

18 – 24 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 ноябре продолжили рост на отчетной неделе до уровня 1410 - 1430 \$/MT (FOB Россия), прибавив 50\$/MT, и достигли максимального уровня с мая 2021г. На фоне снижения импортных пошлин на растительные масла сначала Индией, а потом и Пакистаном (с 17% до 8,5%) растущий спрос способствовал повышению мировых цен. Также цены на масла получили поддержку на фоне роста спроса на биотопливо и повышения цен на энергоносители
- GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1475\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight. Во второй декаде октября GASC снова анонсировал тендер о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного с поставкой в период 5 - 25 декабря 2021г. По результатам тендера, государственное агентство Египта отказалось от закупки подсолнечного масла по причине высоких цен и закупило партию в 25 TMT соевого масла иностранного происхождения по цене в 1468 \$/MT (C&F). Итоги тендера стали подтверждением для рынка того, что GASC не готов закупать подсолнечное масло при данных ценовых уровнях и имеющихся более выгодных предложениях на поставку соевого.
- Пакистан снижает импортные пошлины вслед за Индией: вслед за уменьшением индийских ввозных пошлин, в понедельник, 18.10 правительство Пакистана объявило о снижении импортных ввозных ставок на растительные масла с 17% до 8,5% для стабилизации внутренних цен. Пакистан является одним из крупнейших (входит в Топ-5) импортеров пальмового масла, по оценке USDA в сезоне 2021/22 страна импортирует 3,6 MMT пальмы.



Соя

- Соя на CBOT закончила отчетную неделю ростом на 3\$/MT до 450\$/MT на фоне перспектив роста производства биодизеля и повышения спроса со стороны Китая. Рынок отыгрывал информацию USDA о сохранении прогноза роста потребления соевого масла на биодизель (+25% или на 998 TMT к сезону 2020/21). Кроме того, в условиях коррекции цен вниз на прошлой неделе участники рынка ожидают дальнейшего роста спроса на американскую сою со стороны Китая. За две недели октября 2021г. Китай нарастил экспорт американской сои до 3 MMT, что более, чем на 2,7 MMT превышает отгрузки аналогичного периода предыдущего месяца.



Рапс

- Рапс на EuroNext вырос на 17\$/MT к концу недели – до уровня 797\$/MT на опасениях участников рынка по поводу недостаточного предложения канолы в Канаде. Существенное снижение производства канадской канолы в октябрьском отчете USDA (с 14 до 13 MMT) одновременно с растущими опасениями трейдеров по поводу низких переходящих остатков в Канаде (1,8 vs 3,4 MMT в 2021/22 vs. 202/21) и засушливыми погодными условиями в Западной Канаде продолжают поддерживать цены на отчетной неделе. Переработчики и трейдеры опасаются дальнейшего роста цен на масличную и активно скупают имеющиеся объемы по текущим ценовым уровням.

Ценовые тренды



Подсолнечное масло: снижение импортных пошлин в Пакистане, рост спроса на биотопливо



Подсолнечное масло: тендер GASC



Растительные масла: снижение импортных пошлин в Пакистане

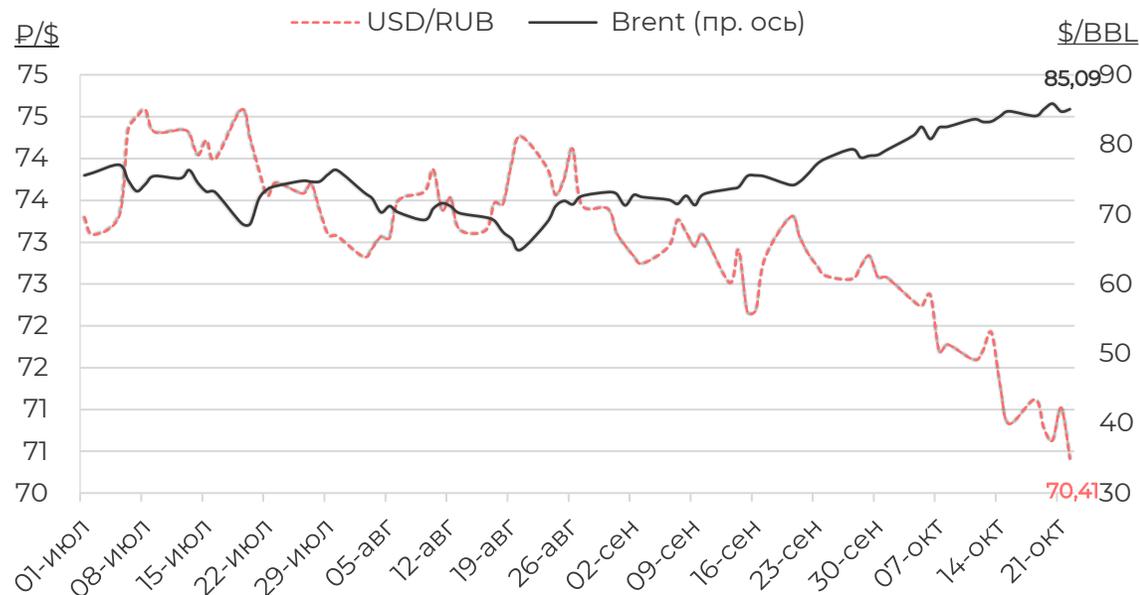


Соя (торги на бирже): подтверждение прогноза USDA об использовании соевого масла на биодизель

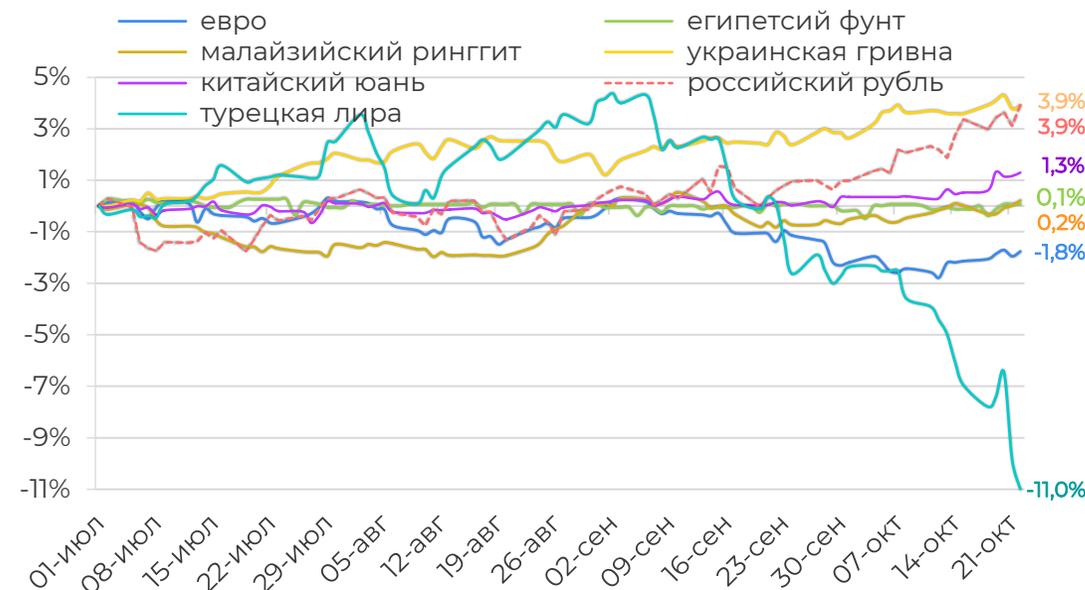


Рапс (торги на бирже): низкое производство, ограниченные запасы

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В пятницу 22.10 по итогам заседания Совета директоров Банка России было принято решение об увеличении ключевой ставки сразу на 0,75 п.п. до 7,5% годовых. Рынок был в целом готов к ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП), однако столь заметное повышение все же стало некоторой неожиданностью. Среди основных причин пересмотра ДКП мегарегулятор отметил, как и прежде, повышенные инфляционные ожидания, а также более высокие темпы удорожания продуктов и услуг, по сравнению с изначальными прогнозами. При этом председатель Э.Набиуллина не исключила более резкого повышения ставки и в декабре – на 1 п.п. **Российская валюта** моментально отреагировала на решение: рубль укрепился до максимумов с лета 2020 года, в моменте опускаясь ниже психологической поддержки в 70 P/\$. Вместе с тем, Банк указал на в целом благоприятную рыночную конъюнктуру – экономика, по мнению регулятора, вернулась на долгосрочные тренды роста во втором квартале 2021-го. Однако, темпы все же снизились – активная пост-ковидная восстановительная фаза считается пройденной. Стоимость **нефти** марки BRENT повысилась на отчетной неделе с 84,11 \$/BBL до 85,09 \$/BBL к пятнице 22.10. Тем не менее, пик роста до 85,88 \$/BBL фиксировался в среду, а впоследствии произошла ценовая коррекция. Долгосрочные прогнозы аналитиков указывают на продолжение повышательного тренда на рынке энергоносителей, который может быть сдержан разве что решениями ОПЕК+ о наращивании добычи или очередной вспышкой коронавируса.

РЕЗЮМЕ: В основе укрепления российской валюты в течение недели было сильное повышение ключевой ставки ЦБ РФ, а также продолжение ралли на рынке энергоносителей. Укрепление рубля продолжает усложнять закупки российской сельскохозяйственной продукции на внутреннем рынке и осуществлять маржинальный экспорт.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Ужесточение ДКП
- ✓ Рост цен на нефть



- ✓ Риск новой волны коронавируса

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 – движение в текущих диапазонах (соя, шрот, пальмовое масло) и тестирование нового уровня сопротивления (соевое 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** отскочила от новой нижней границы диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 530-540 \$/MT, **поддержки**: 440-445 \$/MT

↑ **СОЕВЫЙ ШРОТ** также оттолкнулся от нового уровня поддержки. Ближайшие уровни **сопротивления**: 390-395 \$/MT, **поддержки**: 345-350 \$/MT.

↑ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** пробили верхнюю границу диапазона и тестируют новый уровень сопротивления. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1380-1390 \$/MT, **поддержки**: 1160-1170 \$/MT.

↓ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** движется в новом диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает в 1250-1275 \$/MT, **поддержки**: 1000-1020\$/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)



Соевое масло росло на отчетной неделе в США, Аргентине и ЕС. Поддержку маслу оказывало снижение импортных пошлин на растительные масла в Пакистане до 8,5% с 17%, а также возобновившиеся ожидания рынка по поводу роста использования соевого масла в США на производство биотоплива. Участники рынка обсуждали информацию о росте инвестиций в строительство новых перерабатывающих заводов и то, что USDA в октябре поддержало свой предыдущий прогноз об использовании соевого масла на производство биотоплива в 2021/22 (на уровне 4990 TMT или +25% к предыдущему сезону).

Пальмовое масло снова тестировало исторические максимумы на фоне снижения импортных пошлин на все растительные масла правительством Пакистана с 17% до 8,5%. Однако в перспективе рост может ограничиться опасениями по поводу ужесточения регулирования цен на товарных рынках со стороны Китая для сдерживания роста внутренних цен.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в ноябре выросло на 50\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1410-1440 \$/MT. Помимо снижения ввозных пошлин в Пакистане и Индии, на рост цен влияли высокие цены на подсолнечник в сочетании с ограниченным предложением масличной на рынке: фермеры предпочитают придерживать семечку в надежде на дальнейший рост цен, который бы смог компенсировать рост затрат на энергоносители и минеральные удобрения.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



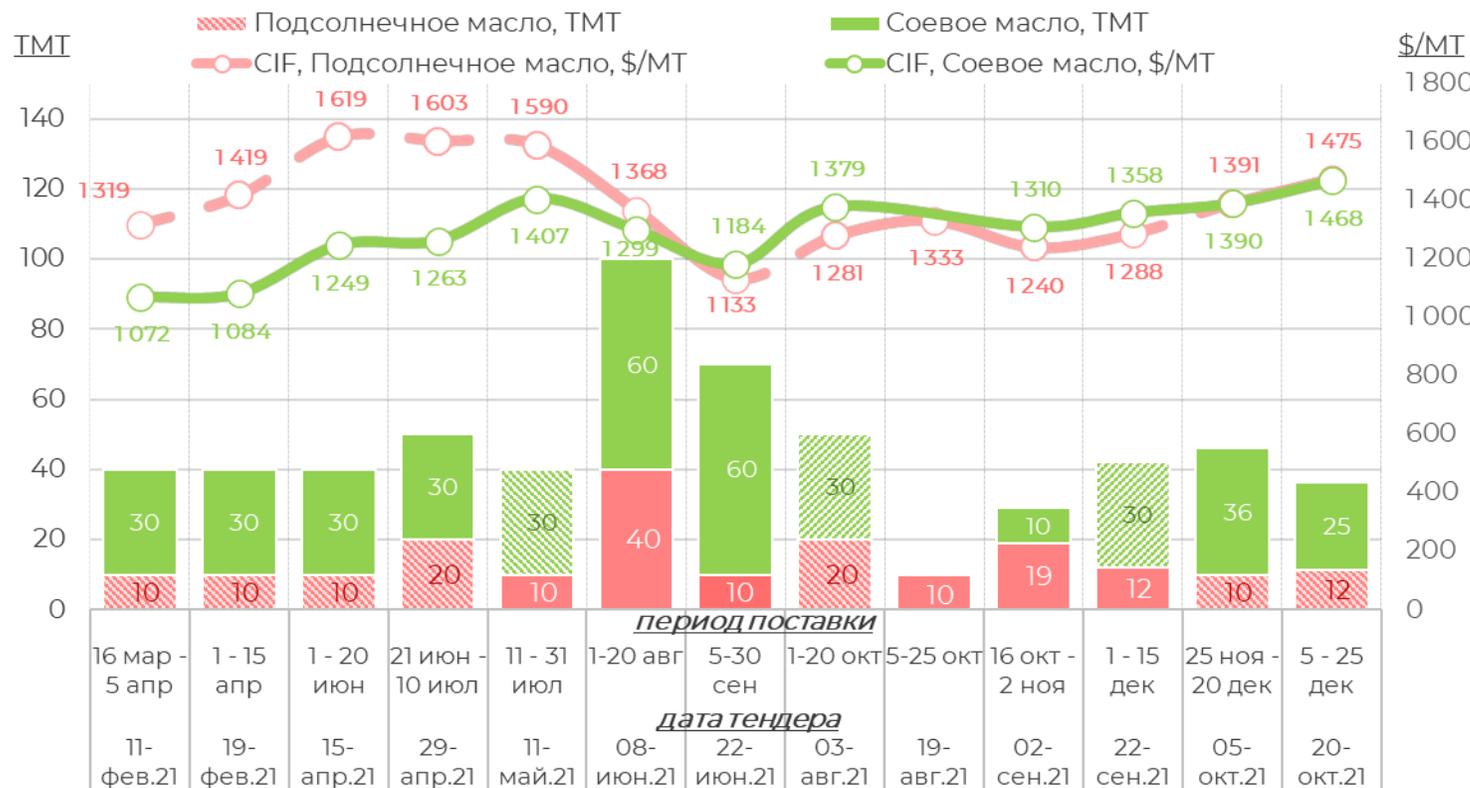
Рапс (FOB)



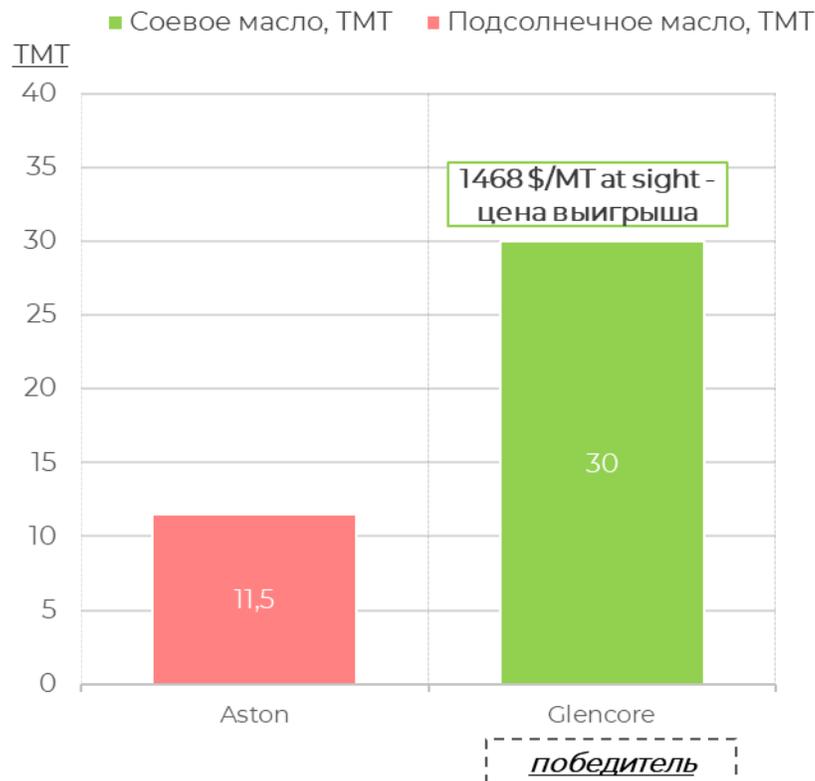
Цены на канадский рапс преимущественно росли на отчетной неделе. По оценке USDA, переходящие остатки семян канолы в сезоне 2021/22 у Канады на низком уровне (1,8 vs 3,4 ММТ в 2021/22 vs. 2020/21), и переработчики обеспокоены по поводу будущих поставок и стремятся приобрести объемы по текущим ценовым уровням, в ожидании дальнейшего роста цен. Кроме того, поддержку ценам оказывал октябрьский прогноз Stat Can, в котором агентство оценило производство на сезон 2021/22 на 13-летнем минимуме с сезона 2008/09 в 12,8 ММТ.

GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1475\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Участники и победители тендера на поставку 5 - 25 дек.21



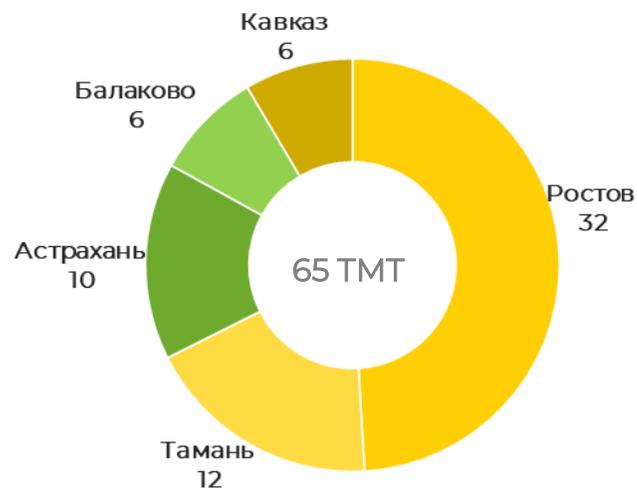
Спустя две недели с последнего тендера, GASC вновь проводил закупку 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована на 5 – 25 декабря 2021г. В тендере приняло участие 5 компаний, наименьшую цену по маслу подсолнечному предложила компания Астон – 11,5 TMT масла подсолнечного за 1475 \$/MT на условиях оплаты at sight. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 10\$/MT – по цене 1485\$/MT. Наименьшую цену на соевое масло предложила Glencore – 1468 \$/MT на условиях at sight. По результатам прошедшего тендера, египетский оператор закупил 25 TMT соевого масла иностранного происхождения у Glencore по предложенной на торгах цене в 1468\$/MT. От закупки подсолнечного масла GASC отказался по причине высоких цен.

Напомним, что на предыдущем тендере (2 недели назад) GASC также отказался от закупки подсолнечного масла по цене 1 391 \$/MT C&F с оплатой at sight и закупил 30 TMT соевого.

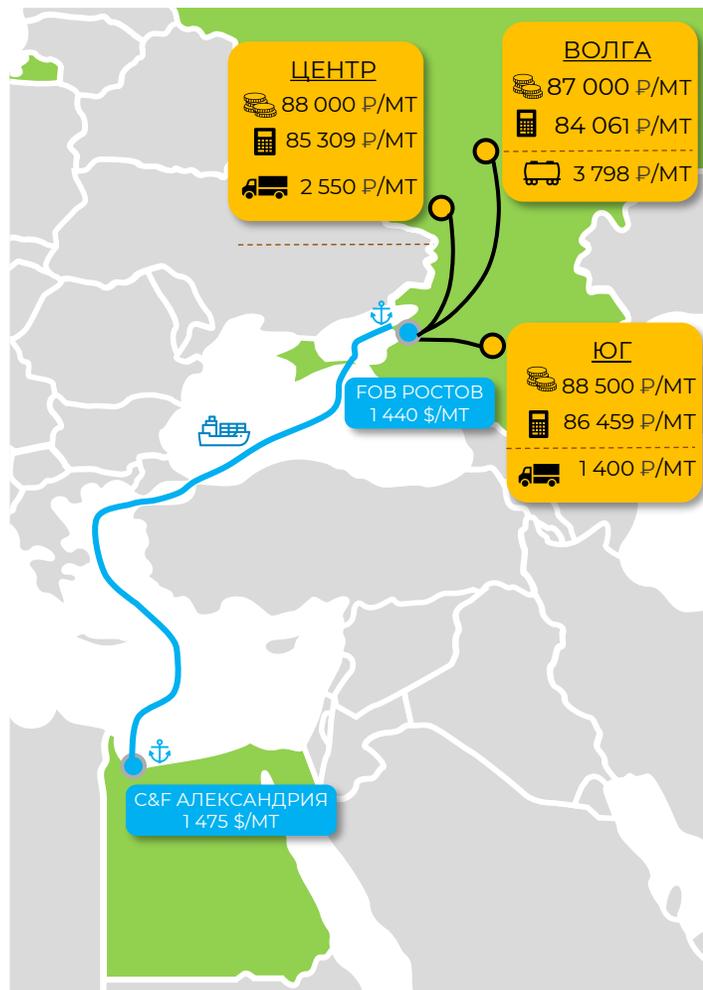
Отказ от закупки является подтверждением, что дисконт в 7-9 \$/MT цен на соевое к ценам на подсолнечное снижает конкурентоспособность масла для Египта в сезоне 2021/22 и государственный оператор не готов закупать его при более выгодных ценах на альтернативные масла.



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 (ноя), Турция	Масло подсолнечное (дек), Египет
Цена CIF	\$/MT		1 475
Фрахт (Азов)	\$/MT		35
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 425	1 441
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	4
Пошлина ¹	\$/MT	194,5	274,9
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 191	1 125
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/MT	84 528	79 872
Цена CPT (Азов) с НДС	₽/MT	92 981	87 859
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	91 581	86 459
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	90 431	85 309
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	89 183	84 061
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	88 500	88 500
ЦФО	₽/MT	88 000	88 000
ПФО	₽/MT	87 000	87 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	45 600	43 300
ЦФО	₽/MT	45 100	42 900
ПФО	₽/MT	44 400	42 100
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	42 000	42 000
ЦФО	₽/MT	42 000	42 000
ПФО	₽/MT	40 200	40 200
Курс валюты на 22.10.2021 (Банк России)	₽/\$	70,99	70,99

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

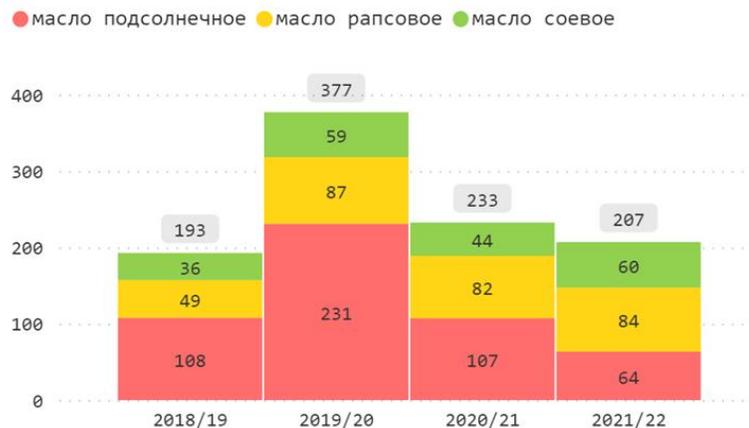
²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

³При нулевой марже переработчика

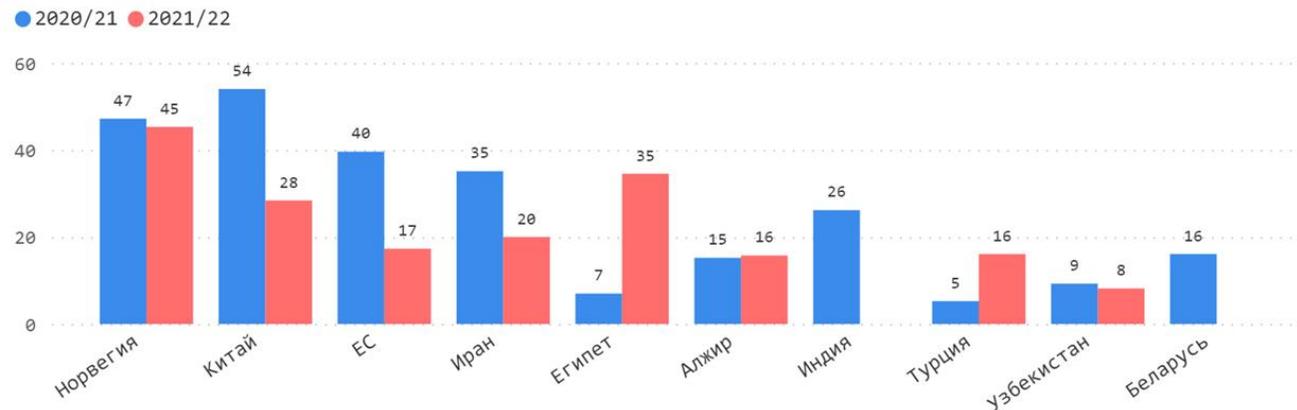
На текущей неделе египетское госагентство GASC проводило тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой 5 - 25 декабря 2021г. на условиях C&F Александрия, в результате которого GASC отказался от закупки масла у компании Астон по цене 1475 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет цен предложения на декабрь с учетом расчетной пошлины на декабрь по текущим ценам FOB 6 портов в 274,9 \$/MT. Для сравнения представлен расчет номинальных цен спроса на ноябрь (Турция) с учетом действия экспортной пошлины ноября.

Как и прогнозировалось, экспортеры стали повышать закупочные цены в порту до уровней экспортного паритета в 89 000 – 90 000 руб./MT. Однако номинальные цены спроса на ноябрь все еще выше текущих, и в ближайшем времени можно ожидать дальнейший рост цен закупки в портах до 92 800 - 93 000 руб./MT с НДС, в зависимости от курса валют. В более долгосрочной же перспективе, в декабре по текущим уровням предложения на тендере и исходя из котировок на масло FOB 6 портов, можно ожидать роста экспортной пошлины до 270-280\$/MT и снижения закупочных цен в портах до уровня 87 700 – 87 900 руб./MT.

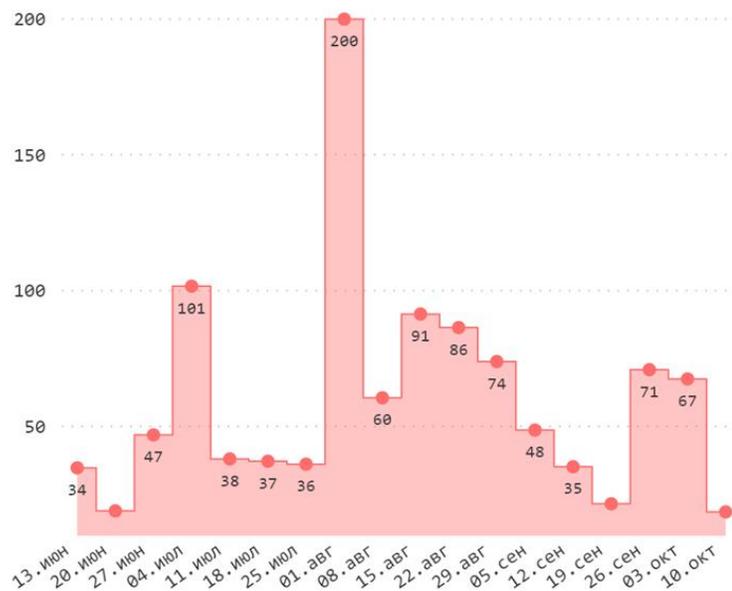
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



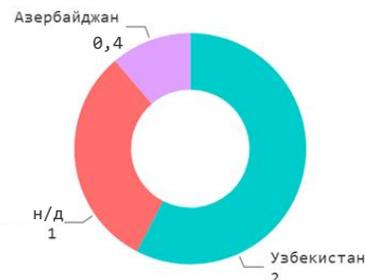
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



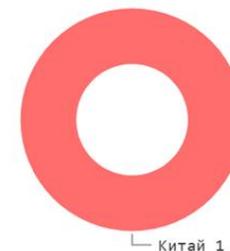
Экспорт из РФ понедельно, TMT



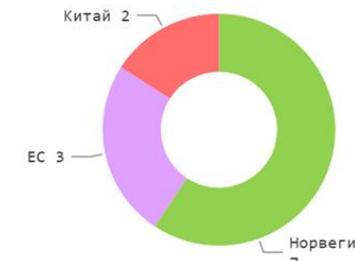
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 17 TMT всех видов растительных масел, что на 45% меньше аналогичного периода прошлого сезона (38 TMT) и на 73% меньше объема отгрузок прошлой недели (67 TMT).

Активность по погрузке масел превышает уровень сезона 18/19, в основном за счет прироста отгрузок рапсового и соевого масел. Низкая для начала сезона (-40% к сезону 2020/21) активность по отгрузкам подсолнечного масла может увеличиться в ноябре, когда вступит в силу более низкая экспортная пошлина (194,5 \$/MT).

*экспорт в страны ЕАЭС по август 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)