

27 сентября – 3 октября 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 с поставкой в октябре выросли за неделю на 25\$/MT - до уровня 1310 - 1320 \$/MT (FOB Россия).** Росту цен продолжают способствовать те же факторы, что и на прошлой неделе: задержка в уборке урожая подсолнечника и низкий уровень предложения масел от переработчиков в Причерноморском регионе. При этом внешний спрос, несмотря на рост цен, остается стабильным: по словам участников рынка, подсолнечное масло все еще выглядит привлекательным для внешних покупателей с учетом роста цен на альтернативные растительные масла. Премия к пальмовому РДВ маслу (FOB Малайзия) снизилась до 118\$/MT vs. 182\$/MT в 2020г. Премия соевого масла (FOB Аргентина) составляет 21 \$/MT относительно подсолнечного, тогда как на 30 сентября 2020г. подсолнечное масло стоило дороже на 104\$/MT.



Соя

- **Соя на CBOT снизилась на 11\$/MT в 461 \$/MT из-за высоких переходящих остатков.** 30 сентября USDA опубликовал отчет о конечных запасах сои в США в сезоне 2020/21, которые составили 6 804 TMT и оказались выше ожиданий рынка на 42%. Помимо этого, на неделе давление на бобы оказывало продвижение уборки в США более высокими темпами, чем ожидал рынок, и хорошими показателями состояния посевов. К 26 сентября было убрано 16% полей в сравнении с 18% на аналогичную дату 2020г. и 13% в среднем за 5 лет.
- **Соевое масло на CBOT выросло на 18\$/MT и торгуется на уровне 1286 \$/MT.** Цены на масло были поддержаны ростом цен на пальму и оптимистичным настроением трейдеров в отношении биодизельных мандатов в США: участники рынка полагают, что EPA откажется от инициативы их сокращения, иначе это может негативно сказаться на «Зеленой инициативе» Байдена.



Пальмовое масло

- **Ноябрьский контракт на пальмовое масло в Куала-Лумпуре вырос на 40\$/MT – до 1125\$/MT, максимального уровня с мая 2021г., на информации о высоком экспорте при низких темпах производства.** Данные скурвейеров показали, что объем отгрузки малайзийского пальмового масла за сентябрь составил 1,7 MMT, что на 43,1% больше, чем в августе. В то же время, по данным SPPOMA, производство пальмового масла в Малайзии за 1-25 сентября было всего на 0,5% выше по сравнению с аналогичным периодом августа, что не оправдало ожиданий рынка о существенном росте. Таким образом, по мнению участников рынка, поставки масла могут быть ограничены из-за низкого производства как в Малайзии, так и в Индонезии.



Рапс

- **ААФС снизило конечные запасы канолы на сезон 2021/22 на 0,2 MMT в сравнении с августовской оценкой - до уровня 0,5 MMT.** Прогноз Министерства сельского хозяйства и агропродовольствия Канады аналогичен оценке Статистического управления Канады о том, что урожай в этом году будет составлять около 12,8 MMT. Тем не менее, в сентябре ААФС сократила августовский прогноз по конечным запасам на 28% - до минимального с сезона 2012/13 в 0,5 MMT, что на 72% меньше запасов на конец сезона 2020/21 (1,77 MMT). Участники рынка заявляют, что канولا продолжает оставаться чрезвычайно дорогой из-за очень ограниченного предложения.

Ценовые тренды



Подсолнечное масло: низкий уровень предложения из-за отставания темпов уборки



Соя (США): высокие конечные остатки в сезоне 2020/21



Соевое масло (США): отказ EPA от снижения содержания биодизеля в топливе

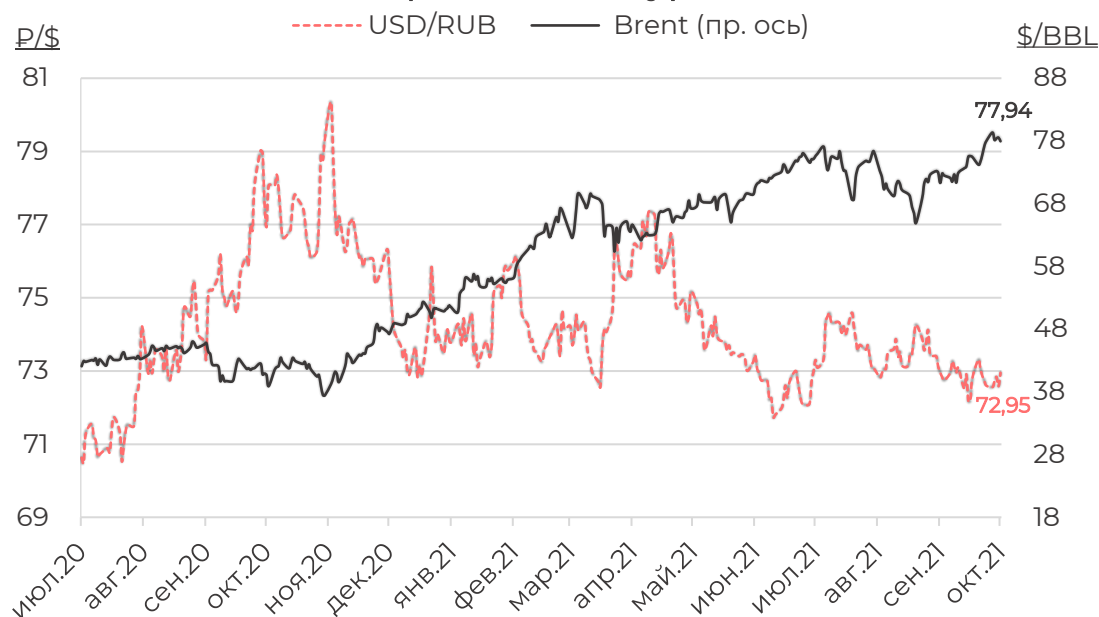


Пальмовое масло: рост экспорта, низкие темпы производства

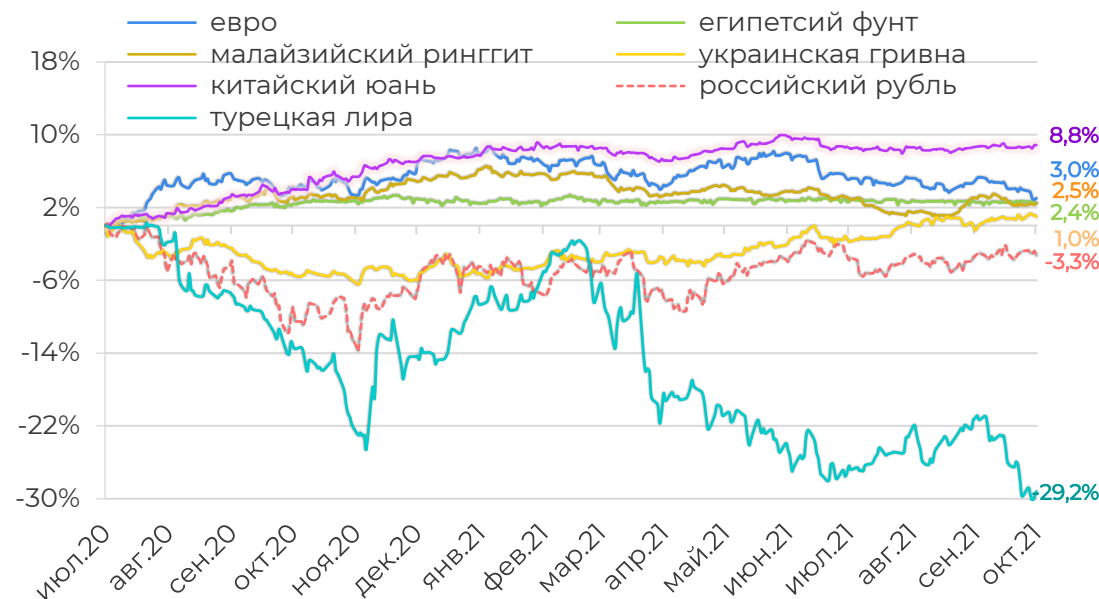


Рапс: низкие конечные запасы

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



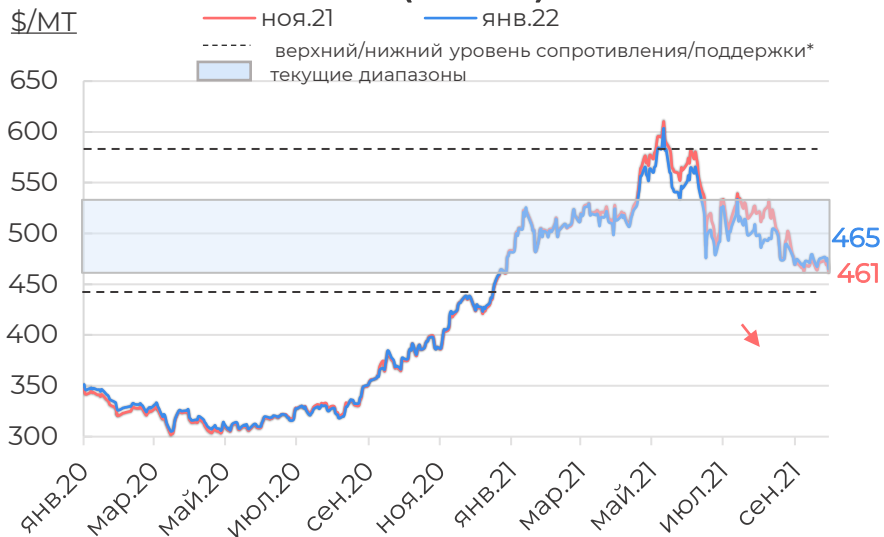
ТОРГИ: Стоимость нефти обновила в понедельник на открытии торгов очередной максимум с 2018 года, достигнув отметки 79 \$/BBL. Ключевыми предпосылками для роста преимущественно оставались высокие цены на газ в преддверии холодов зимнего периода. Тем не менее, уже к пятнице 01.10 стоимость черного золота опустилась более, чем на 1 \$/MT, пробив ценовую поддержку в 78 \$/MT и достигнув отметки в 77,94 \$/MT. На рынок повлияла еженедельная статистика из США об увеличении объема запасов к прошлому периоду на 4,13 млн барр., что является первым увеличением запасов за последние 8 недель. Кроме того, на рынке снова проявились слухи о возможном увеличении объемов добычи со стороны картеля ОПЕК+. Увеличение цен на энергоносители в мире естественным образом содействует повышению инфляции цен на значительную категорию продуктов. Здесь снова не лишним будет отметить пристальное внимание российского ЦБ к инфляционным ожиданиям на рынке и возможным последствиям для **российской валюты**. По данным Росстата, к 27.09 рост цен в РФ ускорился до 7,26% в годовом выражении. В конце прошлой недели председатель Банка России выступила с докладом в Совете Федерации, в котором вновь отметила первостепенную роль мегарегулятора в таргетировании инфляции, добавив, что «для возврата инфляции к цели в 4% понадобится не одно повышение ключевой ставки». Таким образом, ужесточение ДКП в РФ остается долгосрочным фактором укрепления российской валюты. Что касается внутринедельной торговли, рубль немного ослаб с понедельника 27.09: с 72,56 Р/\$ до 72,95 Р/\$ к пятнице. Кратковременное конъюнктурное снижение было связано скорее с общемировым трендом на укрепление доллара: индекс DXY (отражает взаимную динамику стоимости доллара к валютам основных развитых стран) поднялся до максимума с октября 2020 года.

РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль укреплялся, как на фоне удорожания нефти, так и благодаря отсутствию новостей об ужесточении ДКП в США.

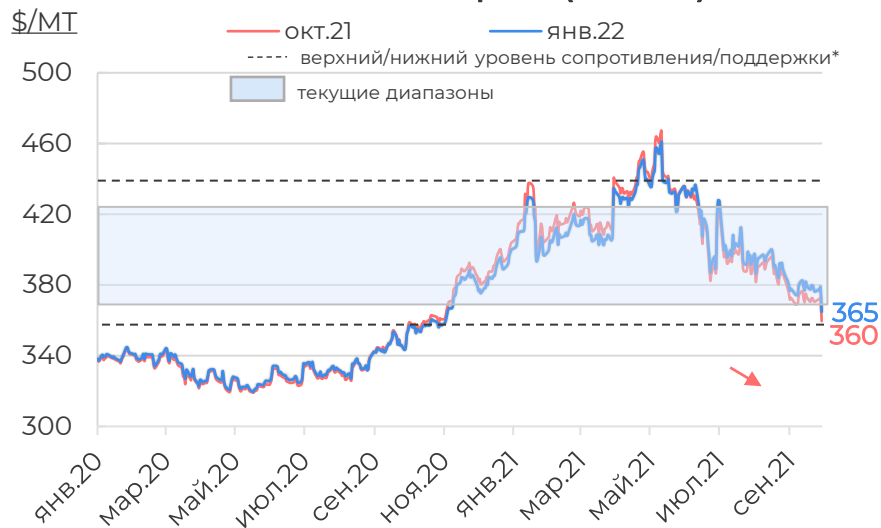
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑
 - ✓ Ужесточение ДКП в РФ
 - ✓ Рост цен на нефть
- ↓
 - ✓ Рост интереса инвесторов к американским активам

Соя (CBOT)



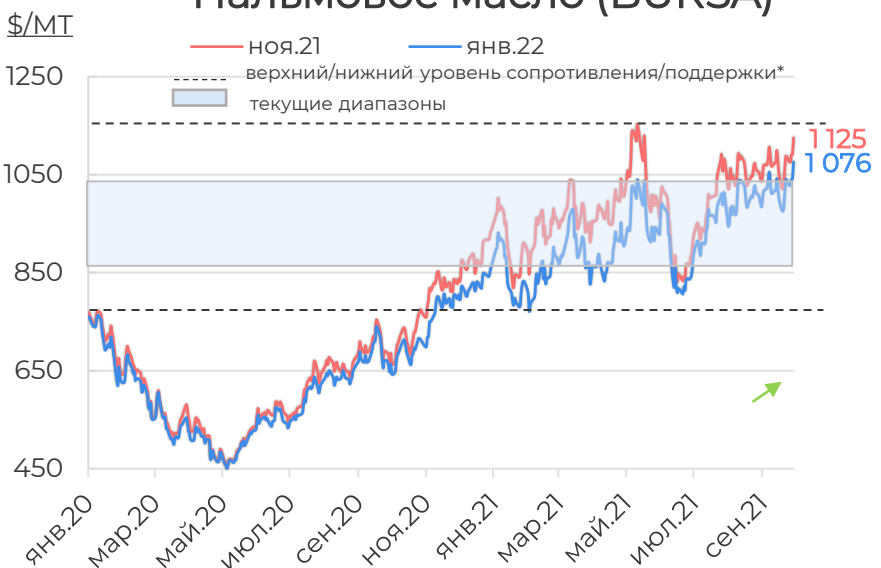
Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (октябрь-январь) с начала календарного года.

Общий тренд – попытка закрепиться на новых уровнях поддержки (soya, шрот) и сопротивления (пальмовое масло).

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** продолжает двигаться у нижней границы текущего диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 530-540 \$/MT, **поддержки**: 450-455 \$/MT

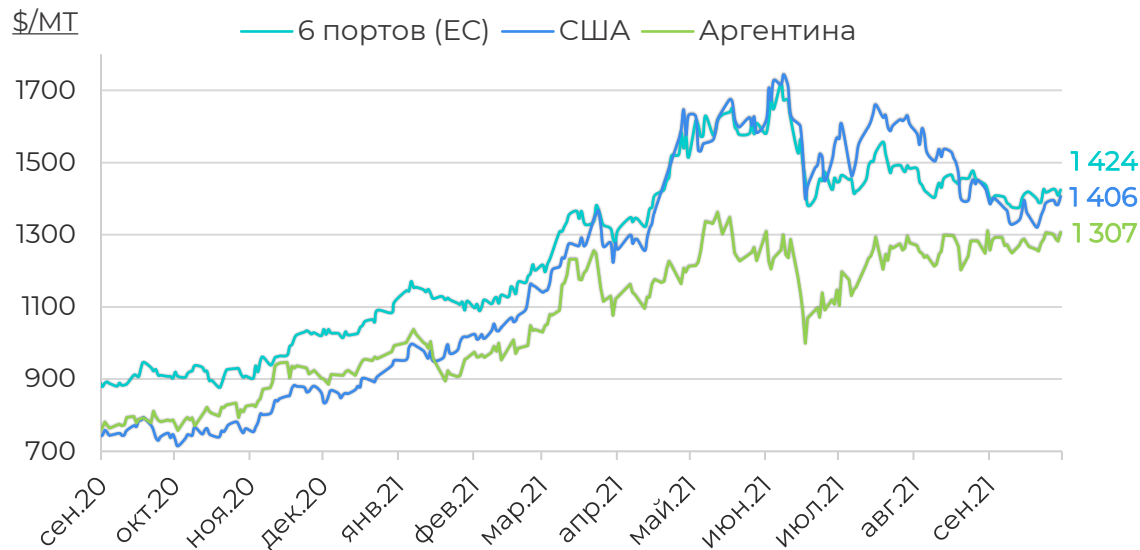
↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** пробил уровень поддержки текущего диапазона и движется к новой границе. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 350-355 \$/MT.

↑ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** движутся в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1380-1390 \$/MT, **поддержки**: 1160-1170 \$/MT.

↑ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** пробило текущий уровень сопротивления и стремится новой границе. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает новый уровень в 1130-1140 \$/MT, **поддержки**: 850-870\$/MT.

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

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



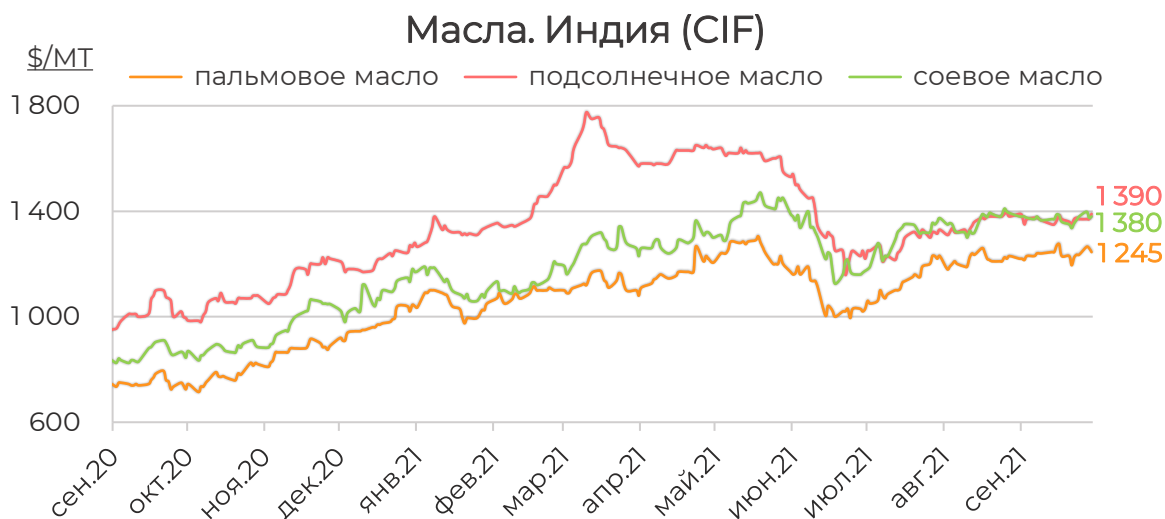
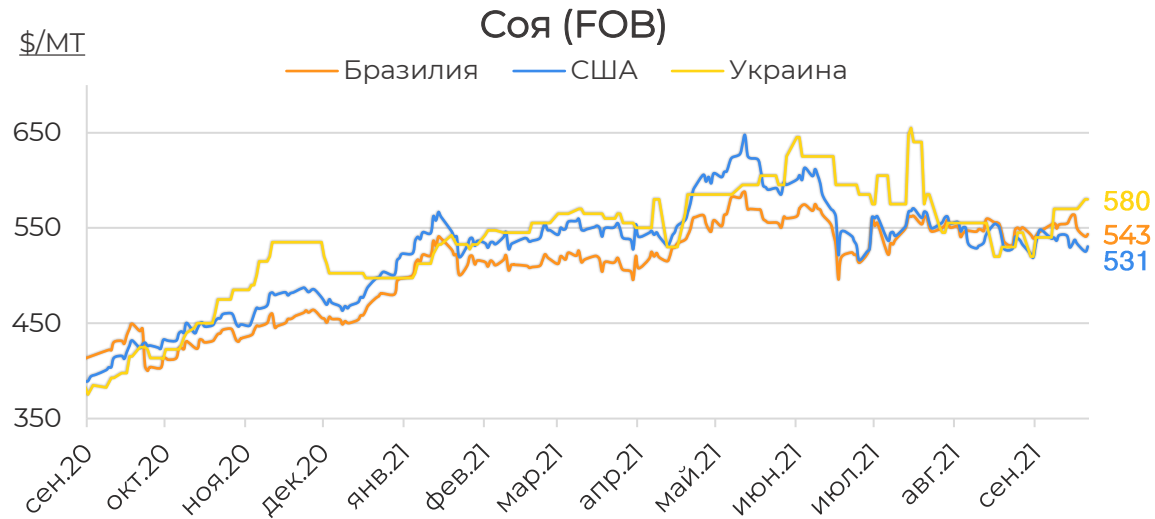
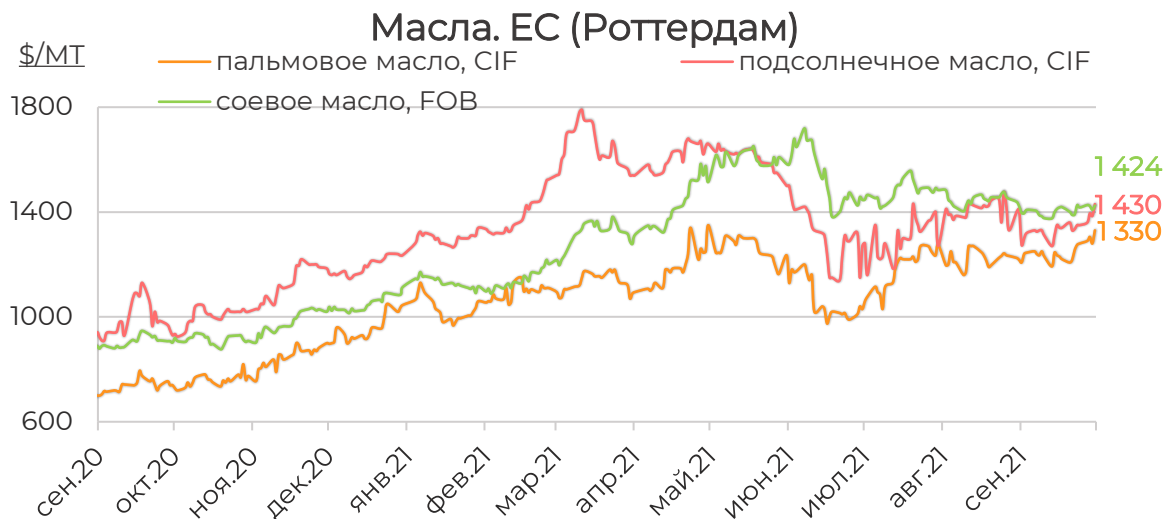
Пальмовое масло (FOB)



Цены на **соевое масло** росли на отчетной неделе. Поддержку ценам оказывало сообщения о возможном отказе EPA от сокращения биодизельного мандата по причине потенциального провала «Зеленой инициативы» Байдена в случае снижения требований к смешиванию биотоплива.

Пальмовое масло в росло на фоне высоких темпов экспорта и проблем с производством в Индонезии и Малайзии. По данным SPPOMA производство в Малайзии за 1-25 сентября выросло только на 0,5% в сравнении с предыдущим месяцем, хотя рынок ожидал более существенного прироста. В то же время экспорт пальмового масла из Малайзии в сентябре вырос по сравнению с предыдущим месяцем на 43,1% (1,7 ММТ).

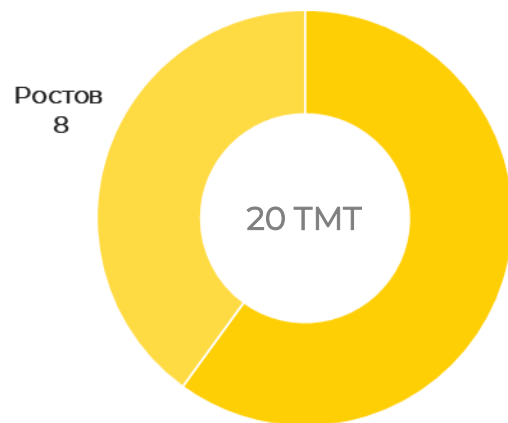
Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в октябре подросло на 25\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1315-1335 \$/MT. Ценам на масло продолжает оказывать поддержку задержка уборки в Причерноморском регионе. Кроме того, наученные предыдущим неудачным опытом форвардных продаж перед значительным ростом цен, фермеры занимают выжидательную позицию. Для этого, по словам участников рынка, у фермеров есть достаточные мощности для хранения.



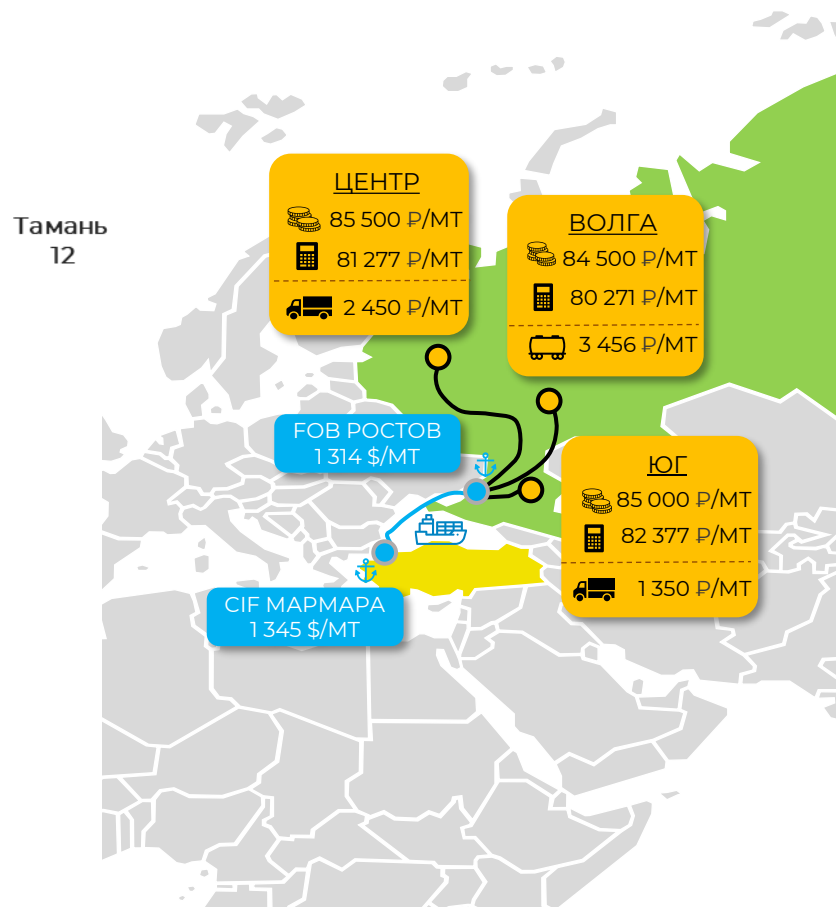
Цены на сою преимущественно снижались на отчетной неделе. Давление оказывал отчет USDA о конечных запасах сои в США, которые оказались на 43% выше предыдущей оценки (6 804 ТМТ). Падение цен ограничивалось задержками в посевной в Бразилии из-за того, что фермеры ждут повышения влажности почвы и более благоприятных погодных условий. По данным Ag Rural, посеяно на 24 сентября 1,3%, что немного выше уровня 2020 года, но все же меньше, чем в среднем за последние пять лет.

Снижение цен на сою в Аргентине происходило на фоне информации, что правительство Аргентины может снизить экспортные пошлины на соевые бобы и соевые продукты. Официального заявления, однако, по этому поводу пока не поступало.

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 (окт.21)	Масло подсолнечное (ноя.21)
Цена CIF	\$/MT	1 345	1 330
Фрахт (Азов)	\$/MT	30,5	30,5
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 314	1 299
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	3
Пошлина ¹	\$/MT	227,2	199,0
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 048	1 061
Цена СРТ (Азов) без НДС	Р/MT	76 116	77 075
Цена СРТ (Азов) с НДС	Р/MT	83 727	84 782
Цена EXW с НДС, расчетная²	Р/MT		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	Р/MT	82 377	83 432
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	Р/MT	81 277	82 332
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	Р/MT	80 271	81 326
Индекс цен EXW с НДС	Р/MT		
Юг	Р/MT	85 000	85 000
Центр	Р/MT	85 500	85 500
Волга	Р/MT	84 500	84 500
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	Р/MT		
Юг	Р/MT	41 400	41 900
Центр	Р/MT	40 400	40 800
Волга	Р/MT	39 700	40 200
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	Р/MT		
Юг	Р/MT	40 700	40 700
Центр	Р/MT	39 600	39 600
Волга	Р/MT	38 500	38 500
Курс валюты на 01.10.2021 (Банк России)	Р/\$	72,66	72,66

¹Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за август/сентябрь - 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

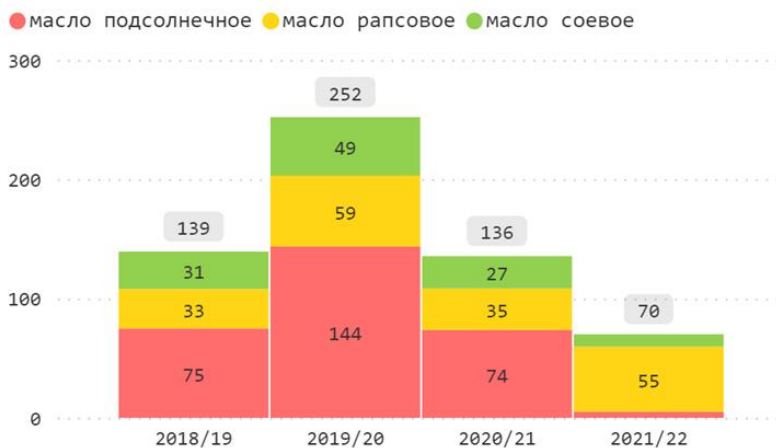
По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Каяя уровень цен на подсолнечное масло на октябрь в Турции составляет 1345 - 1350 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 30,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1314\$/MT.

Экспортеры все еще закладывают в цену закупки премию за риск и называют цены спроса в порту на октябрь на уровне 79 000-80 000 руб./MT, что с учетом роста мировых цен спроса и объявленной экспортной пошлины на октябрь в 227,2 \$/MT, все еще ниже и расчетных цен экспортного паритета, и внутренних цен предложения. Переработчики не спешат контрактиться по уровням ниже 84 500 -85 500 руб./MT из-за дефицита сырья и высоких внутренних цен спроса. Несмотря на некоторый рост на базе FOB 6 портов, экспортная пошлина на ноябрь по-прежнему может быть ниже октябрьской (расчетный диапазон 189,9-199,0\$/MT), что в зависимости от мировых цен спроса и курса доллара, может способствовать повышению номинальных цен закупки в портах (без учета премии за риск) на 1000-1100 руб./MT с НДС. Таким образом, **в ближайшее время стоит ожидать сужения спреда между ценами экспортеров в портах и текущими ценами реализации маслозаводами в РФ.**

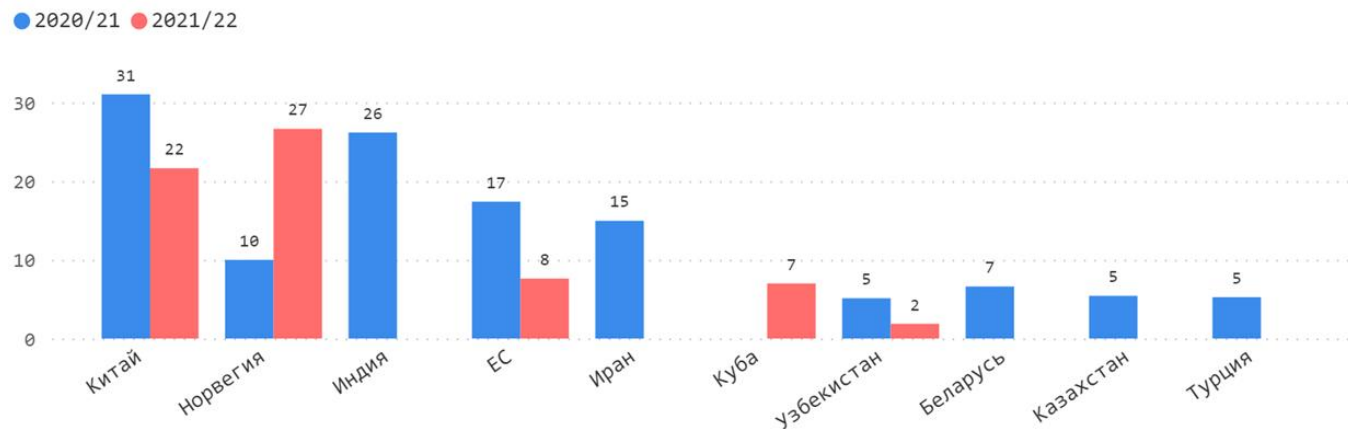
*VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com The expert support on reporting, analyses, consulting and brokerage

** NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



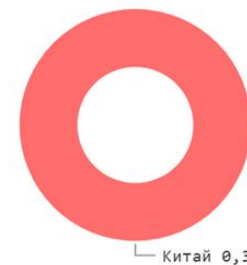
Экспорт из РФ по понедельникам, TMT



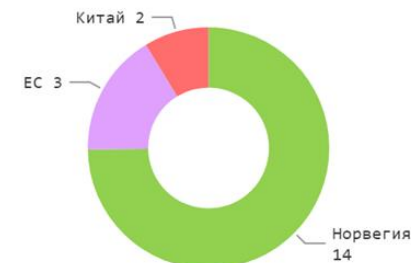
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 21 TMT всех видов растительных масел, что более, чем в 2,5 раза меньше аналогичного периода прошлого сезона (55 TMT) и на 30% меньше объема отгрузок прошлой недели (30 TMT).

Активность по погрузке масел продолжает снижаться и остается на минимальном уровне с сезона 18/19.

Участники рынка объясняют низкий уровень активности отставанием темпов уборки подсолнечника и сои, в связи с чем предложение масел на рынке минимальное, несмотря на стабильный внешний спрос.

*экспорт в страны ЕАЭС по июль 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
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



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
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

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)



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)