

14 – 20 февраля 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



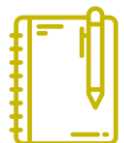
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



На египетском тендере GASC, прошедшем 16 февраля, было приобретено подсолнечное и соевое масло импортного происхождения по цене 1 463 \$/MT (C&F) и 1 567 \$/MT (C&F) соответственно на условиях оплаты at sight с поставкой 5-25 апреля.



Подсолнечное масло

Мировые цены предложения на подсолнечное масло в РФ (FOB Черное море) с поставкой в феврале поднялись до 1 410 – 1 420 \$/MT.

Цены на наличном рынке повысились под влиянием роста мировых спотовых цен на альтернативные растительные масла.

Государственный совет по зерну Турции (ТМО) объявил тендер по закупке 6 TMT подсолнечного масла с поставкой между 2 и 25 марта в порт Текирдаг.

Росстат пересмотрел данные по урожаю подсолнечника в 2021 году в сторону увеличения с 15,5 млн т до 15,7 млн т, что на 17,6% выше уровня предыдущего года.



Соевый комплекс

Фьючерсы на соевое масло с поставкой в марте достигли своего максимума в 1 474 \$/MT.

Фьючерсы на сою на CBoT за неделю незначительно выросли, достигнув отметки в 585 \$/MT. При этом, этот показатель лишь на доллар ниже восьмимесячного максимума. В то же время цена на мартовскую поставку соевого масла на Чикагской бирже возросла до 1 474 \$/MT. Рост цен объясняется тем, что прогноз урожая сои в Парагвае, по оценкам, снижен на 50% от изначального и находится на уровне 5 MMT. Вследствие этого ожидается существенное уменьшение объемов производства соевого масла в Аргентине, поскольку для переработки страна импортирует парагвайскую сою.



Пальмовое масло

Пальмовое масло на базисе FOB Индонезия выросло до 1 518 \$/MT, что является десятилетним максимумом.

Спотовые цены на пальмовое масло из Индонезии за неделю выросли на 43 \$, поскольку на текущий момент сообщается только о шести экспортёрах, получивших разрешение на экспорт данной продукции в рамках политики Индонезийского правительства по снижению внутренних цен на пальмовое масло. Высокими экспортными ценами экспортёры, получившие разрешение, стремятся компенсировать недополучение прибыли на внутреннем рынке.

Ценовые тренды



Рост цен на альтернативные растительные масла



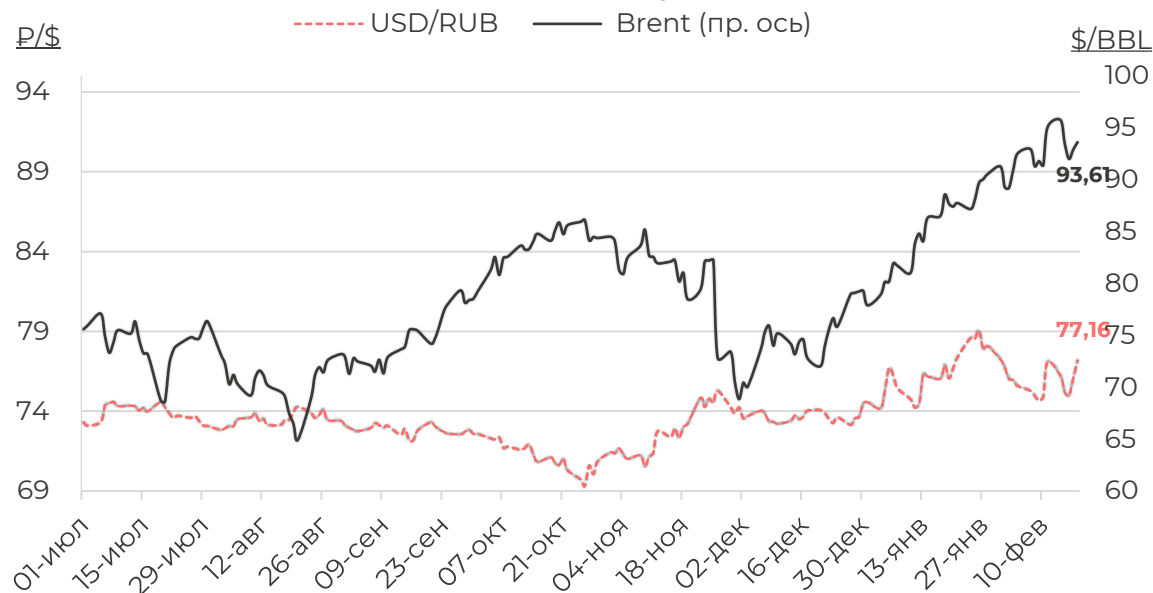
Снижение прогноза производства сои и соевого масла в странах Латинской Америки



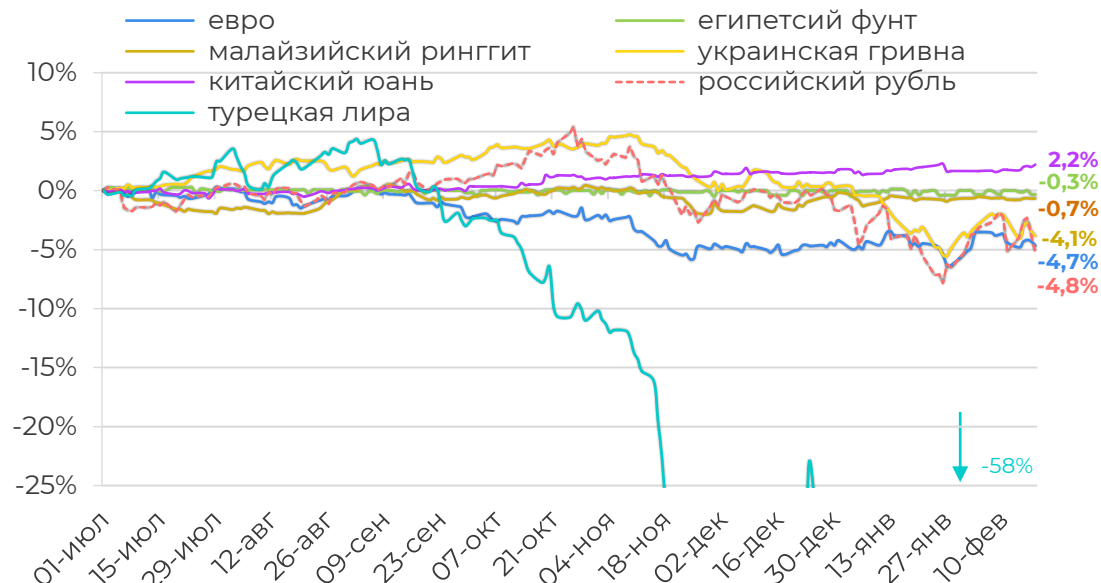
Низкие внутренние цены провоцируют экспортёров повышать экспортные



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: На отчетной неделе стоимость **нефти** корректировалась: обновив в понедельник 14.02 максимумы с 2014-го (превысив 96 \$/BBL), в пятницу фьючерс BRENT уже двигался к поддержке на уровне 90 \$/MT. Подобная волатильность характерна в последнее время для многих сырьевых рынков, что связано с неопределенным информационным фоном по ряду внешнеполитических вопросов. К концу недели центральное место в инфополе было отведено планирующейся очередной встречи Лавров-Блинкен (госсекретарь США), что значительно снизило напряженность новостной повестки. **Пара доллар/рубль** также характеризовалась волатильностью: в понедельник 14.02 торги закрылись у отметки 76,70 ₽/\$, по итогам среды валюта укрепилась до 75,25, а к завершению пятницы произошел рост пары до 77,16 \$/MT. Фундаментальные факторы по российской валюте остаются прежними – в первую очередь это жесткая монетарная политика и отсутствие покупок валюты ЦБ РФ в рамках бюджетного правила. Рисковым сценарием для рубля остается возможное повышение ключевой ставки в США: в понедельник 14.01 состоялось заседание ФРС, на котором обсуждалась инфляция, достигшая в Штатах 40-летнего максимума. Тем не менее, конкретных заявлений по итогам внеочередного, закрытого заседания в понедельник не прозвучало. Поддерживающим для рубля на неделе 21-27.02 выступит фактор налогового периода. Среди наиболее вероятных коридоров торговли российской валюты в течение недели эксперты называют диапазон 75,5 – 77 ₽/\$.

РЕЗЮМЕ: Рубль продолжает испытывать влияние внешнеполитической волатильности, тем не менее, фундаментальные факторы остаются благоприятными для российской валюты.

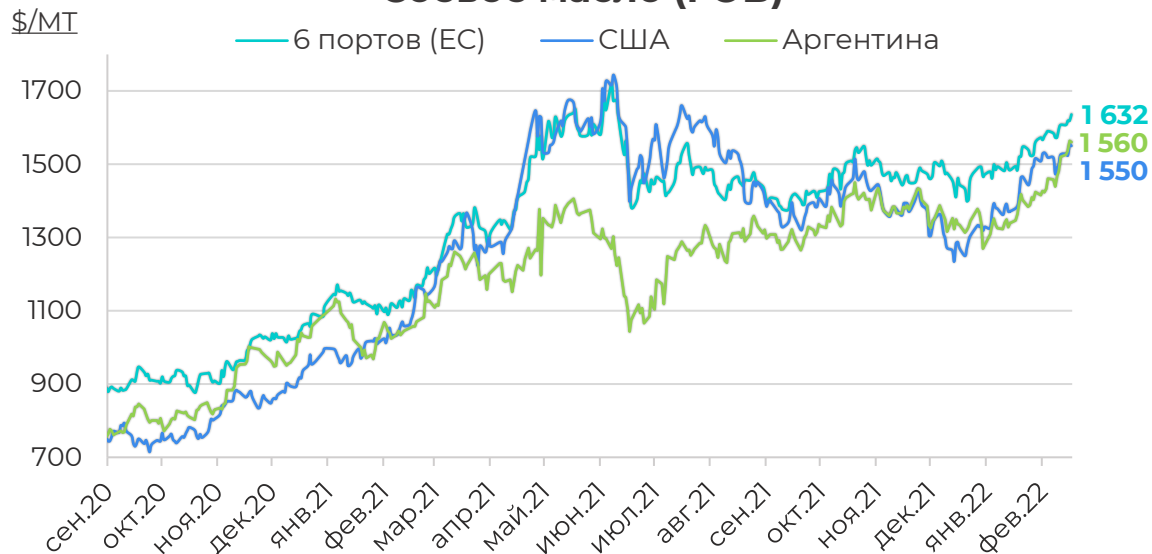
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ✓ Ужесточение ДКП ЦБ РФ
- ✓ Налоговый период



- ✓ Геополитические риски

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



Пальмовое масло (FOB)



Спотовые цены на **соевое масло** демонстрируют значительный рост. Данная тенденция связана с тем, что, согласно заявлению министра сельского хозяйства Парагвая, валовый сбор сои в стране сократится в среднем на 50% до 5 ММТ. Это повлияет на производство и экспорт соевого масла из Аргентины – крупнейшего мирового поставщика данной продукции, поскольку аргентинские переработчики традиционно закупают парагвайскую сою, отличающуюся более высоким содержанием протеина.

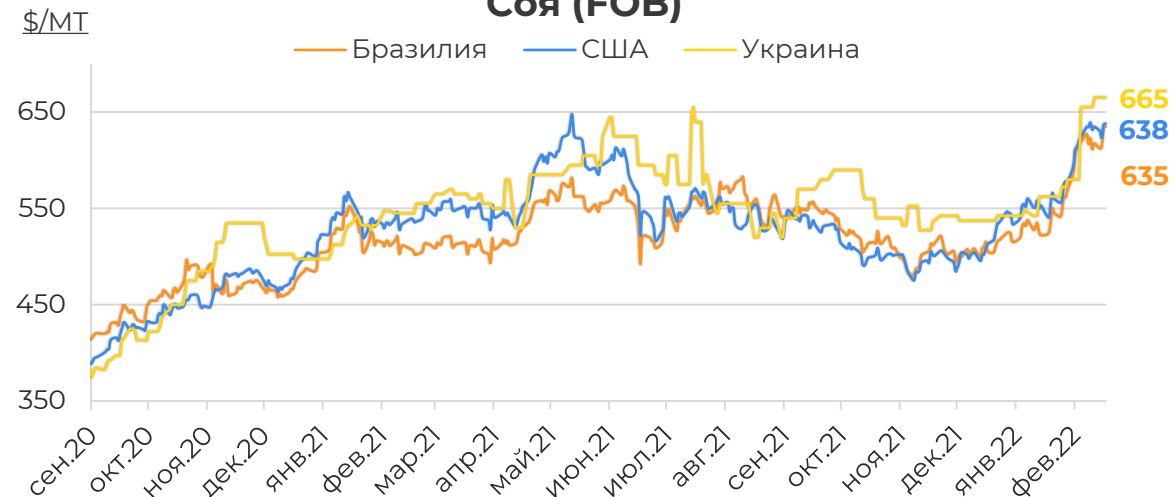
Цены на **пальмовое масло** в Малайзии на неделе снизились на 10\$ в связи с сообщениями о росте производства и новости о том, что мартовская экспортная пошлина на сырое пальмовое масло сохранится на уровне 8%. При этом, спотовые цены на пальмовое масло из Индонезии увеличились на 3% и достигли 1 518 \$/MT, значительно увеличив спред с рынком подсолнечного масла.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с поставкой в феврале на неделе торговалось на уровне 1 420-1 430 \$/MT.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



Рапс (FOB)

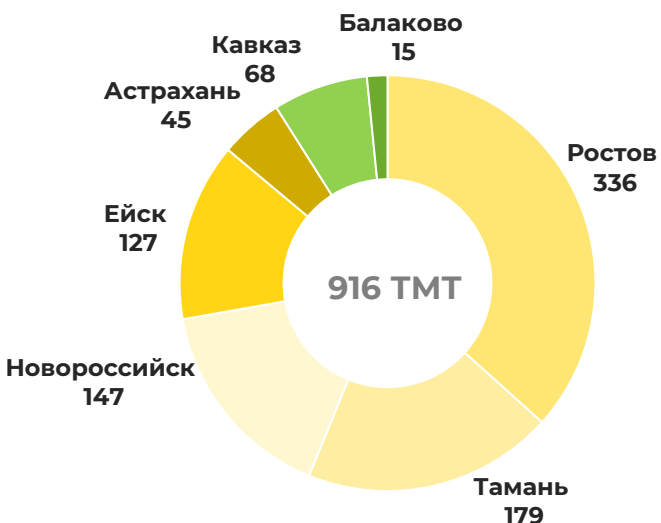


Цена на соевое масло на рынках ЕС (базис FOB) и Индии (базис CIF) выросла по отношению к прошлой неделе: в ЕС рост составил 2%, а в Индии 6%.

При этом, сообщается, что индийские трейдеры заключили контракты на импорт рекордных 100 TMT соевого масла из США, несмотря на то, что традиционно закупают соевое масло у стран Латинской Америки. Кроме того, в поиске альтернатив традиционным рынкам в связи со снижением прогноза экспорта соевого масла из Аргентины и Бразилии индийские импортеры также осуществили закупку 30 TMT соевого масла из Черноморского региона. Вместе с тем, сохраняющиеся высокие цены на пальмовое и соевое масла могут повлиять на увеличение индийского спроса на подсолнечное масло из Черноморского региона.

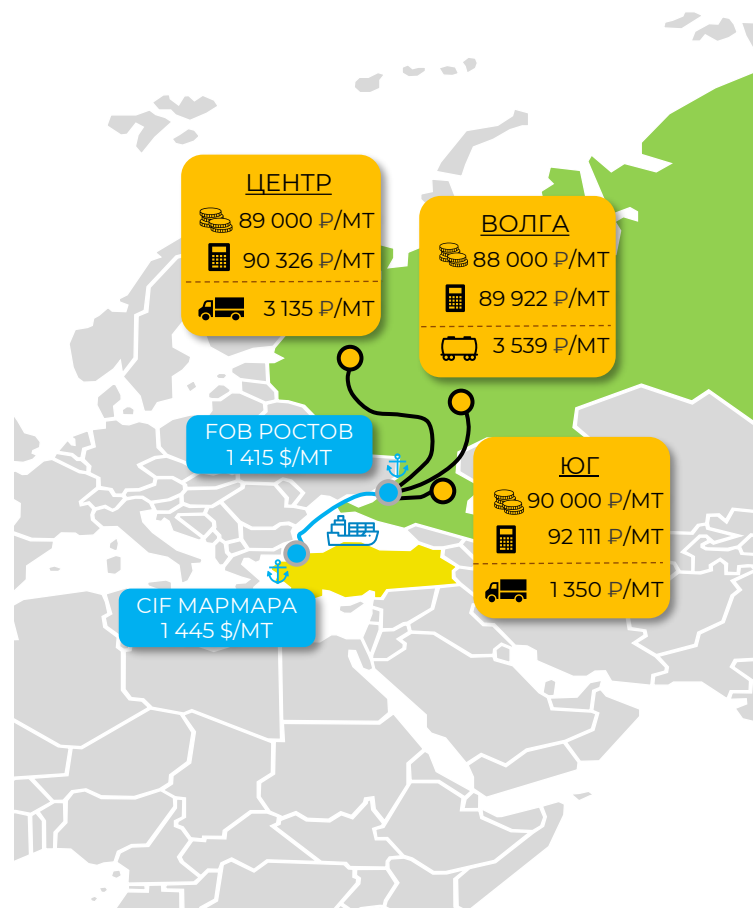


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2021/22 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (мар.22)
Цена CIF	\$/MT	1 445
Фрахт (Азов)	\$/MT	30,0
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 415
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	11
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	3
Пошлина ¹	\$/MT	260,1
Цена CPT (Азов) с НДС	Р/MT	93 461
Расходы на логистику (Azov)	Р/MT	
ЮФО	Р/MT	1 350
ЦФО	Р/MT	3 135
ПФО	Р/MT	3 539
Цена EXW с НДС, расчетная²	Р/MT	
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	Р/MT	92 111
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	Р/MT	90 326
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	Р/MT	89 922
Индекс цен EXW с НДС	Р/MT	
Юг	Р/MT	90 000
Центр	Р/MT	89 000
Волга	Р/MT	88 000
Стоимость переработки подсолнечника	Р/MT	2500
Маржинальность переработки	Р/MT	5%
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	Р/MT	
Юг	Р/MT	43 800
Центр	Р/MT	42 900
Волга	Р/MT	42 400
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	Р/MT	
Юг	Р/MT	41 800
Центр	Р/MT	41 250
Волга	Р/MT	40 700
Курс валюты на 18.02.2022 (Банк России)	Р/\$	75,75

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 подсолнечные масло и шрот

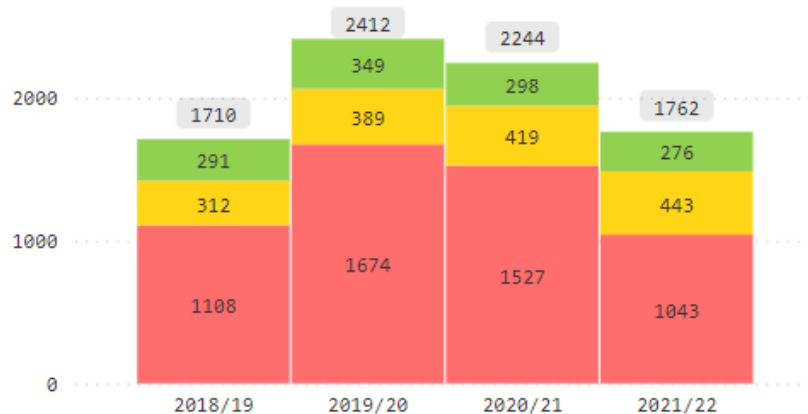
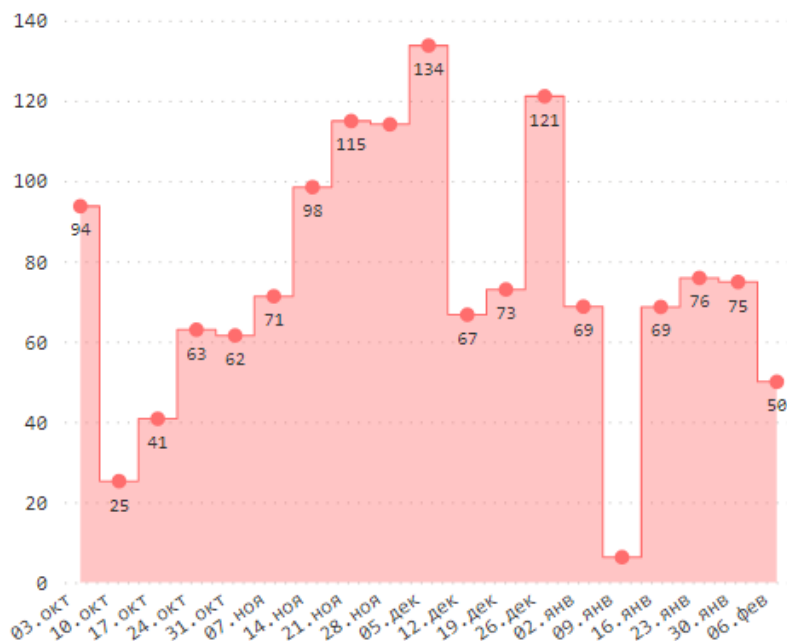
По информации независимого турецкого эксперта* уровень цен на подсолнечное масло на февраль в Турции составляет 1 445 – 1 450 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 30\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1 415 \$/MT.

На текущей неделе вследствие колебания курса доллара и роста мировых цен на альтернативные масла на рынке подсолнечного масла регистрируется незначительное повышение цен, однако расчетные цены экспортного паритета на март выше текущих внутрироссийских в среднем на 1 500 – 2 000 руб., в связи с чем в можно ожидать дальнейшую коррекцию.

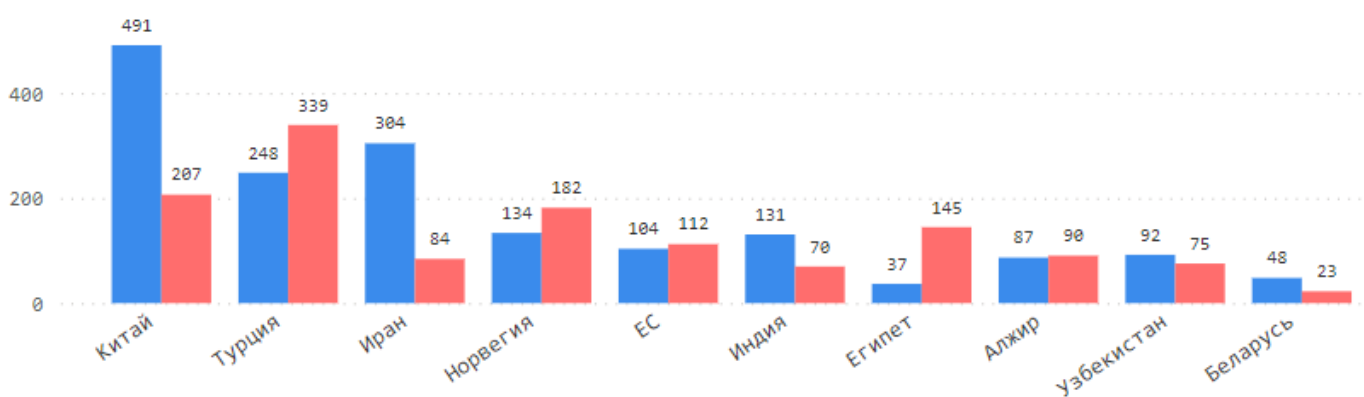
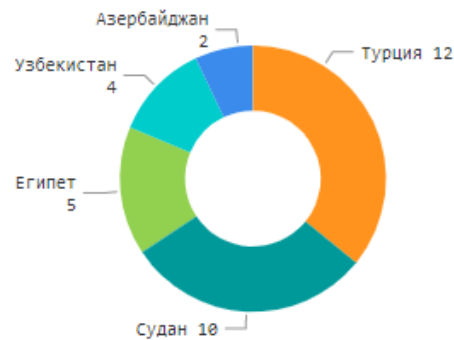
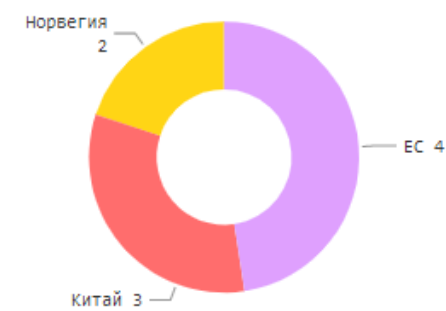
В результате расчета по индикативным ценам за первую половину февраля апрельская пошлина прогнозируется в районе 305,1 \$/MT, вследствие чего в марте сохранится текущая высокая экспортная активность в Черноморском регионе, поскольку экспортеры будут стремиться отгрузить продукцию с более низкой мартовской пошлиной.

**Экспорт с начала сезона на дату, TMT**

● масло подсолнечное ● масло рапсовое ● масло соевое

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

● 2020/21 ● 2021/22

**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 50 TMT всех видов растительных масел, что ниже объемов отгрузок предыдущей недели (76 TMT) на 33%. К началу февраля темпы экспорта масел сохраняются на относительно высоком уровне в связи с ростом объемов переработки внутри страны.

Основной объем экспорта пришелся на подсолнечное масло – всего было отгружено 40 TMT (Турция закупила 12 TMT, Судан – 10 TMT). Рапсовое и соевое масла отгружались в меньших объемах – 9 TMT и 2 TMT соответственно.

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 декабрь 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)