

5 – 11 июля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**



ОГЛАВЛЕНИЕ



НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ



МАКРОЭКОНОМИКА



МИРОВОЙ РЫНОК



ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ



УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- Мировые цены предложения на подсолнечное масло снизились с предыдущей недели на 20-25\$/MT - до уровня 1110 - 1125 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло старого урожая продолжились корректироваться ввиду низкой активности со стороны внешних покупателей: дисконт цен на новый урожай к ценам старого по-прежнему находится на высоких уровнях и составляет 50-60\$/MT.



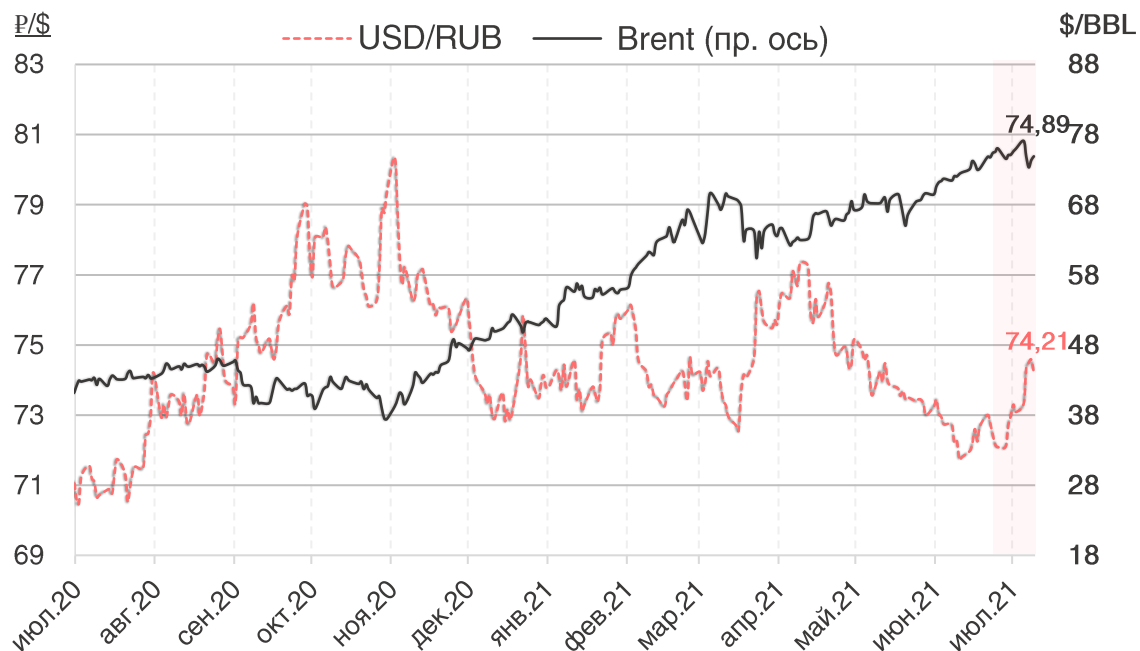
- Индия возобновила закупки рафинированного пальмового масла после годичного перерыва. По информации участников рынка, индийские покупатели заключили контракты на поставку до 70 TMT дезодорированного пальмового масла, в основном из Индонезии, с отправкой в июле и августе.

- Соя на CBOT снизилась на 22\$/MT и торгуется на уровне 511\$/MT из-за улучшения погодных условий в США. Цены на сою снижались на благоприятных погодных прогнозах в США. По данным Национального управления океанических и атмосферных исследований, ливни и грозы, проходящие через Миннесоту, Дакоту и равнины, будут оказывать «ограниченное облегчение» засушливым почвам. Дожди, безусловно, не устранят засуху, но будут иметь большое значение для уменьшения существующего ущерба. Также на рынке появились сомнения относительно потребностей Китая в бобах в наступающем сезоне. Китайские покупатели были не особенно активны на отчетной неделе, поскольку внутренний рынок КНР находился под давлением избыточного предложения соевых бобов.

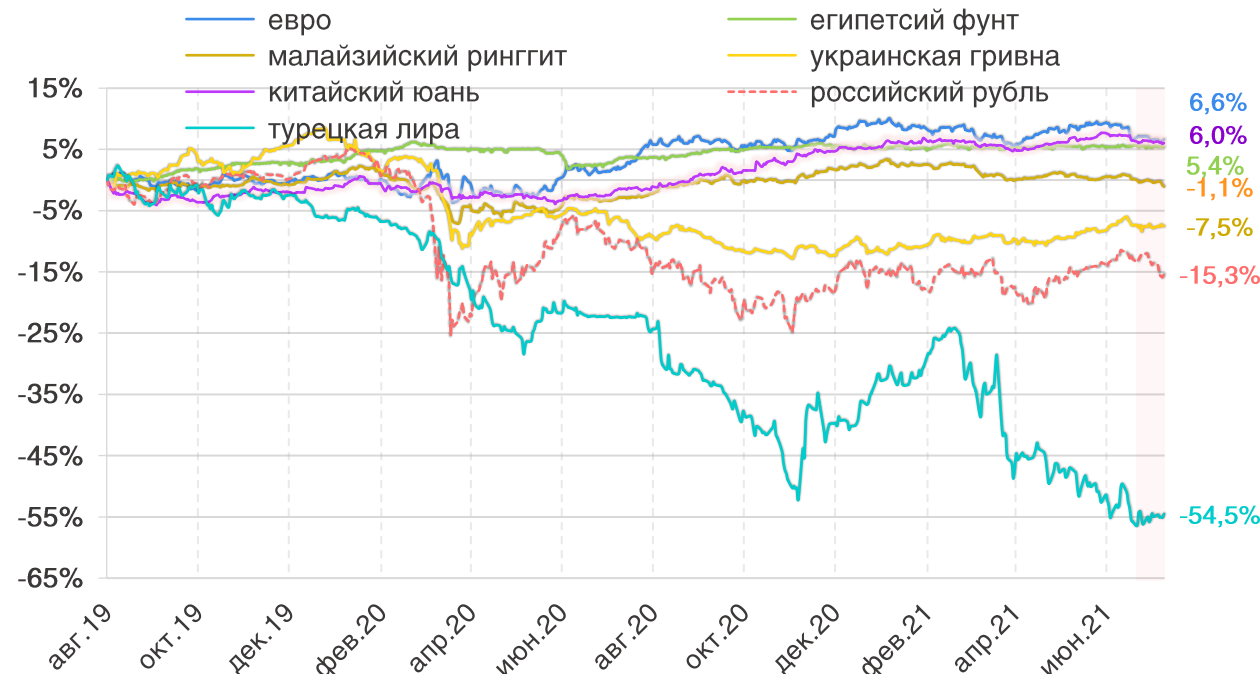
- Индекс FAO на растительные масла в июне достиг четырехмесячного минимума. Индекс составил 156,7 проц.пункта, снизившись на 17,1 п.п. по сравнению с маем. Значительное падение по сравнению с предыдущим месяцем в основном связано со снижением цен на пальмовое, соевое и подсолнечное масла. После роста в течение 12 месяцев подряд котировки пальмового масла в июне снизились, главным образом под влиянием ожидаемого сезонного роста производства в ведущих странах-производителях и отсутствия нового спроса на импорт. Между тем, слабый мировой спрос также оказал понижающее давление на цены на сою и подсолнечное масло.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.20=100%)



ТОРГИ: Стоимость нефти марки BRENT на отчетной неделе снижалась – основным фактором ценового давления выступал риск бесконтрольного наращивания добычи со стороны ряда членов ОПЕК+: на прошлой неделе участникам картеля не удалось договориться об удержании прежних объемов добычи, однако консультации продолжаются в рабочем режиме. На передовицы новостных изданий вновь выходит тема COVID-19 и его новейшего штамма – дельта – что заставляет участников рынка усомниться в перспективах быстрого восстановления спроса на черное золото. Тем не менее, в пятницу нефтяные котировки частично компенсировали падение – вернувшись к уровню 74,89 \$/BBL после падения до 73,32 \$/BBL в среду 7 июля. В течение отчетной недели российская валюта вслед за нефтяными котировками снижалась в цене к доллару: торги в понедельник открылись у уровня 73,32 руб./\$, а к пятнице 09.07 рубль подешевел до 74,21 руб./\$. Однако на фоне дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики (ряд экспертов считает вероятным повышение ключевой ставки до 7%, а не до 6,5%, как изначально планировал Банк России) аналитики Сбербанка прогнозируют возможное укрепление рубля до 70 руб./\$ к концу года. К осени, консенсусным прогнозом рынка остается коридор 72-73 руб./\$.

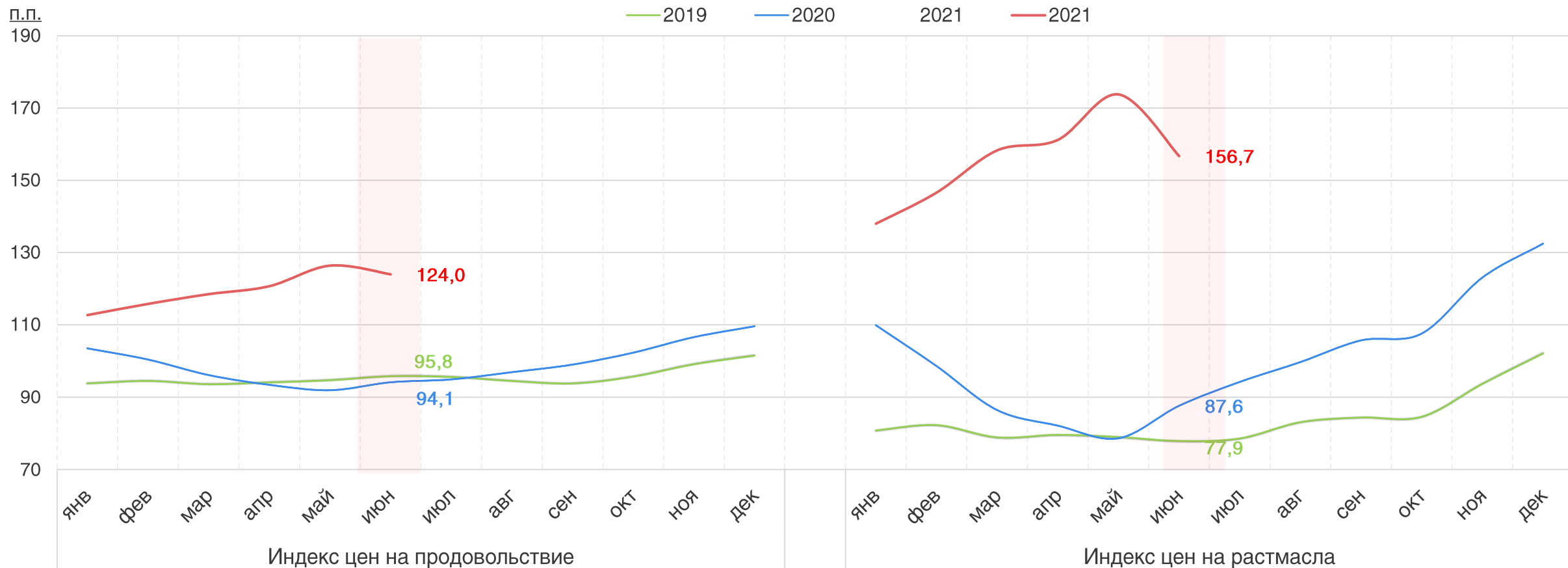
РЕЗЮМЕ: В течение отчетной недели рубль испытывал давление фактора снижающихся цен на нефть

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

↑ ✓ Повышение ключевой ставки ЦБ РФ
 ↓ ✓ Снижение цен на нефть
 ✓ Коронавирус

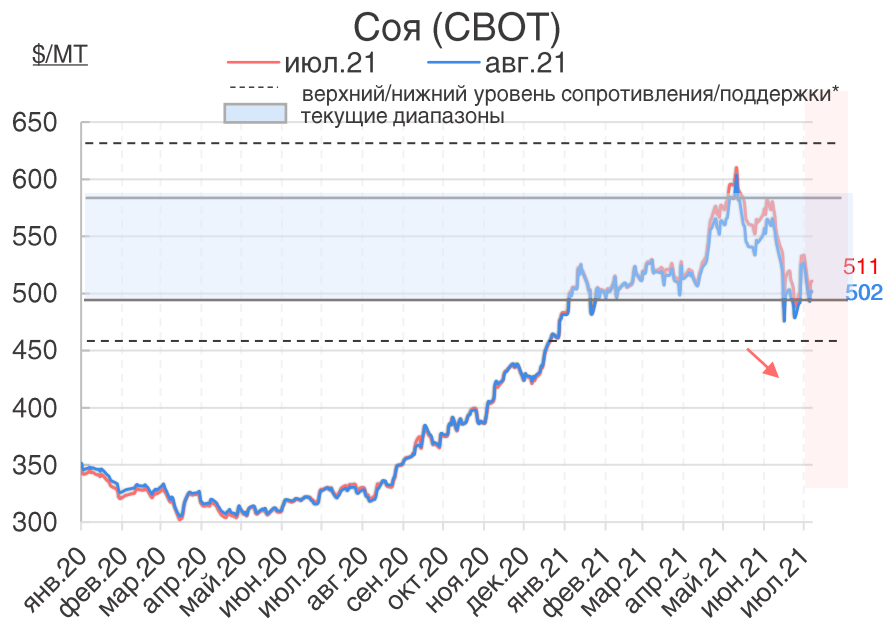


ИНДЕКС FAO НА РАСТИТЕЛЬНЫЕ МАСЛА СНИЗИЛСЯ ДО УРОВНЕЙ ФЕВРАЛЯ-МАРТА - ДО 156,7 П.П.



Индекс мировых цен FAO снизился в июне, и по результатам месяца, составил в среднем 124,0 проц. пункта, что на 3,2 пункта ниже, чем в мае, но все же на 31,5 пункта выше, чем его уровень за тот же период прошлого года. Снижение в июне ознаменовало первое падение индекса после двенадцати последовательных ежемесячных повышений. Падение в июне отразилось на снижении цен на растительные масла, крупы и, в меньшей степени, на молочные продукты, что более чем компенсировало в целом более высокие котировки на мясо и сахар.

Индекс цен на растительные масла в июне составил в среднем 156,7 пункта, снизившись на 17,1 пункта по сравнению с маем и достигнув четырехмесячного минимума. Значительное падение по сравнению с предыдущим месяцем в основном связано со снижением цен на пальмовое, соевое и подсолнечное масла. После роста в течение двенадцати месяцев подряд котировки пальмового масла в июне снизились, главным образом под влиянием ожидаемого сезонного роста производства в ведущих странах-производителях и отсутствия нового спроса на импорт. Между тем, слабый мировой спрос также оказал понижательное давление на цены на сою и подсолнечное масло. Что касается соевого масла, прогноз более низкого, чем ожидалось ранее, потребления производителями биодизеля в США оказали дополнительное давление на цены. Напротив, международные котировки рапсового масла не поддались общей тенденции к снижению цен. Поддержку рапсовому комплексу оказывали перспективы восстановления спроса в ЕС после смягчения мер изоляции.



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (июль-август) с начала календарного года.

В данный момент фьючерсы торгуются в текущих диапазонах.

Верхняя/нижняя граница, на которой стремятся закрепиться цены, на графиках обозначена как верхний/нижний уровень сопротивления/поддержки.

В случае, если цены на протяжении нескольких недель не возвращаются в текущие диапазоны, верхний/нижний уровень сопротивления/поддержки – становится новой границей диапазона.

➔ **СОЯ** снова пытается тестировать нижний уровень поддержки, ближайшие уровни **сопротивления**: 540-550 \$/MT, **поддержки**: 490-500 \$/MT

➔ **СОЕВЫЙ ШРОТ** также проверяет уровень поддержки на прочность. Ближайшие уровни **сопротивления**: 440-450 \$/MT, **поддержки**: 385-390 \$/MT

Котировки же на **СОЕВОЕ МАСЛО** оттолкнулись от текущего уровня сопротивления.

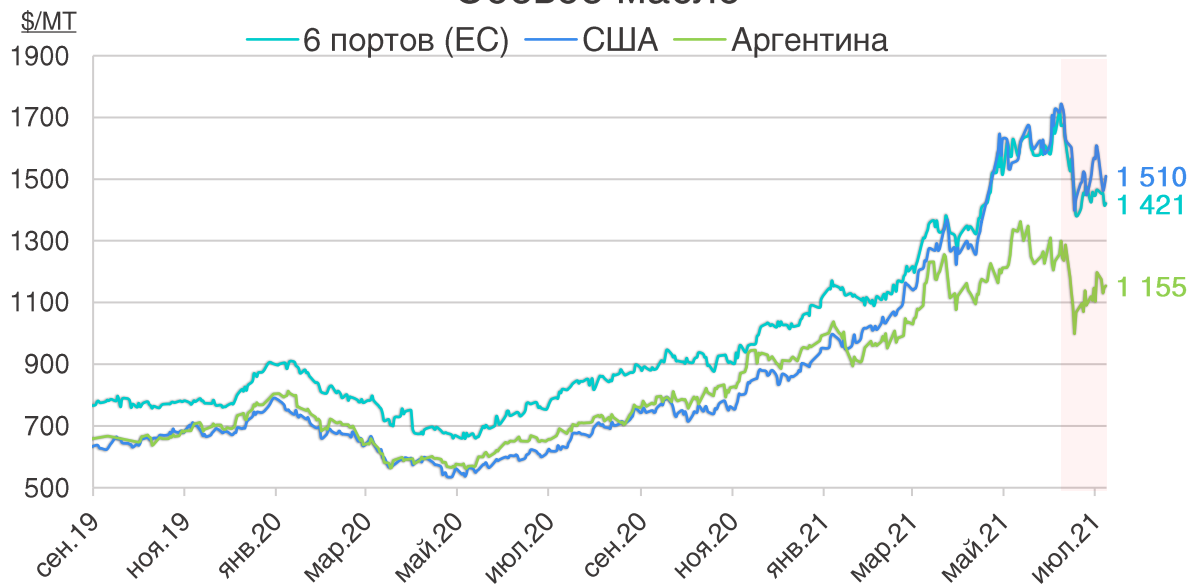
➔ Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1390-1450 \$/MT, **поддержки**: 1200-1240 \$/MT.

➔ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** торгуется в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1000-1010 \$/MT, **поддержки**: 810-830 \$/MT.

* под верхним/нижним уровнем сопротивления или поддержки подразумевается граница, выше или ниже которой стремятся закрепиться фьючерсы.



Соевое масло



Подсолнечное масло



Пальмовое масло



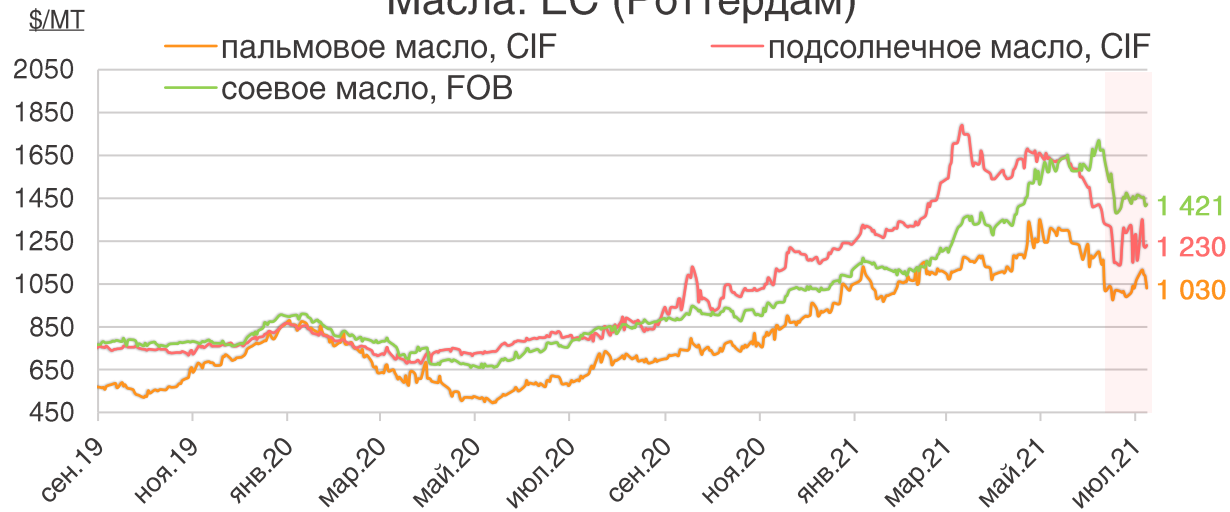
Цены на соевое масло корректировались в Соединенных Штатах на фоне благоприятных погодных условий на Западе США и подрастали в Аргентине из-за забастовки в Росарио, которая привела к блокированию доступа людей и транспорта к портовым терминалам.

Пальмовое масло росло на ожиданиях увеличения экспортного спроса, поскольку Индия возобновила закупки рафинированного пальмового масла после годовичного перерыва.

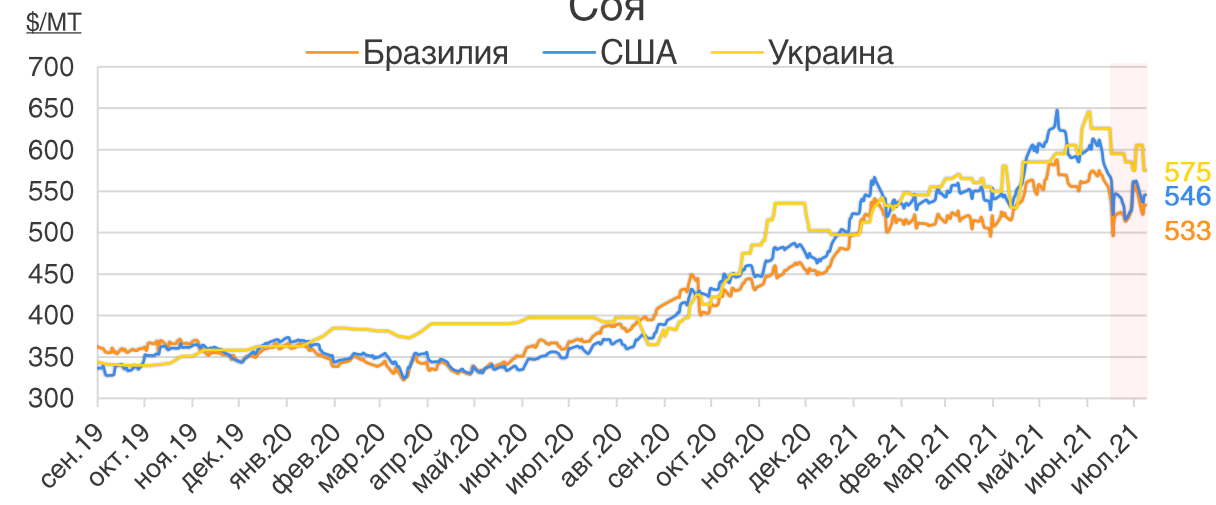
Подсолнечное масло в Причерноморском регионе скорректировалось вниз к прошлой неделе и предлагалось на уровне 1125-1135 \$/MT (FOB Украина). Внешний спрос остается слабым и на рынке наблюдается общее падение ликвидности. У переработчиков достаточно высокая цена на масло для достижения точки безубыточности из-за закупленных ранее дорогих семян подсолнечника. По данной цене не спешат закупать масло внешние потребители в ожидании более низких цен нового сезона.



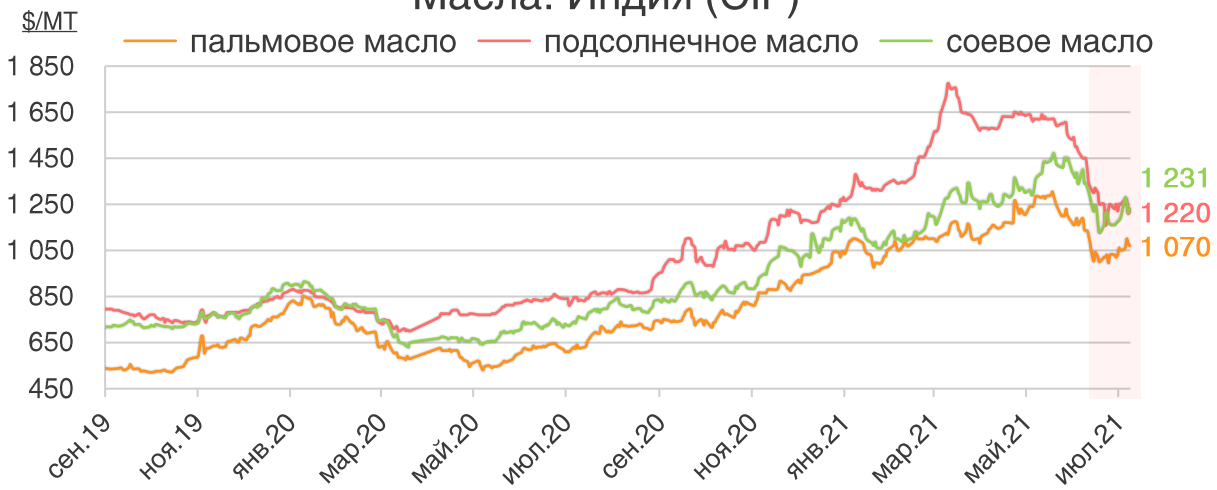
Масла. ЕС (Роттердам)



Соя



Масла. Индия (CIF)



Рапс

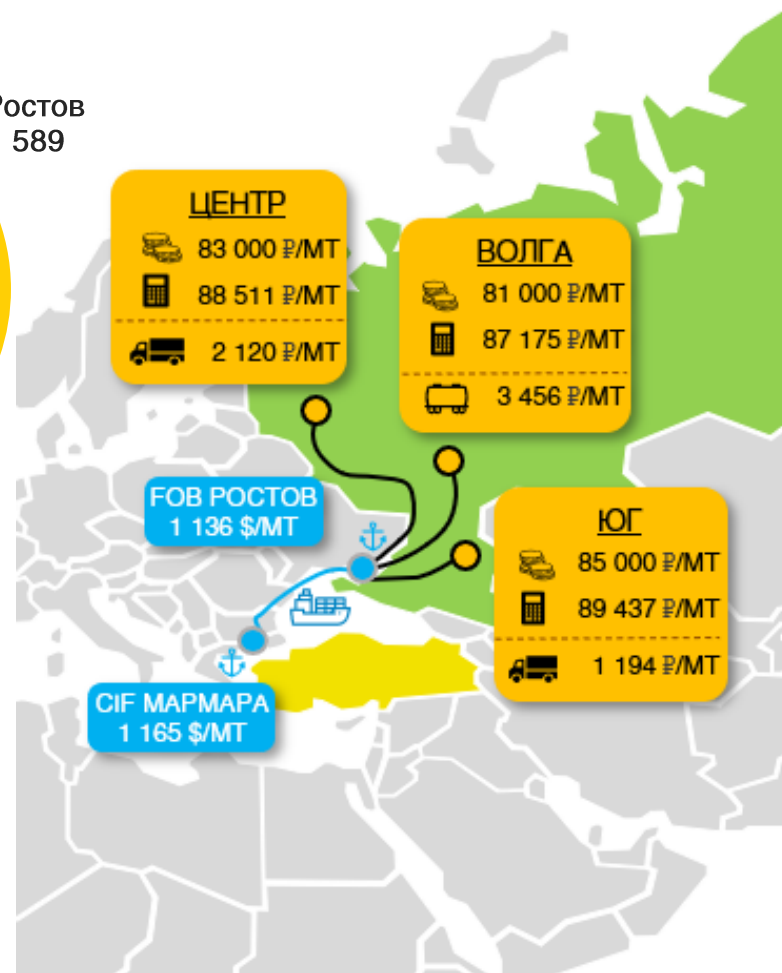
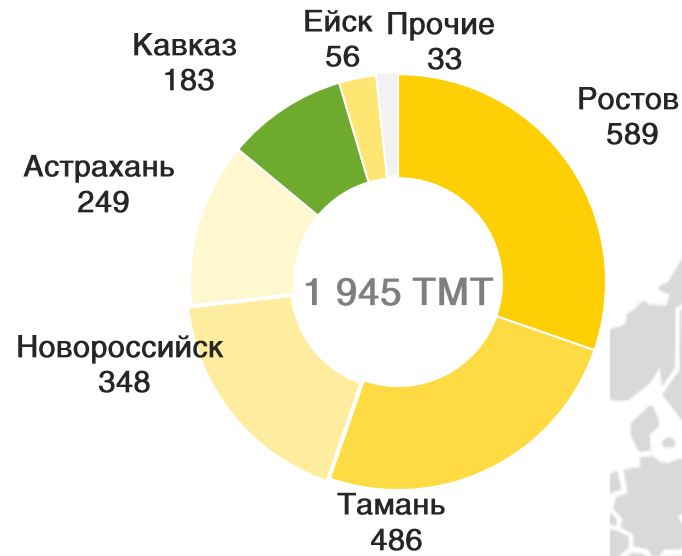


Соевое и рапсовое масла в ЕС скорректировались после роста на предыдущей неделе: давление на цены оказывали благоприятные погодные прогнозы для сои в США и для канолы в Канаде.

Цены на канадскую канолу снижались с прошлой недели в связи с ожидаемыми осадками на юге Канады. Дожди могут ограничить снижение качества посевов канолы, которые страдают от значительного дефицита воды.



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



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

¹ Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

² При нулевой марже переработчика.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (авг.21)	Масло подсолнечное (новый урожай)
Цена CIF	\$/MT	1 165	1 090
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5	26,0
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 136	1 064
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	4	4
Пошлина*	\$/MT		183
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 096	841
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/MT	82 391	63 217
Цена CPT (Азов) с НДС	₽/MT	90 631	69 538
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная ¹	₽/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	89 437	68 344
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	88 511	67 418
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	87 175	66 082
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая ²	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	85 000	85 000
ЦФО	₽/MT	83 000	83 000
ПФО	₽/MT	81 000	81 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная ²	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	48 300	35 600
ЦФО	₽/MT	47 500	34 300
ПФО	₽/MT	46 800	33 500
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	40 700	40 700
ЦФО	₽/MT	39 600	39 600
ПФО	₽/MT	39 100	39 100
Курс валюты на 09.07.2021 (Банк России)	₽/\$	75,20	75,20

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции снизился на 5\$/MT и составляет 1165 - 1170 \$/MT CIF Мармара с поставкой в августе. При ставке фрахта в 28,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1136\$/MT.

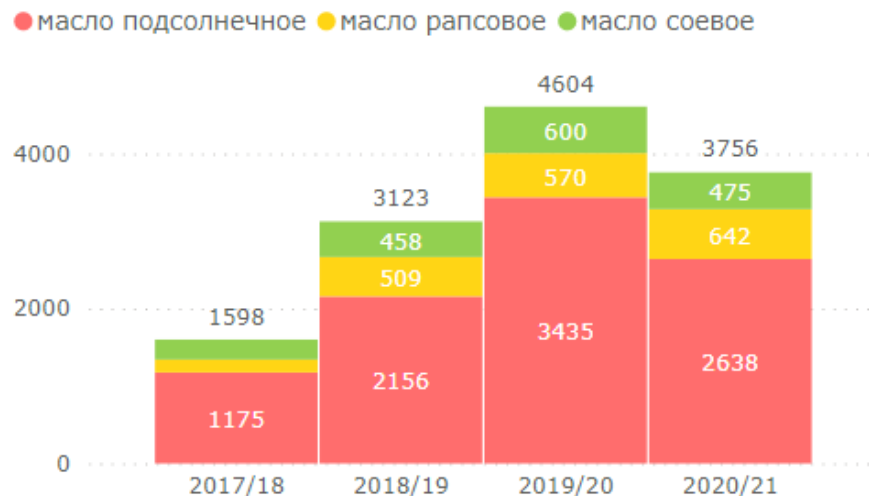
Тем не менее, из-за укрепления курса доллара, номинальные цены на CPT в зависимости от цены CIF увеличились и составляют 90 600 – 91 100 руб./MT с НДС. Таким образом, номинальные цены спроса превышают фактические. Однако данная тенденция, скорее всего, не является устойчивой и в большей степени вызвана укреплением курса доллара, так как номинальные цены CPT на масло нового урожая, за вычетом экспортной пошлины, составляют 69 000-69 900 руб./MT с НДС. Таким образом, текущие внутренние цены закупки в портах имеют потенциал снижения более, чем на 15 000 руб./MT с НДС к экспортному паритету на масло нового урожая.

* VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com
 THE EXPERT SUPPORT ON REPORTING, ANALYSES, CONSULTING AND BROKERAGE AS PER 22-YEAR SECTOR EXPERIENCE
 ** NITRO SHIPPING LTD, Artilleryyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia
 Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

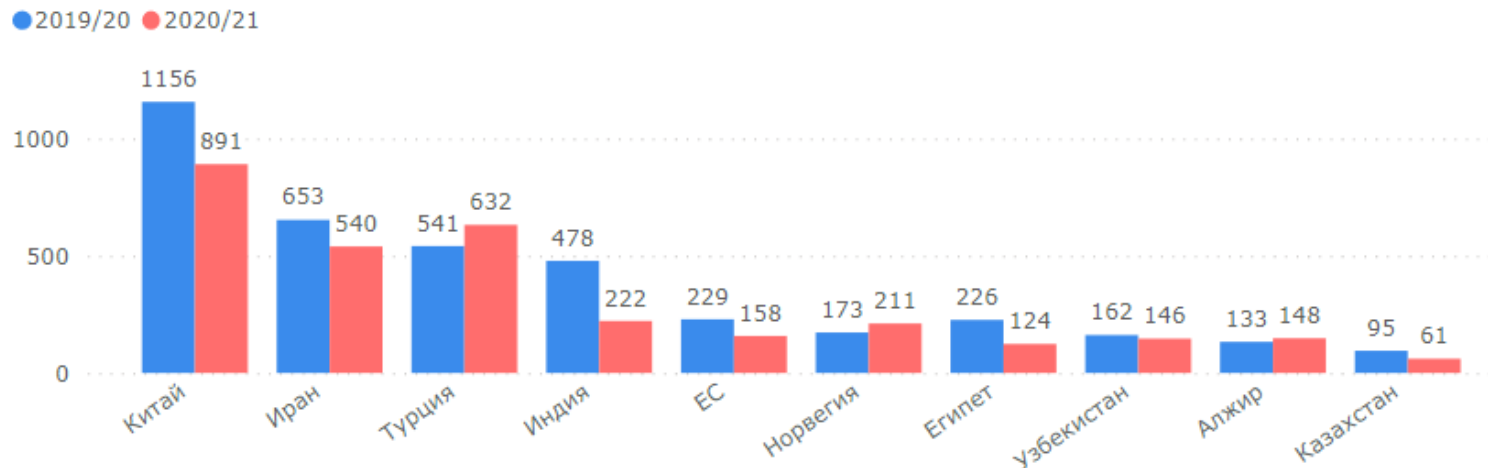
* Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены на июнь - по данным Refinitiv на базе ФОБ 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента.



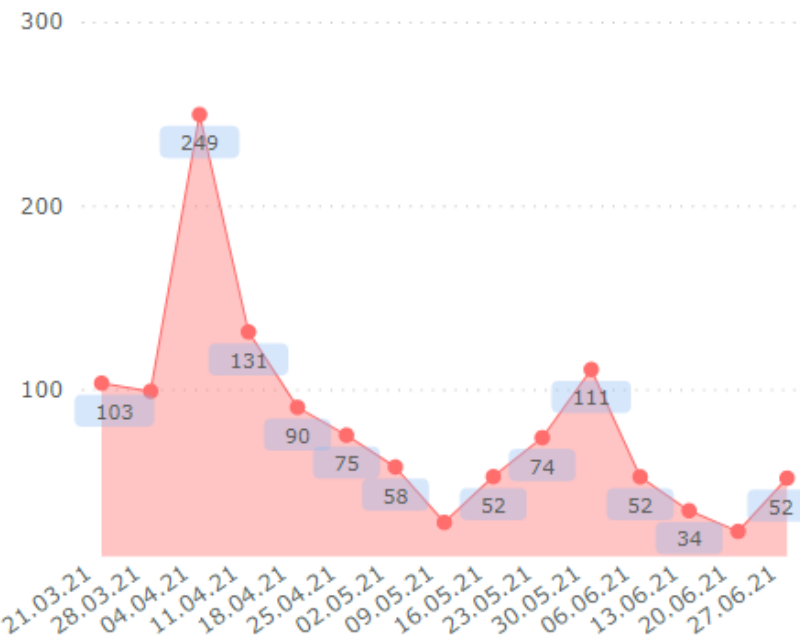
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



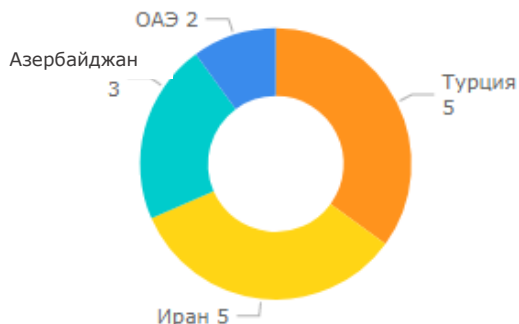
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



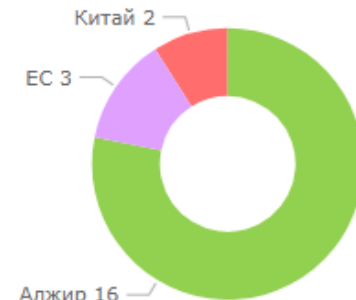
Экспорт из РФ по понедельникам в 2020/21 МГ, TMT



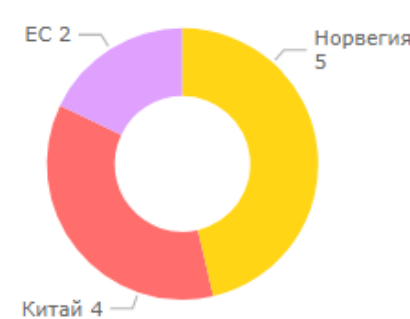
Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT

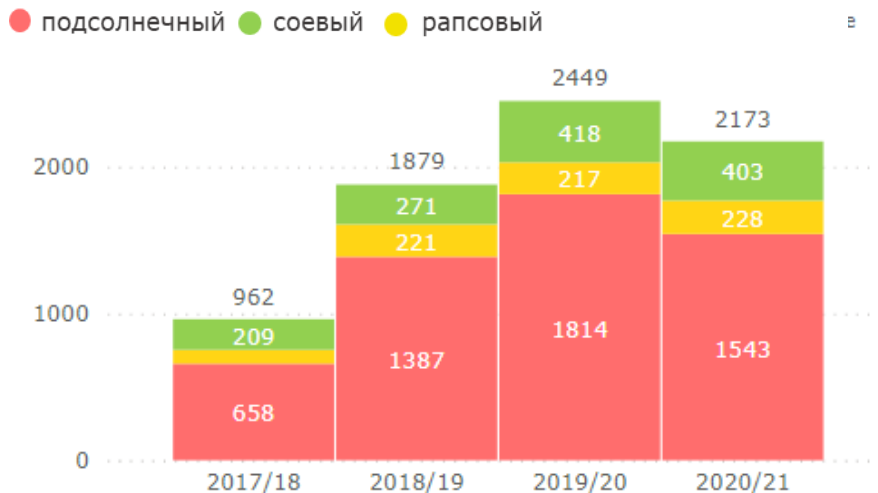
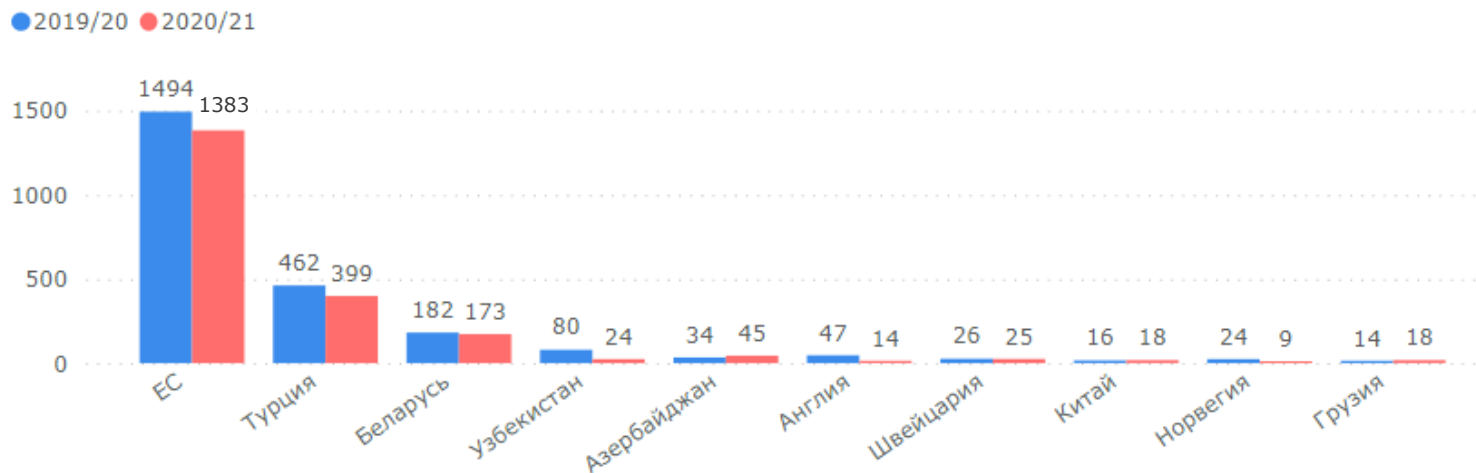
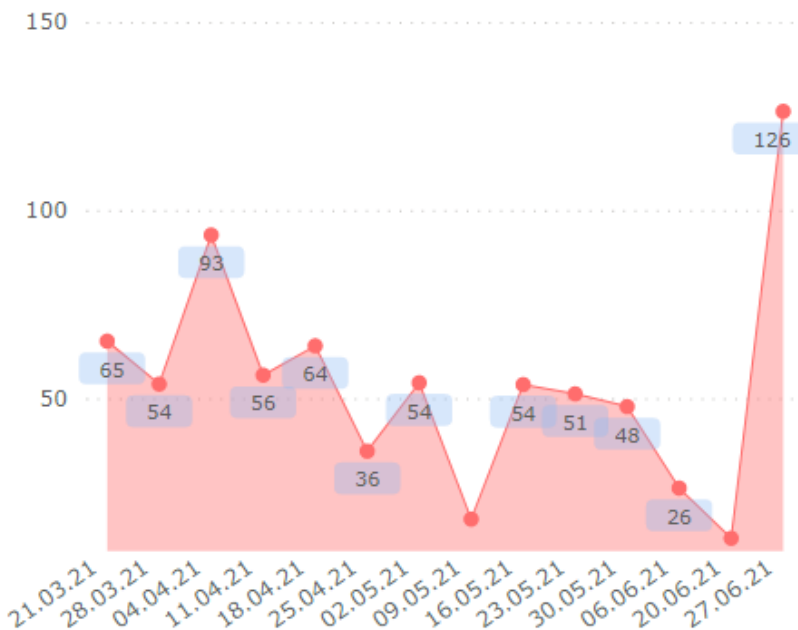
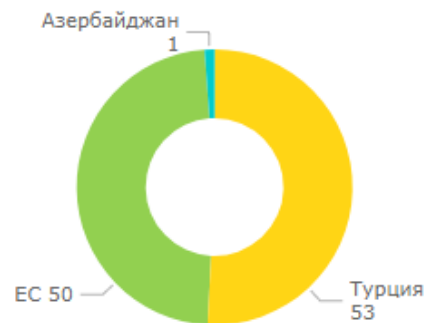


Импортеры масла соевого за неделю, TMT



На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта немного подрос в сравнении с предыдущей неделей - до 52 TMT (в т.ч. 15 TMT подсолнечного). Повышение объема отгрузок объясняется некоторой стабилизацией цен на растительные масла, а также закупкой Алжиром большого объема соевого масла – 16 TMT. Всего с начала сезона Алжир увеличил закупки всех видов масел из РФ до уровня 148 TMT (+11% к аналогичному периоду сезона 2019/20), в том числе из них он закупил 120 TMT соевого. Тем не менее активность внешних покупателей остается на низком уровне, не свойственном для конца сезона. Уровень отгрузок за июнь (на 27 число) ниже на 75% в сравнении с объемом отгрузок на аналогичную дату предыдущего сезона. Всего в сезоне 2021/22 экспорт масел упал до 3756 TMT (-19% к 19/20 МГ).

*экспорт в страны ЕАЭС по апрель 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ

**Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ****Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ****Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, ТМТ****Импортеры шрота подсолнечного за неделю, ТМТ****Импортеры шрота соевого за неделю, ТМТ****Импортеры шрота соевого за неделю, ТМТ**

На неделе экспорт шротов из РФ всеми видами транспорта резко вырос – до 126 ТМТ, в основном благодаря росту отгрузок в страны ЕС: с 10 ТМТ на предыдущей неделе до 72 ТМТ на отчетной. Также значительный объем закупила Турция (53 ТМТ в сравнении с 3 ТМТ на предыдущей неделе). Рост отгрузок подсолнечного шрота, по всей видимости, вызван необходимостью выполнения ранее заключенных контрактов, так как в июне внешние покупатели не проявляли активного спроса на шрот старого урожая по текущим ценам.

Всего с начала сезона экспорт шротов снизился до 2173 ТМТ (-11% к 19/20 МГ). По сравнению с сезоном 2019/20 экспорт в европейские страны снизился на 7% - до уровня 1383 ТМТ.

*экспорт в страны ЕАЭС по апрель 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ



ИСТОЧНИКИ

Биржевые цены	Refinitiv , CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт	Refinitiv , Agrochart, Eurostat, МРОВ, Nitro Shipping, Sunseedman, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг
Отраслевая статистика и балансы (S&D)	Росстат, MCX России, Cargo-report, USDA, Rail-Тариф, Rail-Атлас, Rail-Инфо, собственные расчеты
Данные ВЭД	ФТС России, Logistic OS
Макроэкономика	Refinitiv , FAO, MOEX, S&P Global, ЦБ РФ

Макрорегионы

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

Биржи

Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
BCE	Budapest Stock Exchange	Будапештская Товарная Биржа
CBOT	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
JSE	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая 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 измерения

MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)
TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
ГА	Hectare	Гектар
ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
BBL	Barrel	Баррель
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

Меры измерения

Бункерный вес	вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции
Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций