



07 – 13 февраля 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**







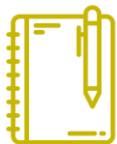
Nota bene/ключевые темы

-  Макроэкономика
-  Мировой рынок



Экспортный паритет

-  Рейдовая перевалка подсолнечного масла
-  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 снизились до 1 380 – 1 390 \$/MT.

Цены на наличном рынке понизились на фоне выхода прогноза USDA, в котором в отношении подсолнечного масла не произошло существенных изменений, а также благодаря снижению фактора геополитической нестабильности в регионе.

Экспорт подсолнечного масла из России в январе составил 109 TMT, что на 63% ниже показателя за аналогичный период прошлого года, в то время как экспорт подсолнечного шрота, напротив, вырос на 12% до 228 TMT.



Снижение напряженности в регионе, неизменный прогноз USDA



Соевый комплекс

Фьючерсы, а также спотовые цены на сою четвертую неделю демонстрируют значительный рост.

Соя на Чикагской бирже на неделе достигла восьмимесячного максимума в 586 \$/MT, что связано с сокращением прогноза производства соевых бобов в Бразилии. Национальная сбытовая компания (CONAB) опубликовала отчет, в соответствии с которым, снижение оценки урожая сои в стране, по сравнению с прошлым прогнозом, составляет 9,2%, и сейчас производство прогнозируется на уровне 125,5 MMT. Экспорт сои из Бразилии в феврале оценивается всего в 7,5 MMT, что на 2,4 MMT ниже предыдущего прогноза.



Снижение прогноза производства, переработки и экспорта сои в Бразилии



Пальмовое масло

Пальмовое масло в Куала-Лумпуре понизилось в цене и за текущую неделю с 1 375 \$/MT упало на 24 \$/MT, достигнув отметки в 1 351 \$/MT.

Цены на пальмовое масло снизились после продолжительного роста в январе в связи с опасениями касательно сокращения экспорта: по данным Малазийского совета по пальмовому маслу (MPOB), экспорт пальмового масла из Малайзии в январе 2022 снизился на 18,7%.

Кроме того, на ситуацию на рынке повлияло то, что Индонезия выдала разрешения на экспорт в общей сложности 310 TMT сырого пальмового масла для шести компаний. Разрешения действительны в течение шести месяцев, но экспортеры могут запросить дополнительный объем после предоставления доказательств продаж на внутреннем рынке.

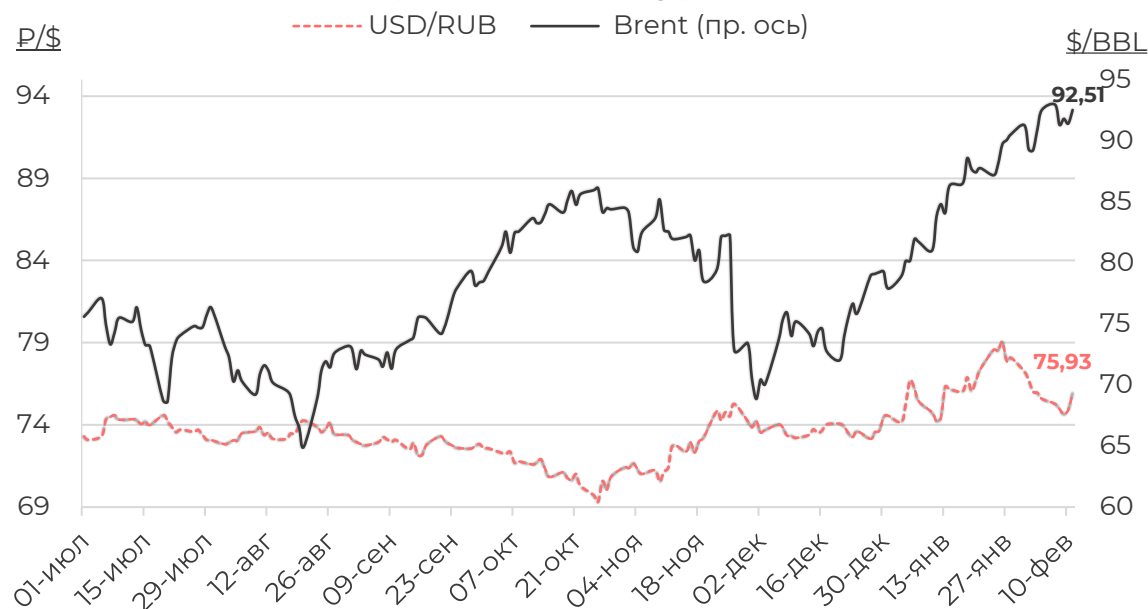
Импорт пальмового масла в РФ в январе на фоне повышения мировых цен на данную продукцию снизился по отношению к показателю за аналогичный период прошлого года на 32% до 63 TMT.



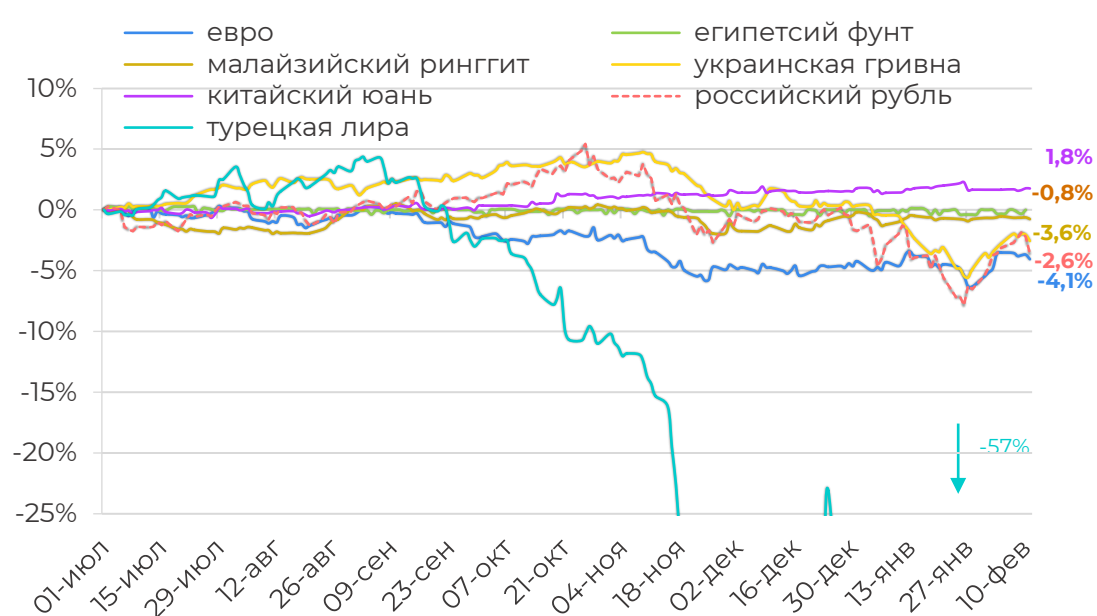
Реакция на снижение экспорта в январе на фоне достижения рекордных значений; разрешения на экспорт в Индонезии



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость **нефти** в течение недели двигалась в пределах 92 рублей, лишь незначительно снизившись с 92,95 \$/BBL (в понедельник 07.02) до 92,51 \$/BBL к пятнице. При этом в пятницу также появились инфоповоды, способные вернуть котировки черного золота к росту уже в начале следующей недели. Так, Международное энергетическое агентство сообщило, что запасы нефти в странах ОЭСР упали до минимума за семь лет – 2,68 млн барр. Некоторые участники рынка предполагают, что нефть может достигнуть отметки 125 \$/MT уже к лету текущего года. В пятницу 11.02 Банк России повысил ключевую ставку в РФ на 100 б.п. до 9,50% годовых. На пресс-конференции по итогам заседания Совета директоров, были отмечены высокие темпы инфляции, которые опережают ранние прогнозы Банка России. Политика регулятора направлена на таргетирование инфляции до уровня 4%, что и обуславливает проактивные меры по ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП). Важным сигналом для рынка стало заявление о том, что мегарегулятор не исключает дальнейшего повышения ставки и в будущем (следующее заседание назначено на 18.03). Тем не менее, **российская валюта** к концу недели ослабела к доллару до уровня выше 75 Р/MT. И рост котировки USD/RUB не был связан с геополитикой – FOREX реагировал исключительно на риторику ФРС, который отмечал рекордные темпы инфляции в США и необходимость скорейшего исправления ситуации. В пятницу 11.02 стало известно, что ФРС США соберется для экстренного заседания уже в понедельник 11.02. Участники рынка полагают, что тогда и будет объявлено повышение ключевой ставки. Ужесточение ДКП в США приведет к укреплению доллара к большинству валют, в том числе к рублю.

РЕЗЮМЕ: Повышение ставки ЦБ РФ, а также сохраняющийся тренд на удорожание нефти поддерживает российскую валюту, однако вскоре вероятно ее падения на фоне ужесточения ДКП в США.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

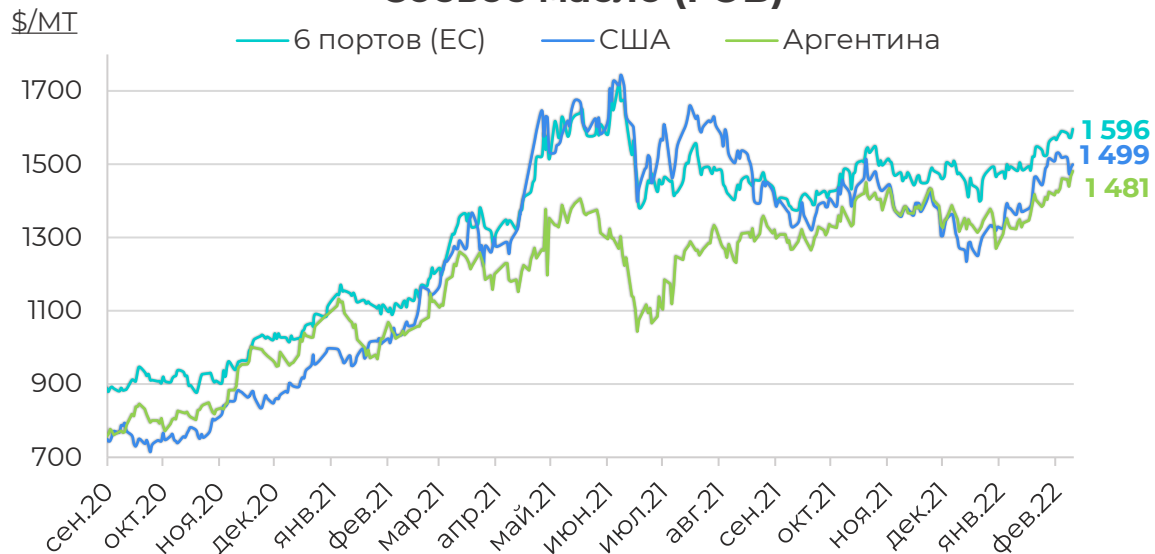


- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Повышение ключевой ставки



- ✓ Ужесточение ДКП в США

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



Пальмовое масло (FOB)

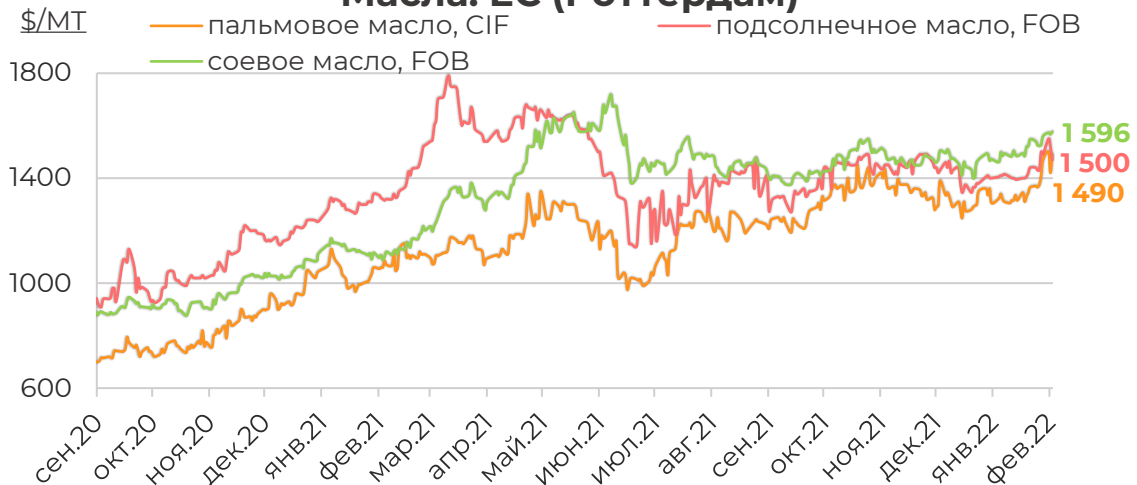


Спотовые цены на **соевое масло** в зависимости от региона демонстрируют разнонаправленную динамику. Следует отметить, что в связи со снижением прогноза производства, в Бразилии была пересмотрена предварительная оценка переработки сои в сторону понижения до 45,4 ММТ (-1,5 ММТ к январскому прогнозу), что повлияло на снижение оценки производства и экспорта соевого масла до 9,2 млн тонн и 1,1 млн тонн соответственно.

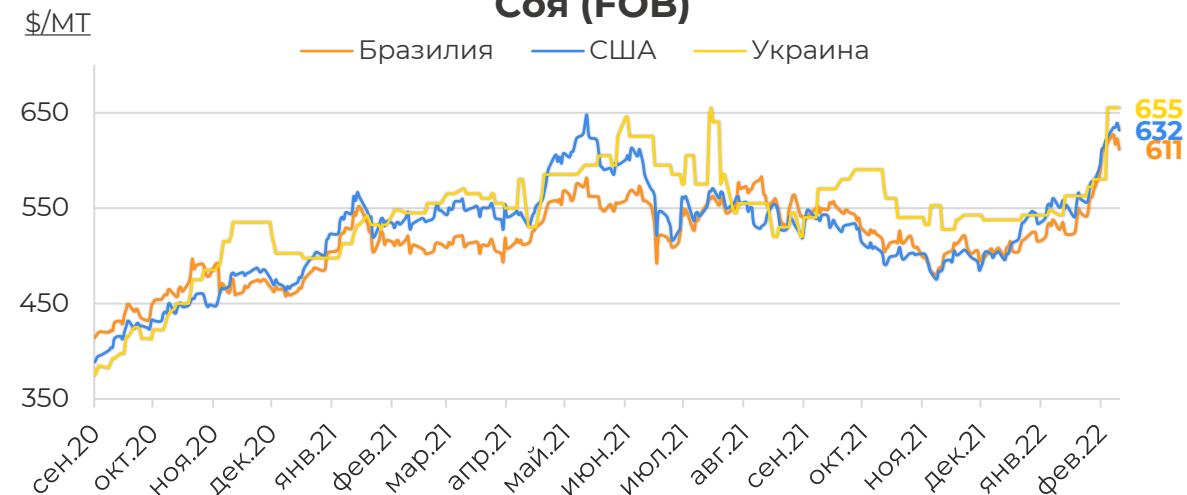
Цены на **пальмовое масло** на неделе снизились в связи с коррекцией цены после продолжительного роста, опасениями о переходе потребителей на конкурирующие растительные масла (соевое, подсолнечное, рапсовое) и снижением спроса на чувствительных к цене рынках, таких как Индия. Примечательно, что разница в цене FOB между Малайзией и Индонезией сократилась до 2 \$.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с поставкой в феврале на неделе торговалось на уровне 1 390-1 400 \$/MT.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



Рапс (FOB)

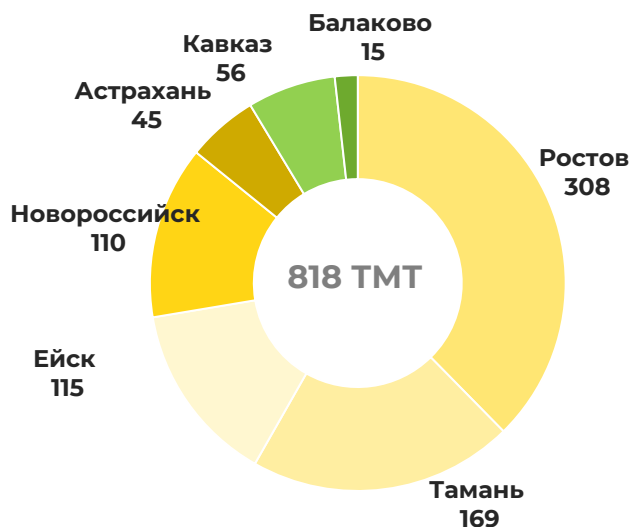


Цена FOB на подсолнечное масло в ЕС (Роттердам) на фоне роста мировых цен на растительные масла на отчетной неделе достигла отметки в 1 500 \$/MT, что превышает показатель прошлой недели на 2%. Кроме того, подобный рост сократил спред между пальмовым и подсолнечным маслами на европейском рынке, и сейчас разница между ними составляет 10\$ в пользу подсолнечного.

На индийском рынке пальмовое масло сохраняет премию по отношению к подсолнечному (при этом, за неделю она выросла на 10\$). Примечательно, что, в соответствии с прогнозом USDA, в Индии в сезоне 2021/22 вырастет потребление рапсового масла, которое на фоне роста цен на пальмовое и соевое масла, может стать альтернативой последним.



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)	Масло подсолнечное (мар.22)
Цена CIF	\$/MT	1 420	1 420
Фрахт (Азов)	\$/MT	30,0	30,0
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 390	1 390
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	11	11
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	3
Пошлина ¹	\$/MT	251,4	260,1
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	90 852	90 137
Расходы на логистику (Azov)	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	1 350	1 350
ЦФО	₽/MT	3 135	3 135
ПФО	₽/MT	3 539	3 539
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	89 502	88 787
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	87 717	87 002
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	87 313	86 598
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	89 500	89 500
Центр	₽/MT	88 000	88 000
Волга	₽/MT	87 000	87 000
Стоимость переработки подсолнечника	₽/MT	2500	2500
Маржинальность переработки	₽/MT	5%	5%
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
Юг	₽/MT	42 600	42 300
Центр	₽/MT	41 800	41 500
Волга	₽/MT	41 300	41 000
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	42 900	42 900
Центр	₽/MT	42 400	42 400
Волга	₽/MT	41 300	41 300
Курс валюты на 11.02.2022 (Банк России)	₽/\$	74,72	74,72

¹ Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за январь - 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

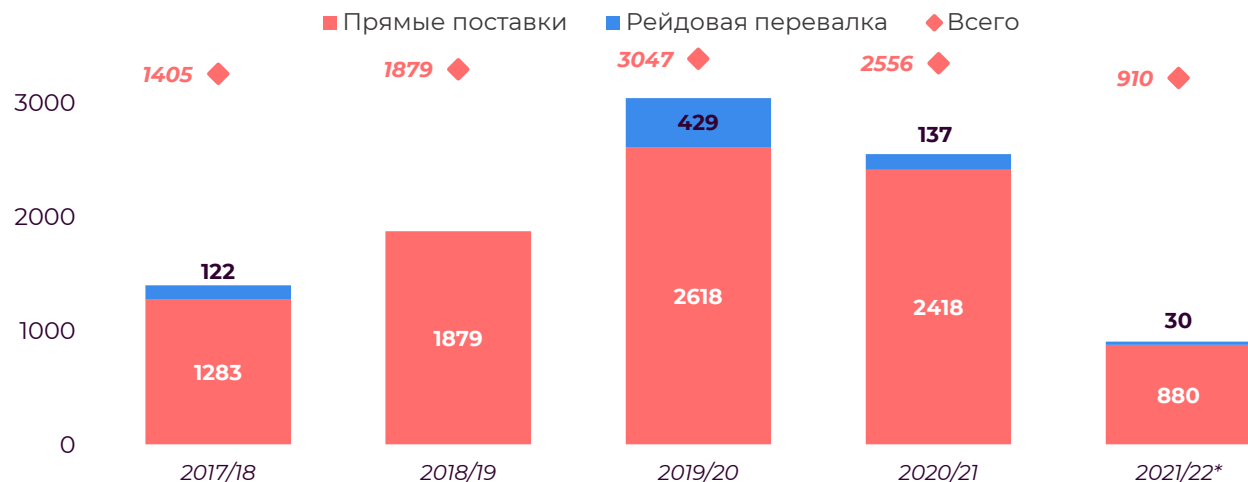
³ В расчет стоимости включена актуальная информация о рыночной цене на подсолнечное масло и шрот

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на февраль в Турции составляет 1 420 – 1 425 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 30\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1 390 \$/MT.

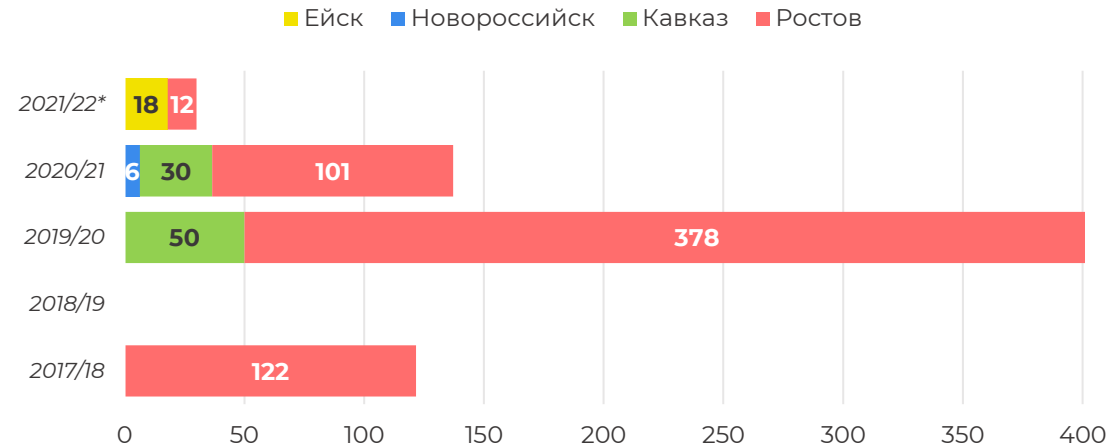
На текущей неделе благодаря повышению курса рубля и снижению геополитической напряженности в регионе на рынке подсолнечного масла регистрируется нисходящий тренд: уровень цен EXW-завод находится в диапазоне 87 000 – 89 500 ₽/MT в зависимости от региона.

Контракция со стороны маслозаводов на фоне удешевления продукции и начала месяца неактивна, выполняются в основном старые контракты. При этом, следует отметить рекордно высокий экспортный потенциал подсолнечного масла во всем Черноморском регионе, что в дальнейшем может продолжать оказывать давление на рынок в отношении цен.

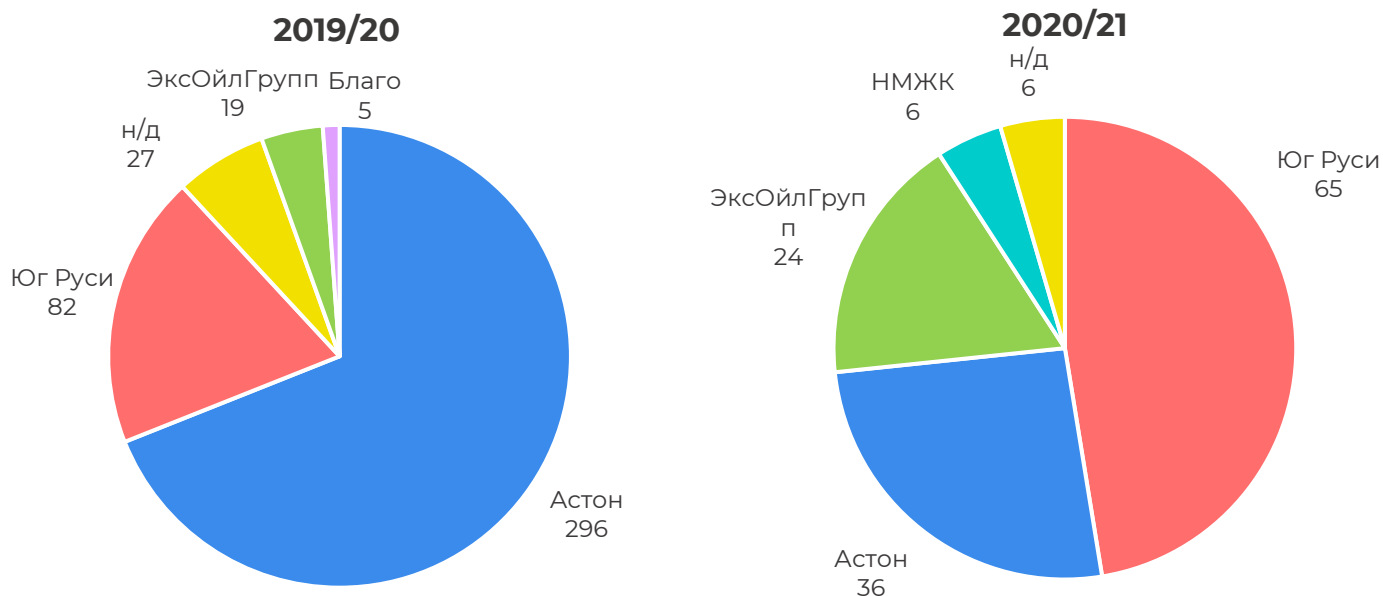
Экспорт подсолнечного масла морем за сезон**, TMT



Рейдовая перевалка по портам, TMT



Рейдовая перевалка по экспортерам, TMT



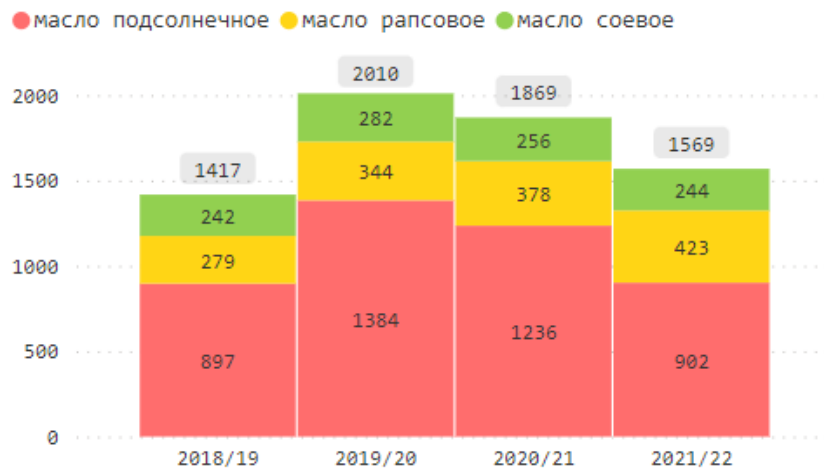
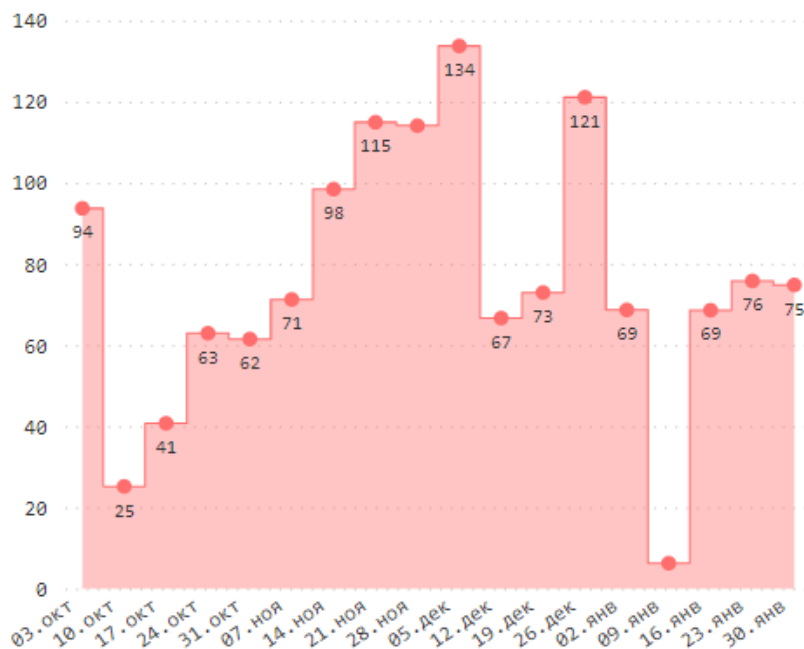
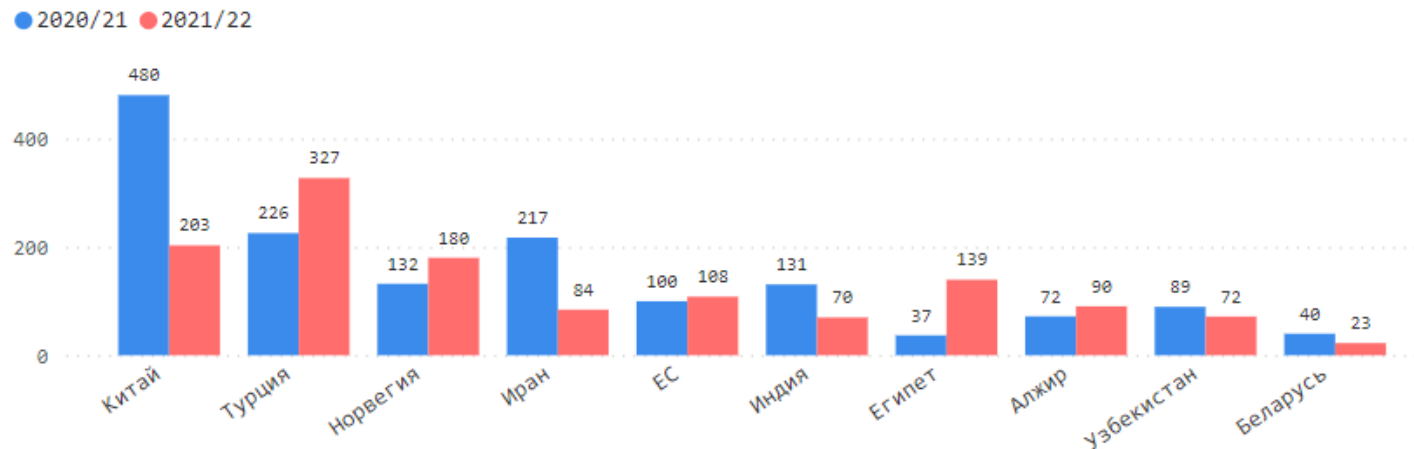
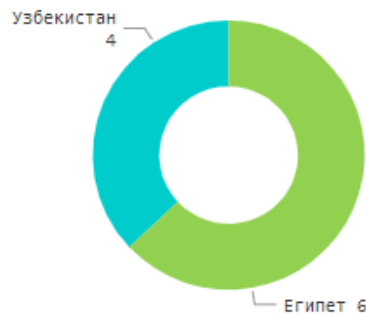
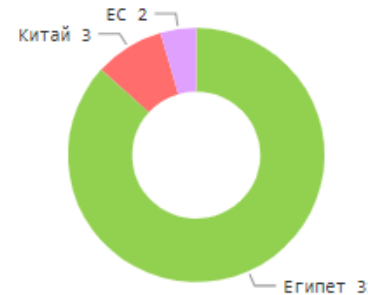
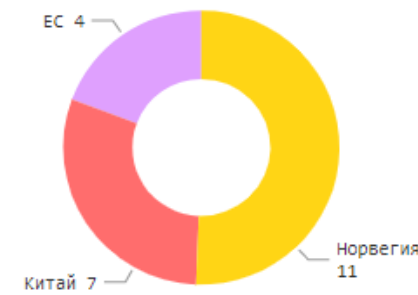
К февралю 2022 объемы рейдовой перевалки подсолнечного масла находятся на уровне 30 TMT, что ниже, чем за аналогичный период прошлого сезона на 63% (за первые пять месяцев 2020/21 на рейде было перевалено 81 TMT подсолнечного масла). При этом, в 2020/21 объемы рейдовой перевалки заметно упали по сравнению с предыдущим сезоном (-68% к 2019/20). Важно отметить, что экспорт в Китай и Индию – основные направления для рейдовой перевалки – за рассматриваемый период снизились.

За 2020/21 в Китай было экспортировано 511 TMT (122 TMT посредством рейдовой перевалки), что ниже, чем в 2019/20 на 35% (рейдовая перевалка сократилась на 33%), а на январь 2021/22 в Китай было отгружено всего 57 TMT подсолнечного масла (без использования рейдовой перевалки). В Индию в 2020/21 было поставлено 263 TMT подсолнечного масла (98% поставок было осуществлено из портов Новороссийска и Тамани), что на 29% меньше, чем в 2019/20 (рейдовая перевалка составляла 15% от общего объема экспорта). За 2021/22 в Индию было поставлено 84 TMT подсолнечного масла, 12 TMT отгружено рейдовой перевалкой.

По последним данным, отмена решения о запрете рейдовой перевалки распространяется на зерно и рыбу, но не относится к наливным грузам (в том числе, растительным маслам).

* На конец января 2022

** По данным ТБИ

**Экспорт с начала сезона на дату, TMT****Экспорт из РФ понедельно, TMT****Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, 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 75 TMT всех видов растительных масел, что практически не отличается от объемов отгрузок предыдущей недели (76 TMT). Таким образом, к концу января темпы экспорта масел сохраняются на относительно высоком уровне в связи с ростом объемов переработки внутри страны.

Основной объем экспорта пришелся на соевое масло – Египет закупил 31 TMT и на рапсовое масло – главным импортером стала Норвегия, закупив 11 TMT. Подсолнечное масло отгружалось в меньших объемах в Египет и Узбекистан.

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 ноябрь 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, 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)