



10 - 16 января 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**







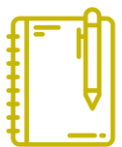
Nota bene/ключевые темы

-  Макроэкономика
-  Мировой рынок



Экспортный паритет

-  Спрос и предложение
-  Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Ценовые тренды



Подсолнечное масло

Мировые цены предложения на подсолнечное масло в РФ (FOB Черное море) с поставкой в феврале озвучивались на уровне - 1340-1350 \$/MT. Цены подскочили за неделю на 5 \$/MT в связи с низкой ликвидностью как на внутреннем, так и на мировых рынках.

МСХ РФ объявил экспортную пошлину на подсолнечное масло на февраль - 251,4 \$/MT. Снижение экспортной пошлины на 29,4 \$/MT при благоприятных внутренних и внешних обстоятельствах будет способствовать наращиванию экспортных отгрузок.



Подсолнечное масло: отсутствие рыночной активности



Соевый комплекс

Фьючерсы, а также спотовые цены на масличную группу снизились к концу отчетной недели после периода устойчивого роста. Новостная повестка об изменении в лучшую сторону агрометеорологических условий в основных производственных районах Бразилии и Аргентины способствовала снижению цен. Отметим, что с середины декабря к 1-й декаде января цены на сою в Южной Америке возросли на 10%, на соевое масло – на 5%.



Прогноз дождей в Южной Америке



Пальмовое масло

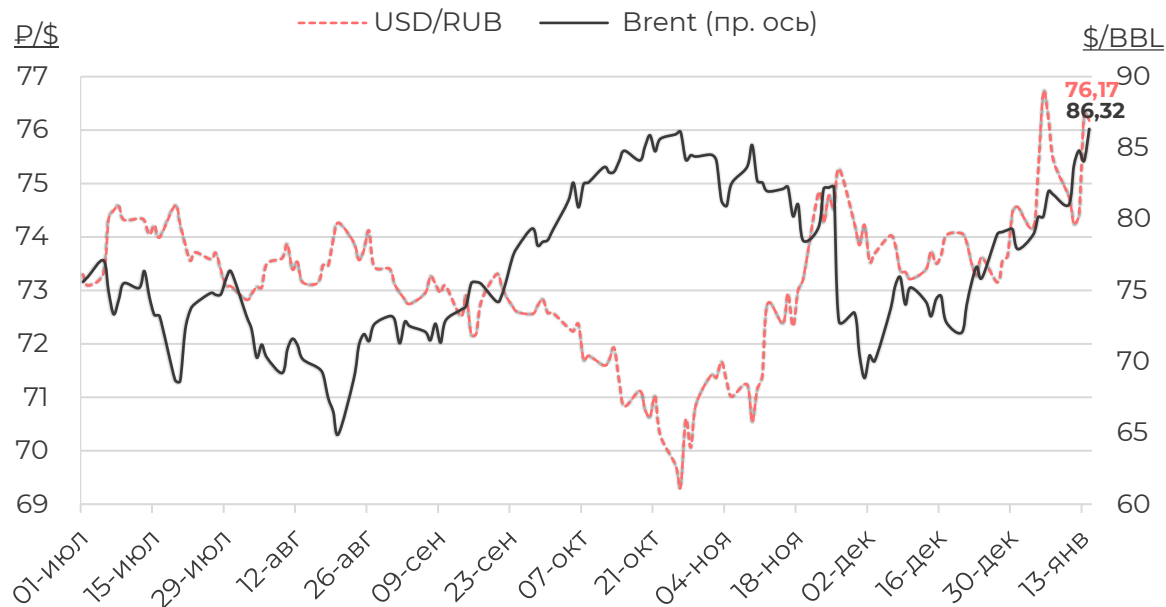
Пальмовое масло в Куала-Лумпуре (мартовский контракт) выросло на 49\$/MT до 1236\$/MT на фоне сокращения производства пальмового масла. Согласно отчету USDA, опубликованному в среду 12.01, прогноз производства пальмового масла в Индонезии в сезоне 2021/22 снизился на 1 MMT, до 18,7 MMT.



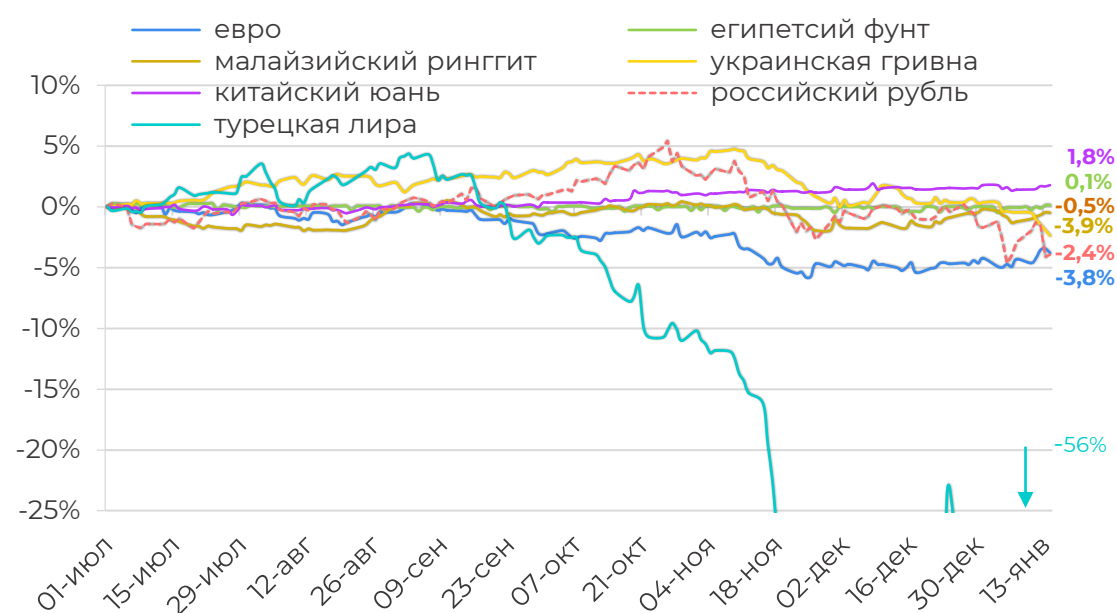
USDA: снижение производства пальмового масла



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В отчетный период котировки нефти марки BRENT превысили уровень в 86 \$/BBL, что является максимумом с сентября 2014-го. В основе стремительного роста – ограниченное влияние нового штамма коронавируса (омикрон) на восстановление спроса на энергоносители. Так, многие страны отказались вводить прежние жесткие меры ограничений в качестве ответа на вспышку заражений. Конъюнктуру рынка энергоносителей «разогревают» и действия ОПЕК+: ряд стран этого объединения не справляется с наращиванием добычи нефти. В частности, согласно актуальному отчету МЭА, на протяжении ноября картель отставал от целевых уровней добычи в среднем на ~650 тыс. барр. в день. Ценовую поддержку нефтяным фьючерсам придало и обострение политической обстановки в Казахстане (входит в топ-10 мировых экспортеров энергоносителя) в начале года. Казахстанские события оказали влияние и на российскую валюту – котировка USD/RUB колебалась с начала года в волатильном коридоре 74-76 P/\$ на фоне геополитических рисков и отсутствия значимых результатов в переговорах Россия – НАТО. Тем не менее, фундаментальные факторы, такие как рекордный золотовалютный резерв и курс на ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ говорят в пользу укрепления рубля в более долгосрочной перспективе.

РЕЗЮМЕ: С начала года курс рубля характеризуется высокой волатильностью из-за геополитических рисков, однако фундаментальные факторы свидетельствуют о возможности укрепления рубля. Рост стоимости доллара может способствовать наращиванию экспорта продукции из РФ.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

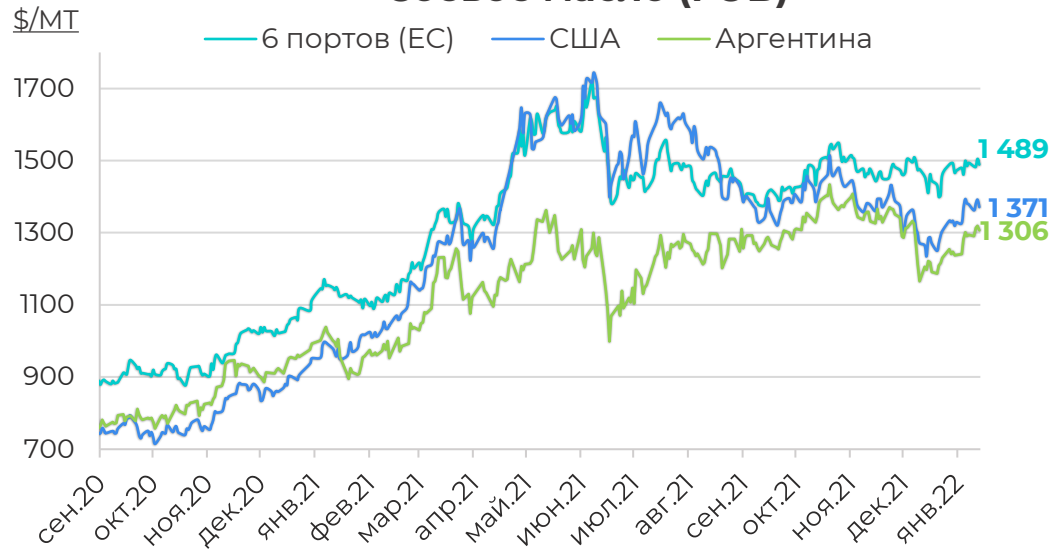


✓ Рост цен на нефть



✓ Геополитические риски

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



Пальмовое масло (FOB)



Ближе к концу недели сформировался понижительный тренд на мировые цены на **соевое масло** из-за обнадеживающего прогноза по осадкам в основных производственных регионах Бразилии и Аргентины, что потенциально может нивелировать потери в урожайности из-за засухи и высокой температуры в данных странах.

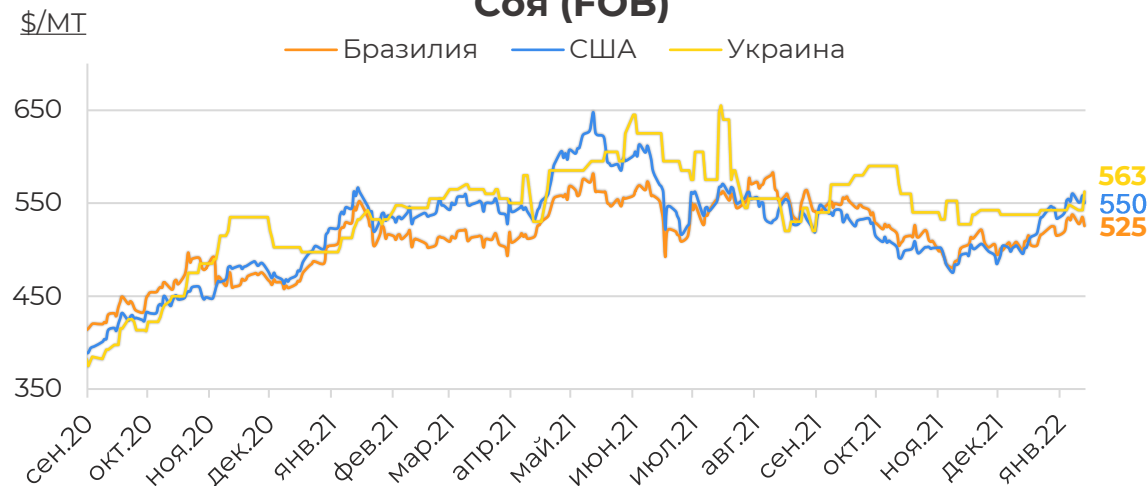
Пальмовое масло продолжает расти на фоне обновленных данных USDA, согласно которым производство пальмового масла в Индонезии составит 18,7 MMT (в декабрьском отчете оценка USDA – 19,7 MMT).

Подсолнечное масло (FOB Украина) с поставкой в феврале торговалось на уровне 1350\$/MT. Участники рынка отмечают слабый импортный спрос, а также низкую ликвидность на внутреннем рынке из-за продолжительных новогодних праздников.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



Рапс (FOB)

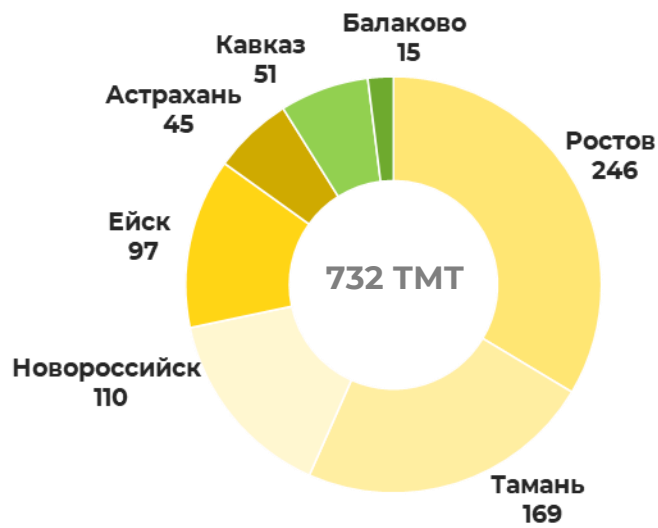


Соевое масло в ЕС продолжает торговаться с премией к подсолнечному. При этом премия достигает 94 \$/MT (разрыв по сравнению с концом декабря 2021 г. увеличился на 13 \$/MT), что делает импорт подсолнечного масла привлекательным для европейских покупателей.

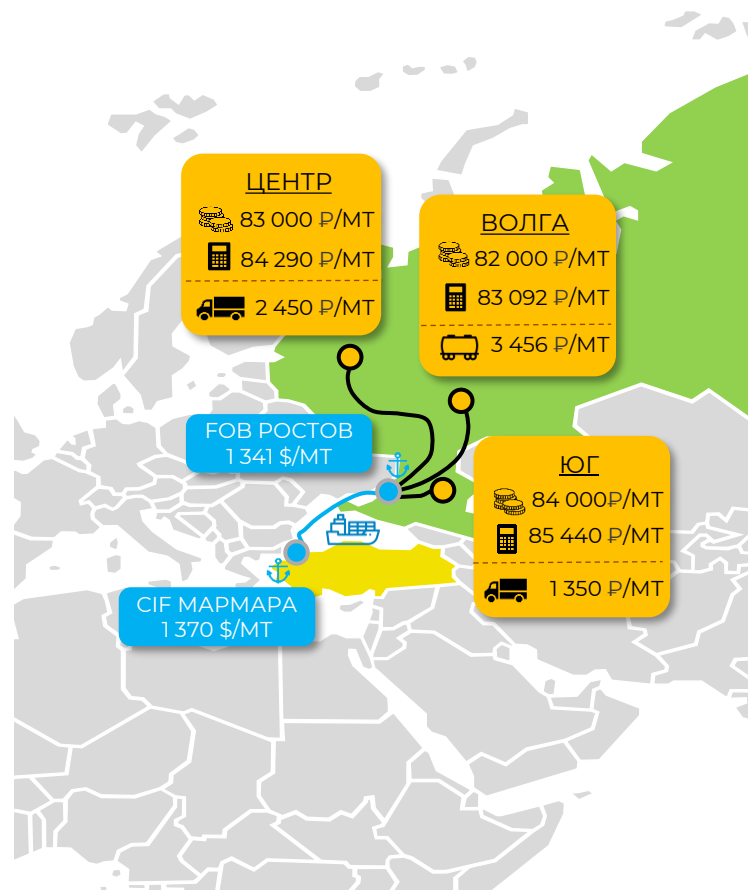
В Индии, в свою очередь, премия подсолнечного масла в соевому составляет 30 \$/MT. Хотя в конце декабря 2021 г. наиболее дешевым было подсолнечное масло и оно торговалось на уровне CIF 1 385 \$/MT (-40 \$/MT от текущего уровня).



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА 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 (фев.22)
Цена CIF	\$/MT	1 370
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5
Страхование груза	\$/MT	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 341
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	8
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	3
Пошлина ¹	\$/MT	251,4
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 059
Цена СРТ (Азов) без НДС	Р/MT	78 991
Цена СРТ (Азов) с НДС	Р/MT	86 890
Цена EXW с НДС, расчетная²	Р/MT	
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	Р/MT	85 440
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	Р/MT	84 290
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	Р/MT	83 092
Индекс цен EXW с НДС	Р/MT	
Юг	Р/MT	84 000
Центр	Р/MT	83 000
Волга	Р/MT	82 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	Р/MT	
Юг	Р/MT	43 100
Центр	Р/MT	43 000
Волга	Р/MT	42 200
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	Р/MT	
Юг	Р/MT	40 700
Центр	Р/MT	39 600
Волга	Р/MT	38 500
Курс валюты на 14.01.2022 (Банк России)	Р/\$	74,57

¹Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за ноябрь - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента

²Стоимость 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 февраль в Турции составляет 1370 - 1375 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 28,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1341\$/MT.

В феврале ожидается активизация экспортных отгрузок подсолнечного масла: рост FOB цены на подсолнечное масло, повышение курса доллара, а также более низкая экспортная пошлина на февраль (251,4 \$/MT) способствовали повышению фактических цен СРТ-порт до 85 000 – 85 500 руб/MT с НДС (+5% к уровню цен СРТ-порт конца декабря). Повышение закупочных цен в портах двигает рынок от номинальных уровней конца 2021 г. к справедливым уровням и к началу более активной контрактации.



Показатели	Вид продукта	2018/19	2019/20	2020/21 (оценка)	2021/22 (январь)	2021/22 (декабрь)	Измен. к предыд. МГ	Измен. к пред. прогнозу
Производство	Масличные	484,8	463,7	488,7	499,1	507,2	2,1%	-1,6%
	в т.ч. Соя	361,3	339,9	366,2	372,6	381,8	2%	-2,4%
	в т.ч. Рапс	72,9	69,6	73,2	69,3	68,4	-5%	1,3%
	в т.ч. Подсолнечник	50,7	54,2	49,3	57,3	57,0	16%	0,4%
Потребление	Масличные	465,7	483,5	486,6	502,9	504	3%	-0,2%
	в т.ч. Соя	344,2	358,4	362,8	374,9	377,0	3%	-0,6%
	в т.ч. Рапс	71,1	71,5	74,1	71,4	70,2	-4%	1,6%
	в т.ч. Подсолнечник	50,5	53,7	49,7	56,6	56,4	14%	0,33%
Экспорт	Масличные	166,8	184,6	185,1	188,4	190	2%	-0,8%
	в т.ч. Соя	148,9	165,1	164,7	170,7	172,3	3,7%	-0,9%
	в т.ч. Рапс	14,6	15,9	17,5	13,8	13,9	-21%	-0,2%
	в т.ч. Подсолнечник	3,2	3,6	2,9	3,9	3,8	32%	1,3%
Конечные запасы	Масличные	126,63	106,21	108	102	109	-6%	-6,4%
	в т.ч. Соя	114,1	95,6	99,9	95,2	102,0	-5%	-6,7%
	в т.ч. Рапс	10,0	7,8	6,0	4,1	4,4	-32%	-6,6%
	в т.ч. Подсолнечник	2,6	2,8	2,2	2,4	2,3	11%	7,1%

Снижение валового сбора в Бразилии, Аргентине, Парагвае

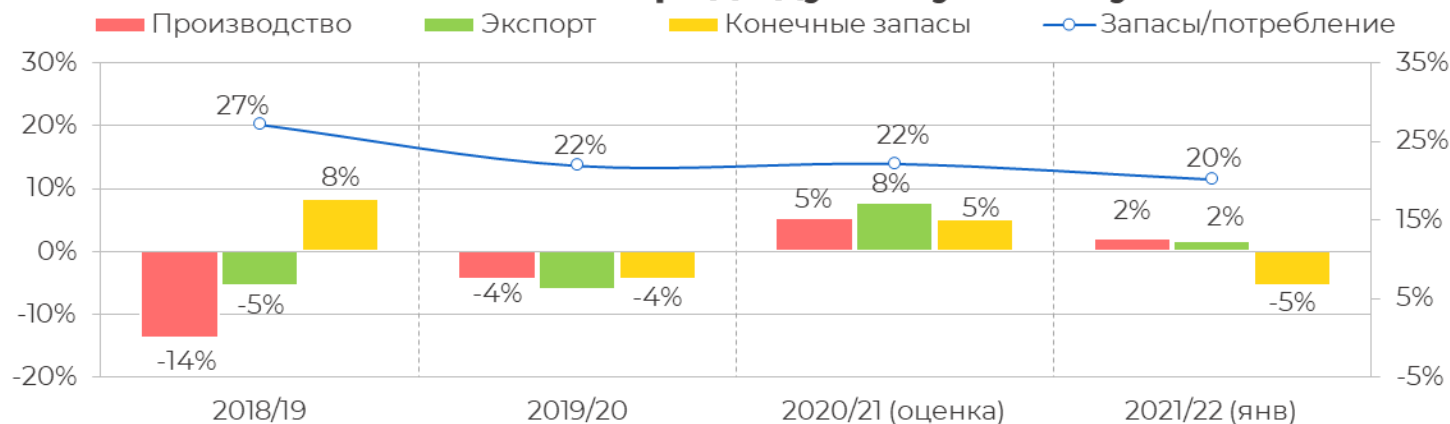
Рост производства в Индии, ЕС

Высокий импортный спрос; снижение оценки производства сои в январском отчете (-9,2 ММТ к декабрьскому)

Низкие начальные запасы на старте сезона; высокий импортный спрос

Прогноз производства подсолнечника повышен на 0,15 ММТ из-за роста урожайности в ЕС.

Изменение к предыдущему сезону



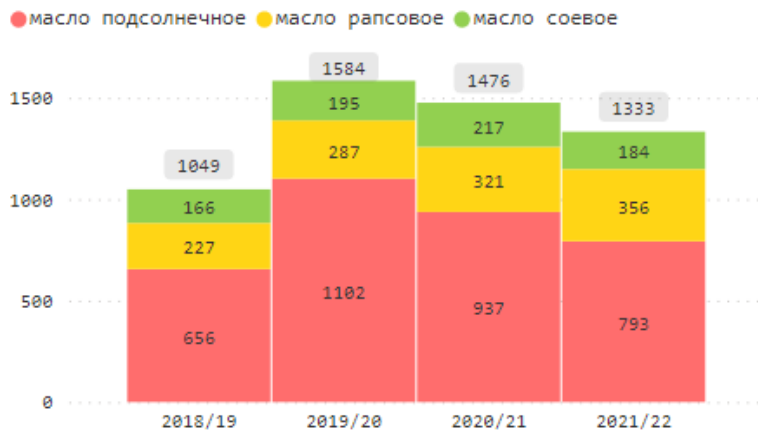
В январском отчете USDA снизил прогноз по производству сои, и повысил – по рапсу и подсолнечнику.

- Основной подоплекой снижения прогноза по сое были неблагоприятные погодные условия в Бразилии, Аргентине, Парагвае, при этом наиболее значительно была понижена именно оценка по Бразилии (-5 ММТ до 139 ММТ). Уборка в стране только начинается, а потому не исключены дальнейшие пересмотры в сторону сокращения урожая.

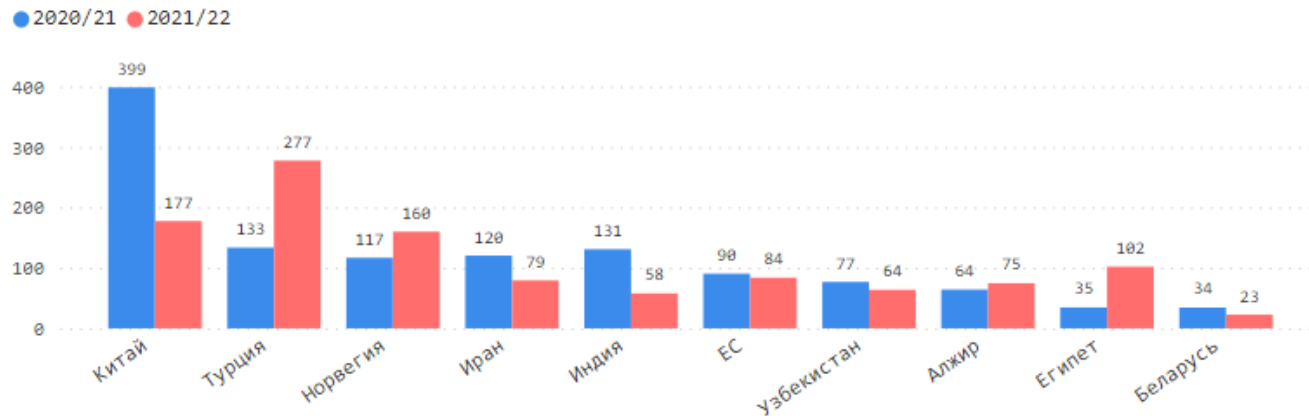
- По рапсу следует отметить небольшой прирост производства в ЕС (+0,1 ММТ к прошлой оценке, до 17,3 ММТ). Более значительный пересмотр коснулся Индии (+0,7 ММТ до 9,5 ММТ) на фоне благоприятных погодных условий в период вегетационного развития.



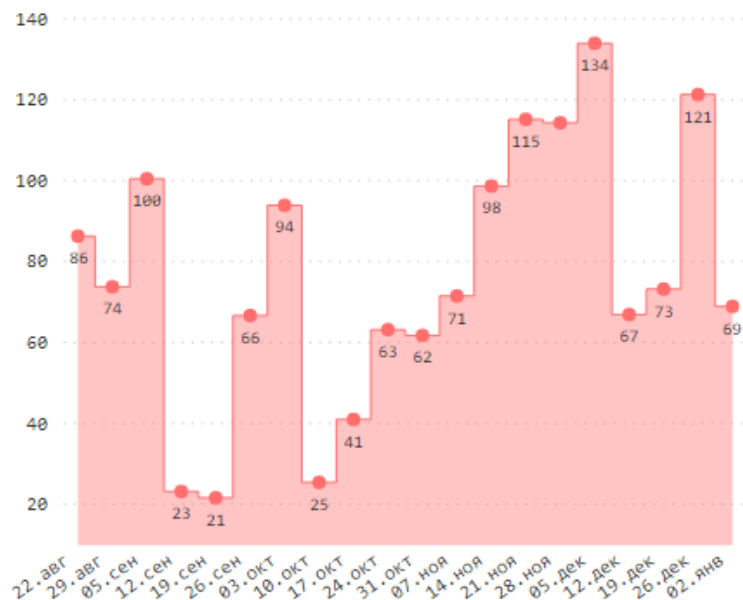
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



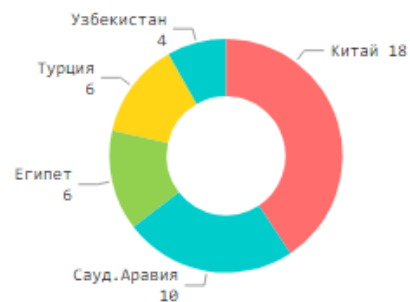
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



Экспорт из РФ понедельно, TMT



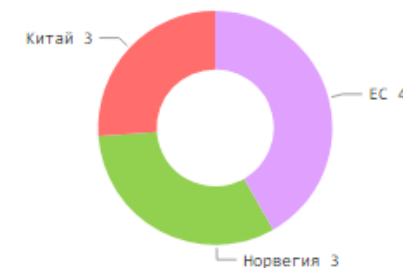
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 69 TMT всех видов растительных масел, что на 43% ниже по сравнению с объемами отгрузок предыдущей недели (121 TMT). Таким образом, темпы экспорта масел значительно снизились по сравнению с концом декабря, поскольку экспортеры стремились выполнить свои контракты до наступления новогодних праздников. При этом, объем экспорта масел на начало января сопоставим с аналогичным периодом прошлого месяца, когда на 5 декабря 2021 г. было отгружено 67 TMT.

В целом, в сезоне 2021/22 наблюдаются рекордные отгрузки рапсового масла по сравнению с предыдущими тремя сезонами, что объясняется беспрошленным вывозом данного продукта переработки, а также активным импортным спросом.

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

Источники



Биржевые цены

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



Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Росстат, MCX 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)