

25 – 31 октября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы

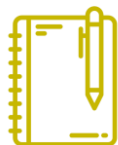
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения





Подсолнечное масло

- **Мировые цены предложения на подсолнечное масло с поставкой в ноябре снизились на отчетной неделе на 60\$/MT до уровня 1350 - 1370 \$/MT (FOB Россия), потеряв весь прирост предыдущей недели.** Снижению цен поспособствовал рост предложения подсолнечного масла в Украине и России. В отсутствие активного внешнего спроса на рынке запасы масла в украинских портах увеличились на 33 TMT за отчетную неделю - до 388 TMT. Спрос снижался в том числе из-за новых вспышек COVID-19 в Китае и Восточной Европе, нарушивших логистические цепочки.
- **Пакистан отозвал решение о снижении импортных пошлин на растительные масла ввиду их минимального влияния на внутреннюю инфляцию.** Министр планирования и развития Пакистана Асад Умар ранее заявлял, что правительство планирует снизить налоги на растительное масло с 17% до 8,5% с целью сдерживания внутренних цен вслед за Индией. Однако впоследствии, оценив, что влияние на внутреннюю инфляцию от снижения пошлин будет минимальным, правительство Пакистана предпочло сохранить доход от ввозных пошлин и отменило решение об их снижении. Пакистан является четвертым по величине импортером пальмового масла в мире и, по оценке USDA, в сезоне 2021/22 страна импортирует 3,6 MMT пальмы.
- **Вспышки коронавируса в Китае, РФ и Восточной Европе приводят к ослаблению спроса на растительные масла и биодизель.** По информации, 28.10, главы ВОЗ Т.А. Гебрейесуса, число случаев заболевания коронавирусом и смертность от него в мире увеличиваются впервые за два месяца. В Пекине число случаев заражения достигло максимума за 8 месяцев, карантинные меры введены в трех городах, общей численностью 6 млн. человек. В России объявлены нерабочие дни вплоть до 7 ноября. Также ухудшается ситуация в некоторых странах Восточной Европы. Наиболее тяжелая ситуация сейчас сложилась на Украине, в Латвии, Румынии и Болгарии, где регистрируют максимальное за все время число новых случаев заражения в сутки



Соя

- **Соя на CBOT закончила отчетную неделю ростом на 5\$/MT до 453\$/MT на фоне замедления уборки в США.** По словам участников рынка, поддержку сое оказали дожди на Среднем Западе США, которые препятствовали активной уборке. По данным USDA на 24 октября было убрано 73% vs. 82% годом ранее. Рост, тем не менее, ограничивался экспортными отгрузками из США ниже ожиданий рынка: по данным USDA за неделю, закончившуюся 21 октября, было продано 1,2 MMT сои vs 2,9 MMT неделей ранее.
- **Соевое масло на CBOT снизилось на 27\$/MT до 1342 \$/MT вследствие падения внешнего спроса:** рост новых вспышек коронавирусной инфекции привел к введению ряда ограничительных мер в РФ и Китае, что усилило опасения участников рынка по поводу восстановления мировых экономик и, как следствие, спроса на растительные масла и биотопливо. Давление также оказывала информация о недельном росте запасов нефти в США до 430,8 млн BBL (+1%).



Рапс

- **Рапс на EuroNext вырос на 18\$/MT к концу недели – до уровня 804\$/MT вслед за ростом цен на канолу из-за низких запасов масличной в Канаде.** Рост, однако, сдерживался мнением участников рынка, что на текущих уровнях цены на рапс значительно завышены в сравнении с прочими масличными, а ценовые уровни, близкие к максимуму, зафиксированному в апреле 2021, вызваны в большей степени спекулятивной игрой, чем реальным внешним спросом.

Ценовые тренды



Подсолнечное масло: снижение спроса, рост запасов масла в портах Украины



Пакистан: отмена решения о снижении импортных пошлин



Соя (торги на бирже): снижение темпов уборки в США

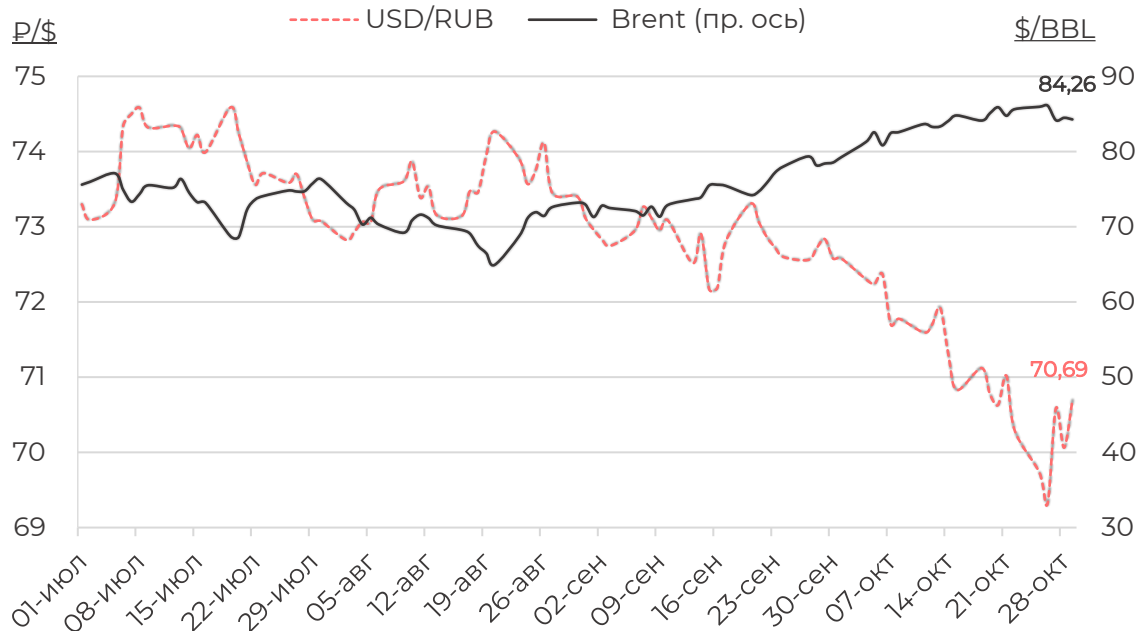


Соевое масло (торги на бирже): опасения по поводу снижения спроса из-за медленного восстановления мировых экономик

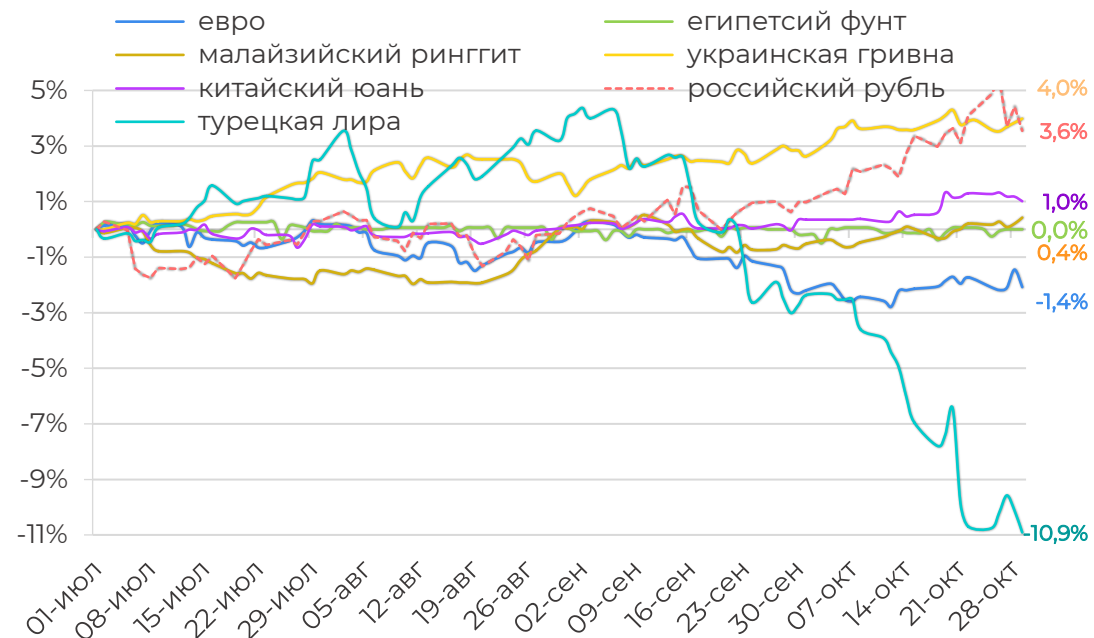


Рапс (торги на бирже): спекулятивный спрос при ограниченных запасах в Канаде

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Котировки **нефти** марки BRENT в течение отчетной недели (в частности в понедельник 25.10) пытались закрепиться у максимальных с 2014 года уровней, поднимаясь на фоне повышенного спроса в моменте выше отметки 85 \$/BBL. Тем не менее, к концу недели стоимость черного золота все же скорректировалась до уровня 84,26 \$/BBL. Ключевым инфоповодом недели стало решение Ирана о возобновлении переговоров с ЕС по ядерной программе, результатом которых может стать расширение предложения нефти на мировом рынке со стороны данной ближневосточной страны. Тем не менее, фундаментальные факторы говорят о том, что непосредственно переговорный процесс может затянуться – первая сделка, достигнутая в 2015 году (из которой в 2018 году вышли США под руководством Д.Трампа), стала результатом почти двухлетних напряженных консультаций всех заинтересованных государств. Таким образом, падение цен будет ограничено, аналитики сходятся в вероятном сохранении коридора 83-84 \$/BBL за черное золото в среднесрочной перспективе. Для **российского рубля** неделя заканчивается падением до недельных минимумов – в пятницу валюта опустилась до 70,69 Р/\$. Российские аналитики прогнозируют сохранение коридора 70-72 Р/\$ в горизонте ноября. Однако они отмечают, что политическая конъюнктура всегда может внести свои радикальные изменения в ситуацию на валютном рынке.

РЕЗЮМЕ: Ослабление российской валюты происходит на фоне падающих котировок нефти, однако макроэкономическая подоплека (жесткая ДКП Банка России) сохраняет сильный фундамент для среднесрочного укрепления рубля.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑ Ужесточение ДКП
- ↑ Благоприятная макроэкономическая ситуация

- ↓ Новая волна коронавируса

Соя (СВОТ)



Соевый шрот (СВОТ)



Соевое масло (СВОТ)



Пальмовое масло (BURSA)



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

Среднесрочный тренд – движение вниз (соя, шрот) и попытки сдвинуть вверх текущий уровень сопротивления (соевое, пальмовое масло).

В случае, если цены на протяжении нескольких недель не возвращаются в текущие диапазоны, меняются границы диапазона.

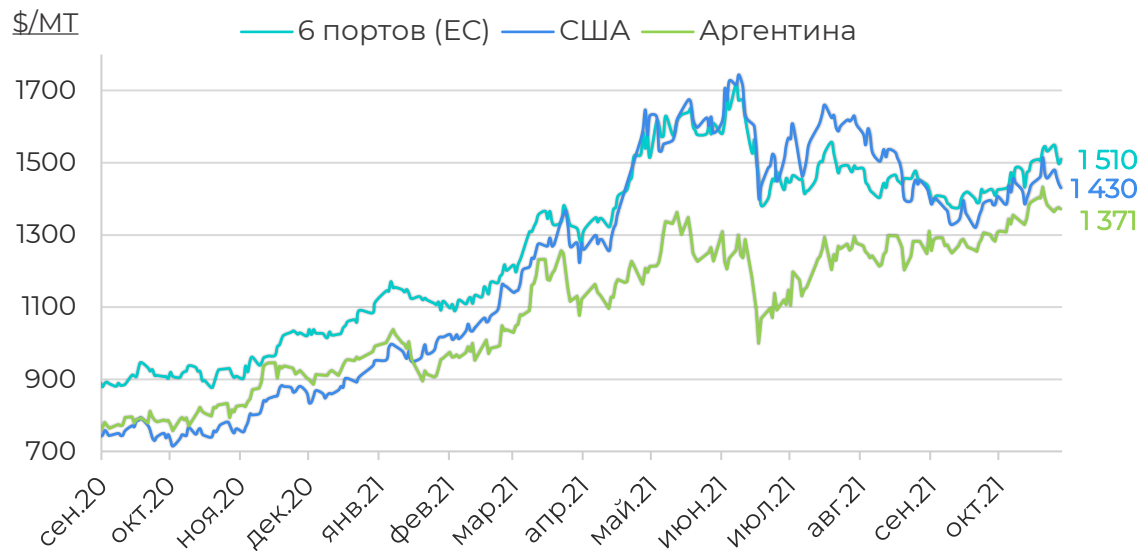
↑ **СОЯ** торгуется близко к нижней границе диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 530-540 \$/MT, **поддержки**: 425-430 \$/MT

↑ **СОЕВЫЙ ШРОТ** также закончил тестировать уровень поддержки и вернулся в диапазон. Ближайшие уровни **сопротивления**: 400-405 \$/MT, **поддержки**: 340-345 \$/MT.

↓ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** двигаются в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1430-1440 \$/MT, **поддержки**: 1090-1100 \$/MT.

↓ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** двигается в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает в 1250-1255 \$/MT, **поддержки**: 1000-1020\$/MT.

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



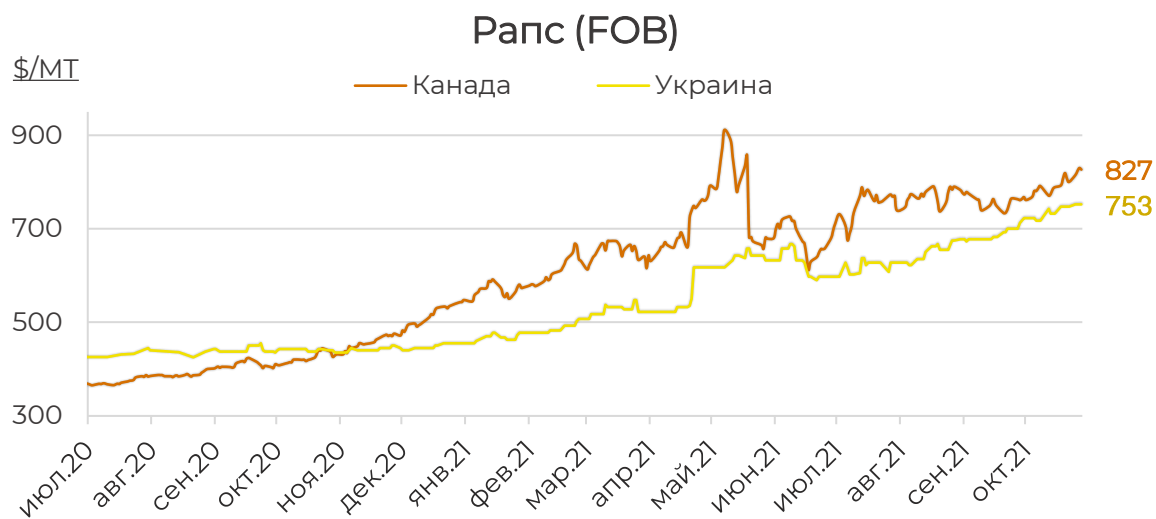
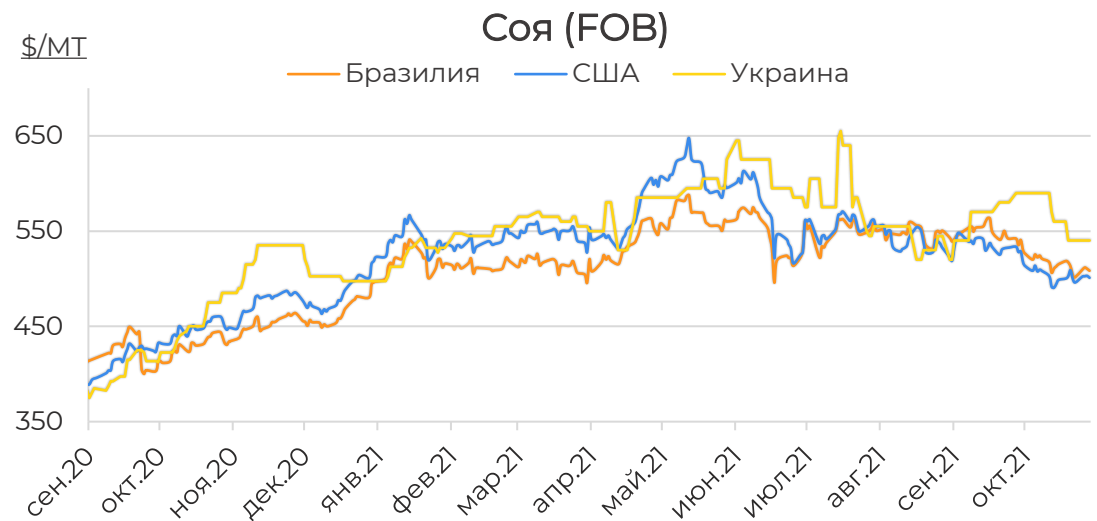
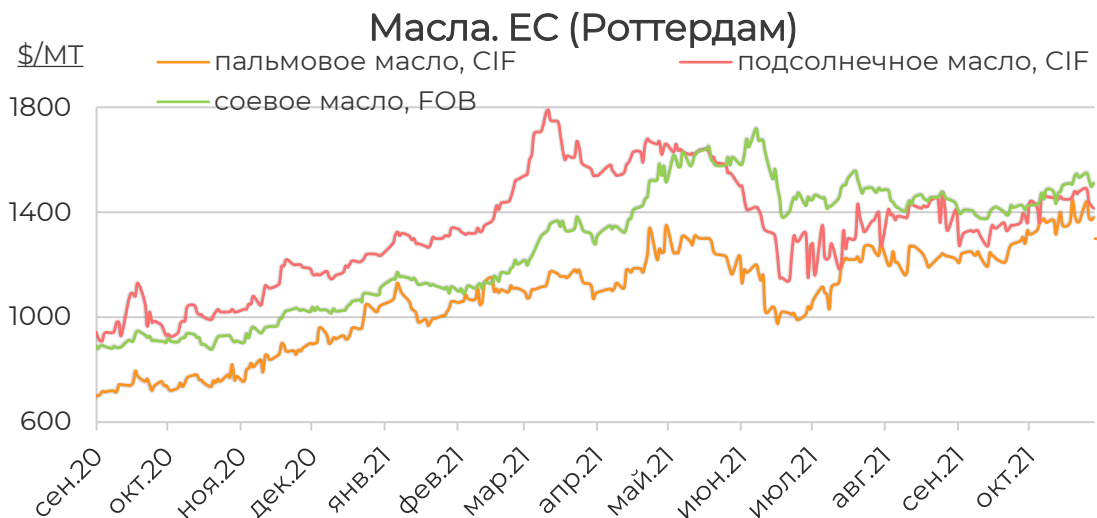
Пальмовое масло (FOB)



Соевое масло снижалось на отчетной неделе в США, Аргентине и ЕС. Давление на цены оказывали опасения по поводу восстановления мирового спроса на растительные масла и биотопливо из-за роста заболеваемости COVID-19 в Китае, РФ и странах Восточной Европы.

Пальмовое масло продолжало рост, несмотря на отмену решения о снижении импортных пошлин со стороны Пакистана. Участники рынка предполагают, что низкие темпы производства сохранятся до конца текущего года в условиях нехватки рабочей силы из-за пандемии.

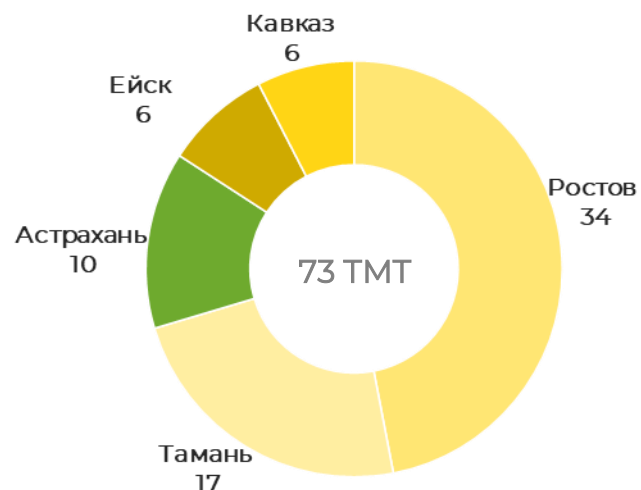
Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в ноябре снизилось на 60\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1360-1380 \$/MT. Цены снижались вслед за ростом запасов в портах из-за низкого внешнего спроса со стороны Китая и Индии. В данных странах отмечается высокое инфляционное давление, которое может в результате привести к ужесточению денежно-кредитной политики и росту ключевых ставок.



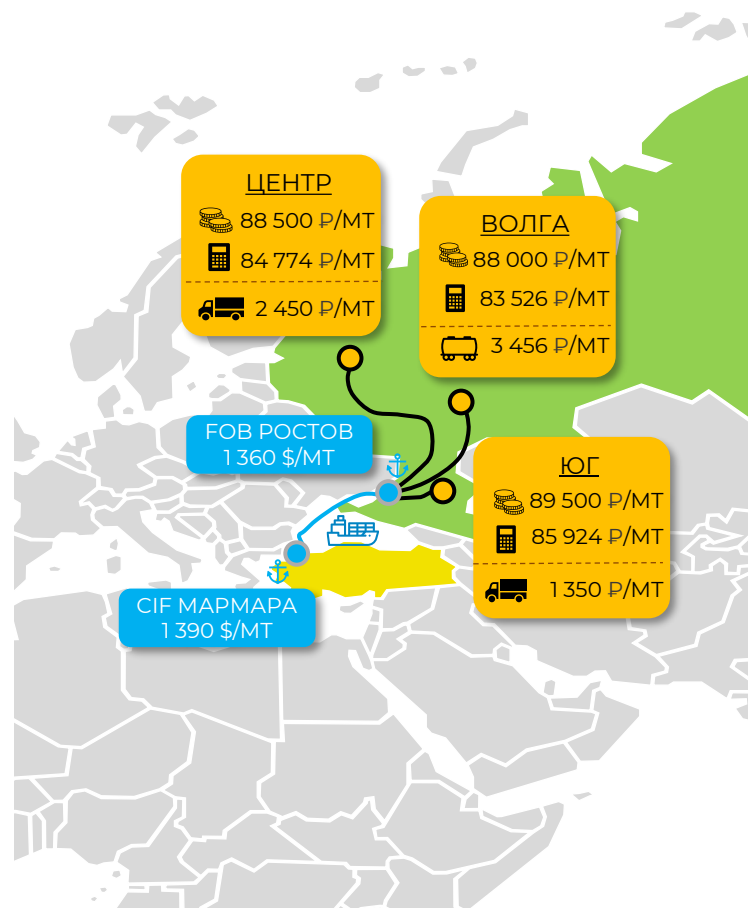
Цены на канадский рапс продолжали рост на отчетной неделе, приближаясь к уровням исторических максимумов, достигнутых в апреле 2021г. Тем не менее, по словам участников рынка, текущий рост в большей степени спекулятивен и, несмотря на ограниченные запасы в Канаде, канадский рапс выглядит переоцененной.



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.21)	Масло подсолнечное (дек.21)
Цена CIF	\$/MT	1 390	1 380
Фрахт (Азов)	\$/MT	30,5	30,5
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 359	1 349
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	3
Пошлина ¹	\$/MT	194,5	276,1
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 126	1 034
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	79 385	72 925
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	87 324	80 218
Расходы на логистику (Azov)	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	1 400	1 400
ЦФО	₽/MT	2 550	2 550
ПФО	₽/MT	3 798	3 798
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	85 924	78 818
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	84 774	77 668
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	83 526	76 420
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	89 500	89 500
Центр	₽/MT	88 500	88 500
Волга	₽/MT	88 000	88 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
Юг	₽/MT	42 900	39 800
Центр	₽/MT	42 700	39 600
Волга	₽/MT	41 900	38 800
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	41 800	41 800
Центр	₽/MT	41 700	41 700
Волга	₽/MT	39 800	39 800
Курс валюты на 01.11.2021 (Банк России)	₽/\$	70,52	70,52

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

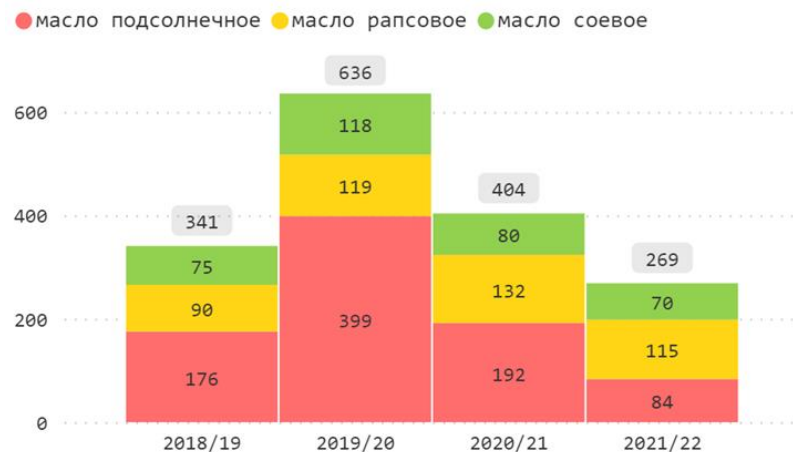
²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

³При нулевой марже переработчика

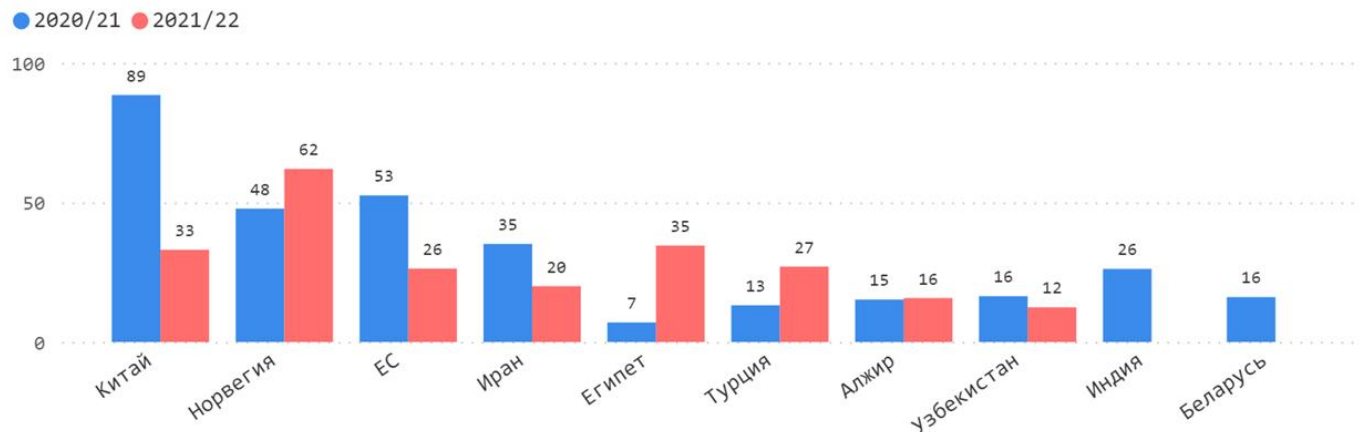
По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кая уровень цен на подсолнечное масло на ноябрь в Турции снизился за текущую неделю на 15-20 \$/MT и составляет 1390 - 1395 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 30\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1360\$/MT.

По словам участников рынка, вслед за ростом предложения масла из украинских портов, турецкие покупатели стали снижать цены спроса, а переработчики оказались не готовы предлагать масло на уровне экспортного паритета. Кроме того, на текущий момент экспортеры завершили свои закупки на ноябрь, вследствие чего активность в портах резко снизилась. Тем не менее, расчетный уровень экспортной пошлины на декабрь при текущих уровнях цен на подсолнечное масло FOB 6 портов **превышает уровень пошлины ноября на 82\$/MT**, и таким образом, в более долгосрочной перспективе (ноябрь-декабрь), в отсутствие повышения цен спроса внешних покупателей и роста курса доллара, **можно ожидать дальнейшего снижения закупочных цен в портах до уровня экспортного паритета в 80 000-80 500 руб./MT**, а возможно, и очередного замедления экспортной активности.

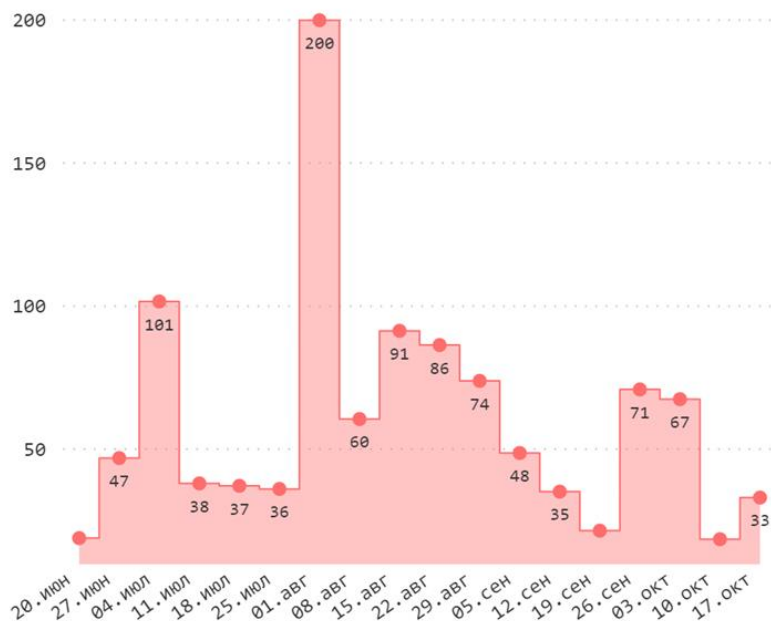
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



Экспорт из РФ понедельно, TMT



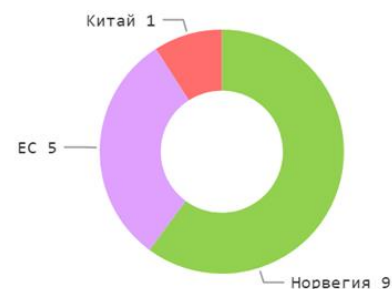
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 33 TMT всех видов растительных масел, что на 31% меньше аналогичного периода прошлого сезона (48 TMT), однако почти в 2 раза превышает объем отгрузок прошлой недели (18 TMT).

Участники рынка начали осторожно отгружать масла по заключенным ранее контрактам, в том числе подсолнечное, несмотря на высокую пошлину октября. Тем не менее, более значительный прирост экспорта масел, за счет увеличения отгрузок подсолнечного масла, можно ожидать только в ноябре.

*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



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
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)