицы и меры измерения

MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1 MT - 1000 килограммов)
TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
T	Short Ton	Американская тонна
ГА	Hectare	Гектар
ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
BBL	Barrel	Баррель
BSH	Bushel	Бушель
RM	Ringgit Malaysia	Малайзийский ринггит
¢	One US cent	Один цент США
£	Pound sterling	Фунт стерлингов

1 нефтяной баррель	158,988 литра
1 бушель соевых бобов	27,2 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
1 фунт	0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
1 короткая тонна	0,90719 тонны

Бункерный вес	физический вес растениеводческой продукции, не подвергшейся сушке, очистке (бункер комбайна)
Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции после подработки до стандартизированных качественных характеристик (по сору, влажности), а также с учетом технических потерь (склад/элеватор)