

8 – 14 ноября 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 (FOB Черное море) с поставкой в декабре озвучивались на уровне 1365-1375 \$/MT. Рынок отреагировал на очередное повышение прогноза Минсельхоза США по мировому производству подсолнечника в сезоне 2021/22 до 56 MMT (+0,15 MMT). Однако снижение ограничивается увеличившейся вывозной пошлиной на масло в РФ на декабрь (276,7\$/MT), что приведет к уменьшению объема экспортных отгрузок в будущем месяце.
- GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1440\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight. Спустя неделю после предыдущего тендера, GASC снова анонсировал тендер о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного с поставкой в период 5 – 25 января 2022г. По результатам тендера, государственное агентство Египта отказалось от закупки всех видов масел по причине высоких цен. Наименьшая цена предложения по подсолнечному маслу была озвучена на уровне 1440\$/MT, на соевое 1444 \$/MT (C&F). Напомним, что на предыдущем тендере 03.11 египетский регулятор закупил 15 TMT подсолнечного масла по 1440\$/MT at sight с поставкой 25 декабря 2021г.- 15 января 2022г.



Соя

- Цены на соевые бобы на CBOT укрепились на 7\$/MT до 445 \$/MT на фоне снижения оценок USDA мирового производства сои в 2021/22. В ноябрьском отчете Минсельхоз США уменьшил свой прогноз мирового предложения сои на 1,1 MMT, скорректировав вниз оценки производства в Аргентине и США на 1,5 и 0,6 MMT соответственно. Увеличение прогноза производства сои в Индии не смогло компенсировать совокупное снижение.



Рапс

- USDA понизил прогноз экспорта рапса из Канады в 2021/22 на 0,6 MMT – до 5,7 MMT. Снижение прогноза вызвано повышением оценки внутренней переработки рапса в Канаде для производства рапсового масла. Дополнительный же объем масла по оценкам будет экспортирован (+0,15 MMT) и осядет на конечных запасах (+0,2 MMT). Более низкий экспорт рапса из Канады, в свою очередь, приведет к уменьшению импорта и переработки масличной в Китае и Японии.



Пальмовое масло

- МРОВ: производство пальмового масла в Малайзии выросло в октябре на 1,3 % в сравнении с сентябрем – до 1,7 MMT. Таким образом, производство пальмы находится на уровне 2020г. (1,7 MMT), однако все еще на 4% меньше уровня аналогичного периода 2019 г. (1,8 MMT). В том числе по оценкам МРОВ запасы в Малайзии выросли на 4,4% в месячном исчислении (до 1,8 MMT) в октябре, что однако, по-прежнему на 16,8% ниже 10-летнего исторического среднего показателя за октябрь в 2,2 MMT.

Ценовые тренды



Подсолнечное масло: повышение прогноза мирового производства подсолнечника USDA



Подсолнечное масло: тендер GASC



Соя: снижение прогноза производства сои в США и Аргентине

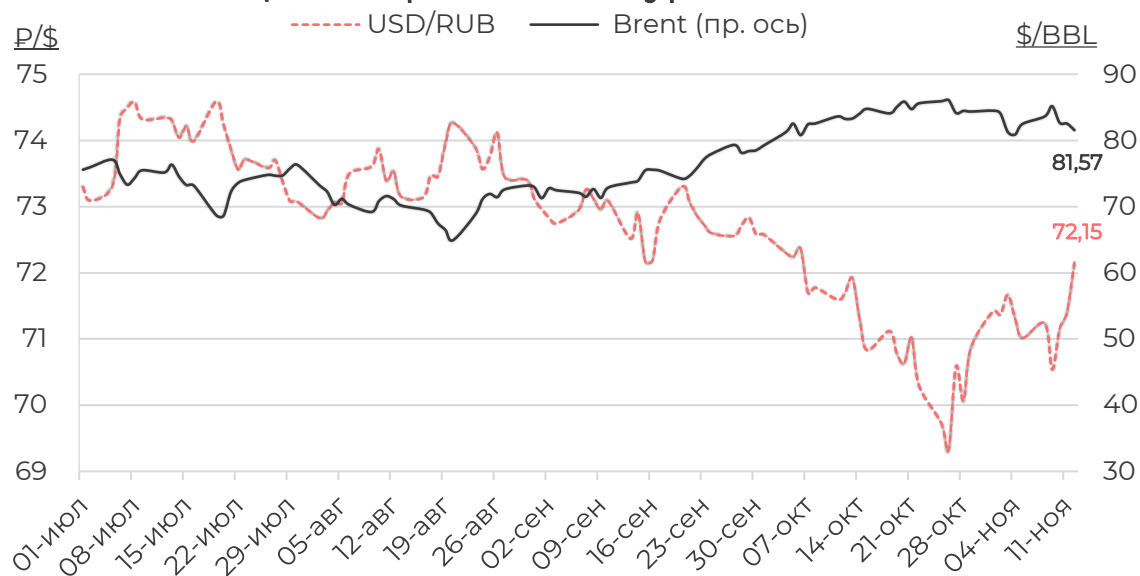


Рапс: снижение экспортных отгрузок из Канады

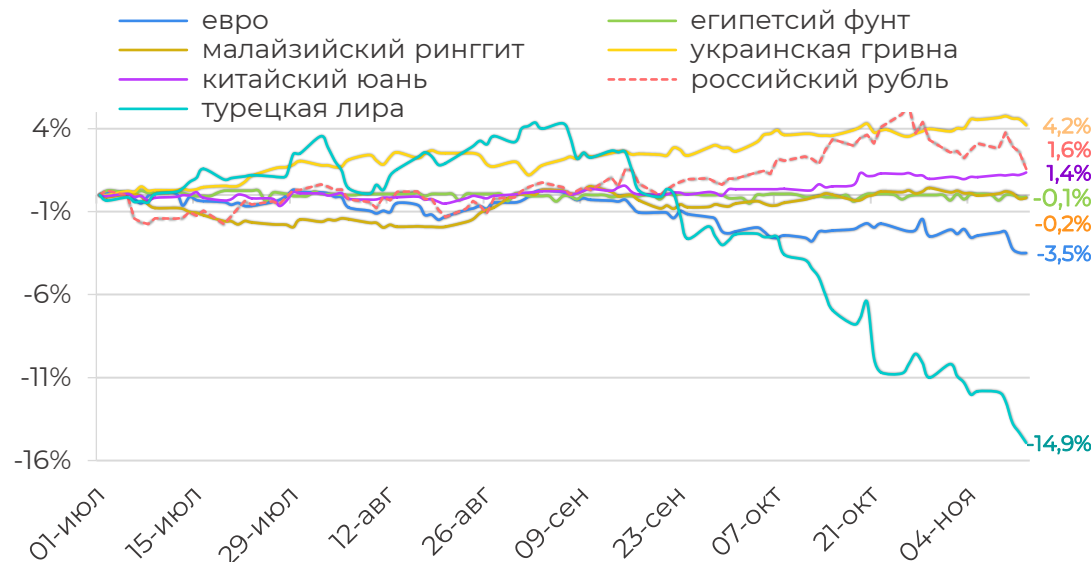


МРОВ: производство и запасы пальмового масла

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Нефтяные котировки в течение недели снижались – черное золото к пятнице 12.11 достигло отметки 81,57 \$/BBL – минимума с 04.11. Удешевление марки BRENT было связано с ожиданиями более медленного восстановления спроса на энергоносители. Кроме того, рынок негативно оценивал данные по инфляции в США, которая по итогам октября достигла 6,2% - максимума с 1990-го года. Дальнейшее повышение инфляции может стимулировать ФРС к более активным мерам по укреплению доллара, что усилило опасения по падению нефтяных котировок. На валютном рынке пристальное внимание приковано к действиям национальных регуляторов. На фоне бурно растущей инфляции в мире увеличивается количество центральных банков, которые объявляют о сворачивании программ количественного смягчения (QE) или повышении ключевых ставок. Тем не менее, единой позиции по преодолению финансовых последствий «коронакризиса» нет: так, например, пока ЦБ РФ повышает ставку, ужесточая денежно-кредитную политику (ДКП), турецкий регулятор в условиях двузначной инфляции наоборот – снижает. Европейские, китайские и в меньшей степени американские банкиры придерживаются оценки инфляции как временного явления. Подобная асинхронность позиций будет обуславливать повышенную волатильность на валютных рынках и в 2022 году. Что касается **рубля**, к концу недели валюта опустилась в «красную зону» - США и ЕС в течение недели активно нагнетали негативную геополитическую повестку, что в паре с дешевеющей нефтью усиливало рост пары P/\$. Так, открывшись в понедельник 08.11 у отметки 71,24 P/\$, отечественная валюта ослабла до 72,15 P/\$ к пятнице.

РЕЗЮМЕ: Ослабление российской валюты происходит на фоне падающих котировок нефти, однако внутрirosсийские факторы, в частности стабильно жесткая ДКП ЦБ РФ, а также рекордные объемы ЗВР (~624,2 млрд долл. США на начало ноября) внушают оптимизм по отношению к стоимости рубля.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



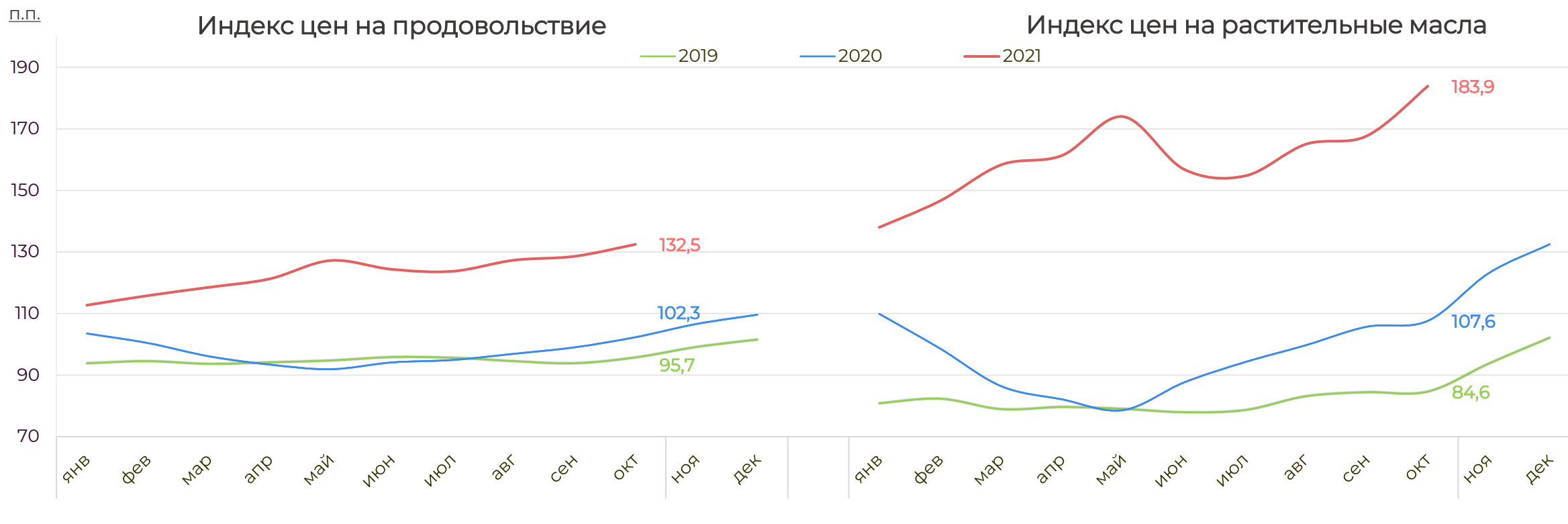
- ✓ Ужесточение ДКП
- ✓ Рекордные ЗВР



- ✓ Геополитическая конъюнктура
- ✓ Коррекция нефтяных котировок

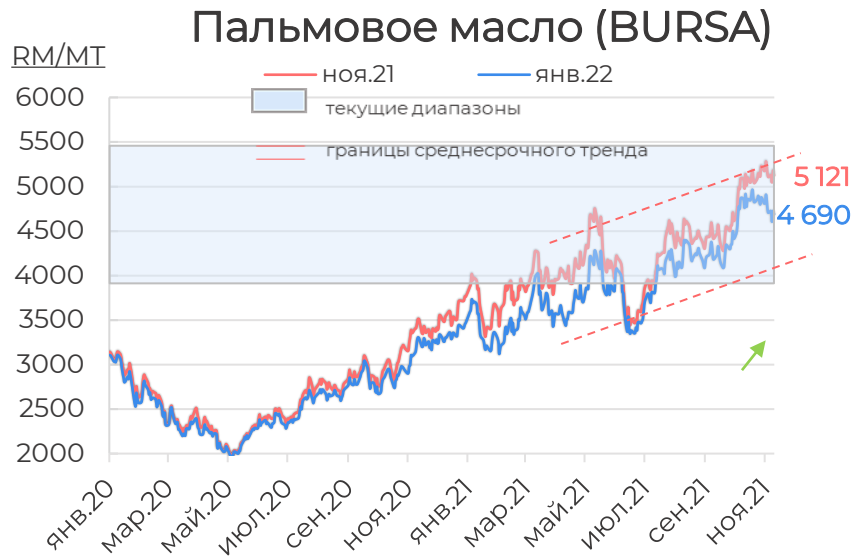
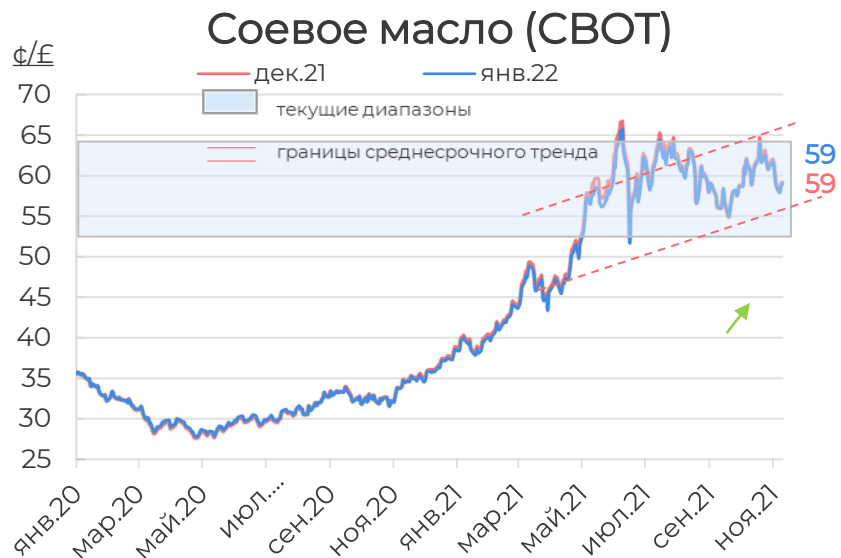


🔥 Индекс FAO на растительные масла на рекордном уровне из-за роста цен на ключевые виды масел



Индекс цен на продовольствие FAO в октябре 2021 года составил в среднем 132,5 пункта, что на 3,9 пункта выше по сравнению с сентябрем и на 30,2 пункта по сравнению с октябрём 2020 года. После роста в течение трех месяцев подряд индекс в октябре достиг самого высокого уровня с июля 2011 года. Октябрьский прирост был обусловлен, прежде всего, продолжающимся ростом мировых цен на растительные масла и зерновые.

Индекс цен на **растительные масла** в октябре составил в среднем 183,9 пункта, что на 16,2 пункта выше в сравнении с предыдущим месяцем и является рекордом за всю историю наблюдений. Рост был обусловлен высокими котировками цен на пальмовое, соевое, подсолнечное и рапсовое масла. Мировые цены на пальмовое масло в октябре росли четвертый месяц подряд, в основном благодаря сохраняющимся опасениям относительно низкого уровня производства в Малайзии из-за продолжающейся нехватки рабочей силы среди мигрантов. Между тем, мировые цены на пальмовое, соевое и подсолнечное масла получили поддержку благодаря возрождению глобального импортного спроса, особенно со стороны Индии, которая в очередной раз понизила импортные пошлины на пищевые масла. Что касается рапсового масла, то устойчивое укрепление цен в основном связано с длительной нехваткой мирового предложения и высоким спросом. Примечательно, что рост цен на сырую нефть также оказал заметную поддержку стоимости растительного масла.



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 (пальмовое масло).

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

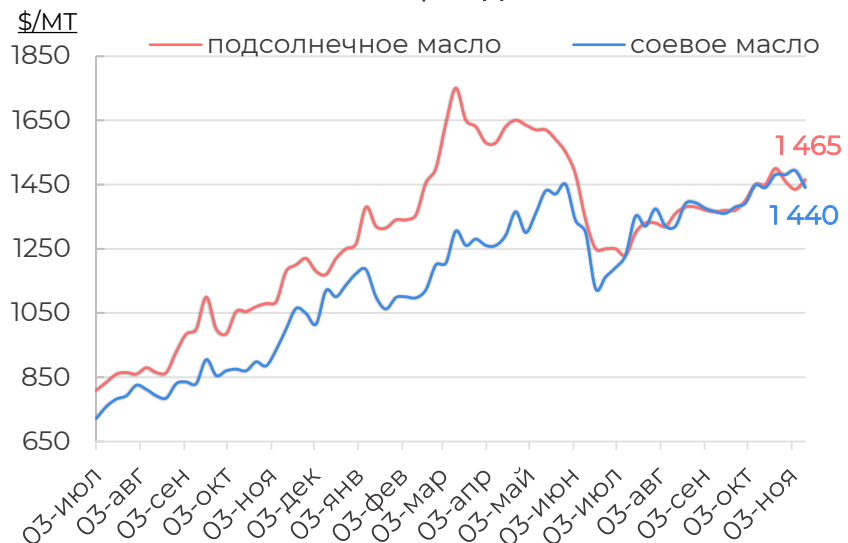
↑ **СОЯ** торгуется близко к нижней границе диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 1480-1485 ¢/bush (530-540 \$/MT), **поддержки**: 1160-1170 ¢/bush (425-430 \$/MT).

↑ **СОЕВЫЙ ШРОТ** также закончил тестировать уровень поддержки и вернулся в диапазон. Ближайшие уровни **сопротивления**: 360-365 \$/T (395-405 \$/MT), **поддержки**: 310-315 \$/T (331-336 \$/MT).

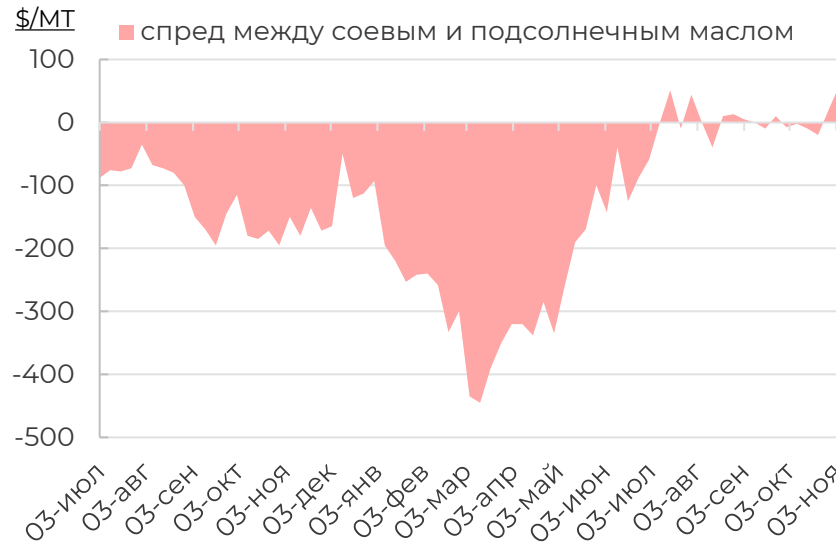
↑ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** двигаются в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 62-65 ¢/£ (1365-1440 \$/MT), **поддержки**: 52-55 ¢/£ (1150-1155 \$/MT).

↑ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** двигается в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает в 5500-5510 RM/MT (1312-1315 \$/MT), **поддержки**: 4000-4015 RM/MT (954-958\$/MT).

CIF, Индия



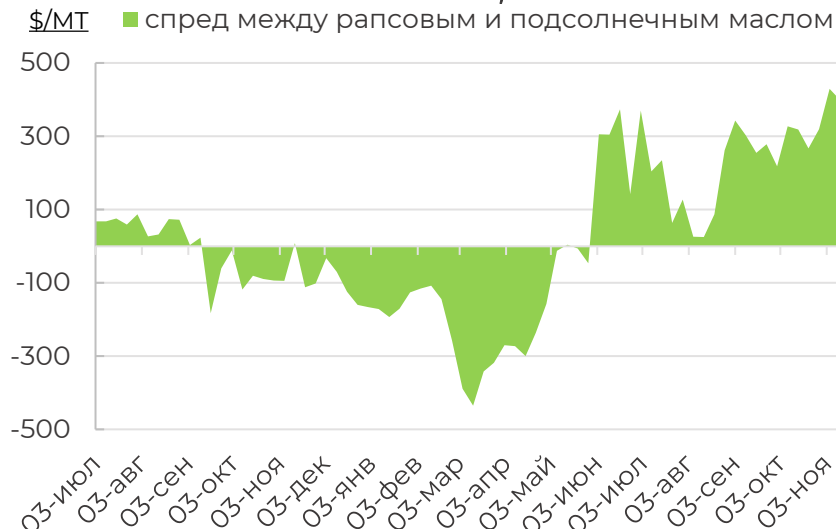
CIF, Индия



FOB, ЕС



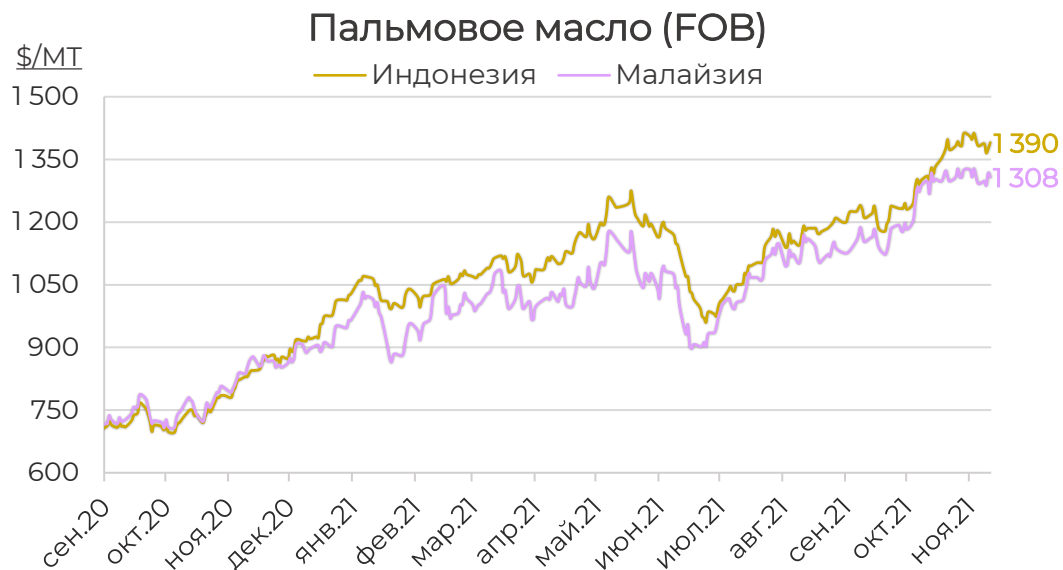
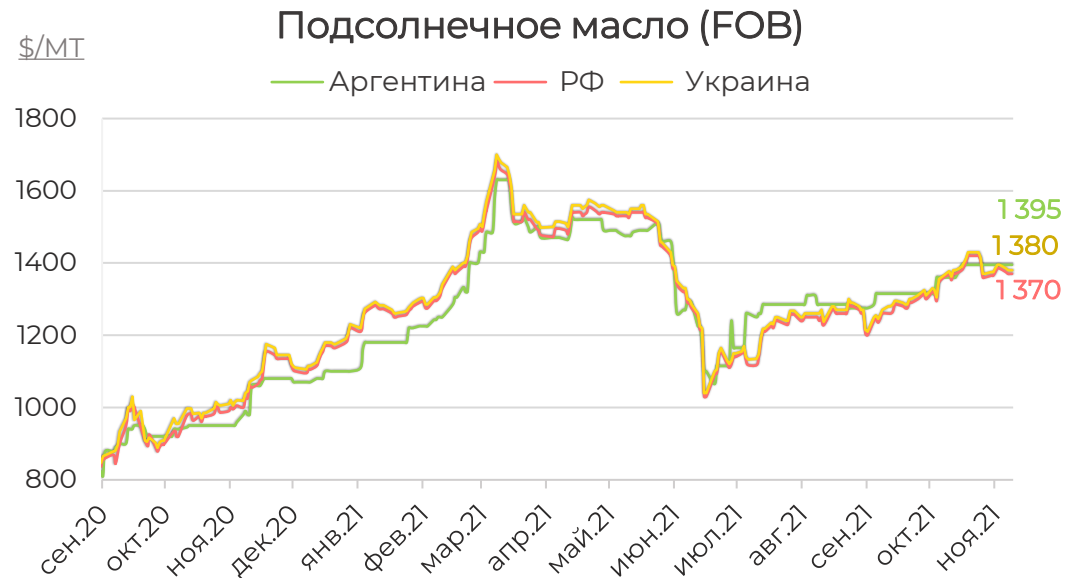
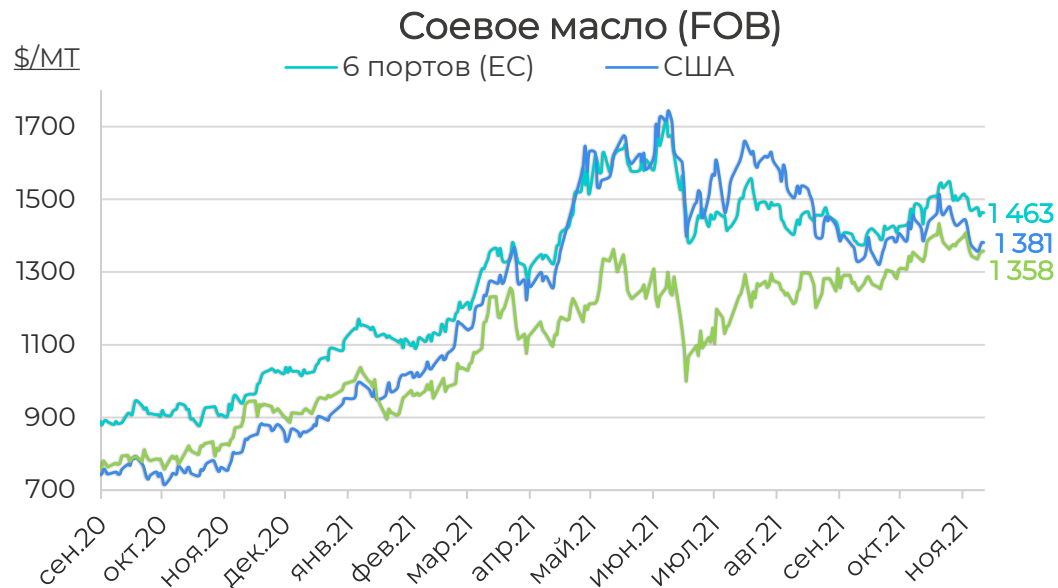
FOB, ЕС



На отчетной неделе подсолнечное масло в Индии стало торговаться с дисконтом к соевому в 25 \$/MT, вернувшись к уровням конца октября, когда дисконт составлял 20\$/MT.

В ЕС же рапсовое масло снова снизило премию к подсолнечному – с 429\$/MT до 399\$/MT.

Однако дисконт цен выше 200\$/MT на подсолнечное масло к стоимости рапсового все же может сместить интерес его европейских покупателей для пищевых целей в сторону украинского рынка подсолнечного масла.

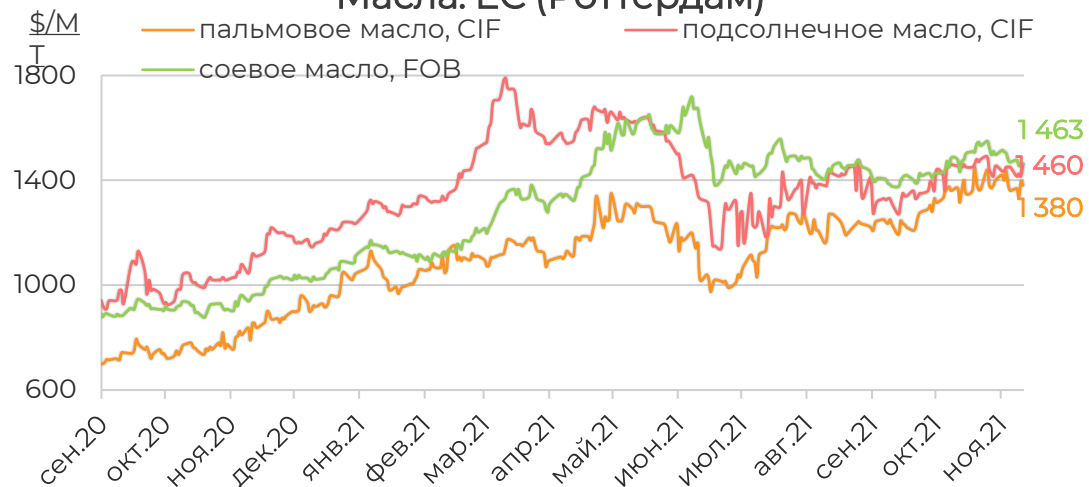


Соевое масло росло в США и Южной Америке на фоне прогнозов о снижении мирового производства сои при стабильном спросе на соевое масло.

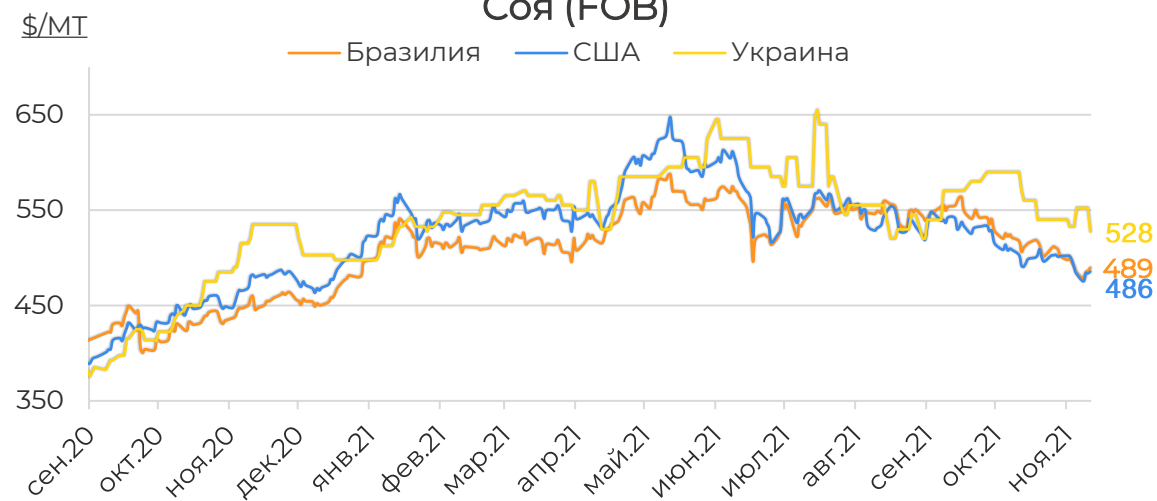
Пальмовое масло в Малайзии продолжало рост из-за опасений о снижении темпов производства в ноябре, так как идущие дожди и нехватка рабочей силы замедляют сбор урожая масличных пальм.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в декабре торговалось на уровне 1375-1385 \$/MT. Таким образом, цены на Причерноморское масло вернулись к прежнему дисконту по отношению к аргентинскому подсолнечному маслу.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



Рапс (FOB)

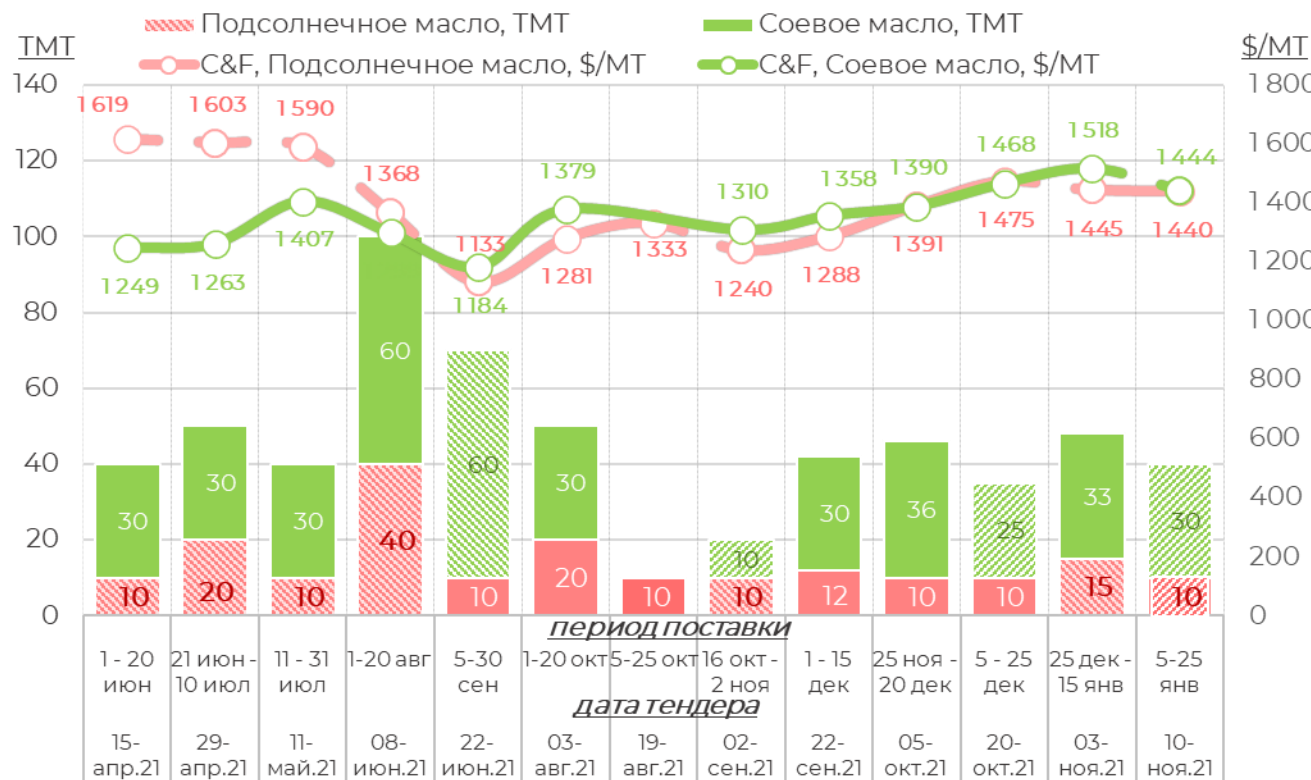


Цены на канадский рапс продолжают расти до рекордных уровней, спрос поддерживался отчетом USDA, где была понижена оценка экспорта канолы при одновременном росте внутреннего потребления, что приведет к росту дефицита рапса на мировом рынке и повышению цен на рапсовое масло.

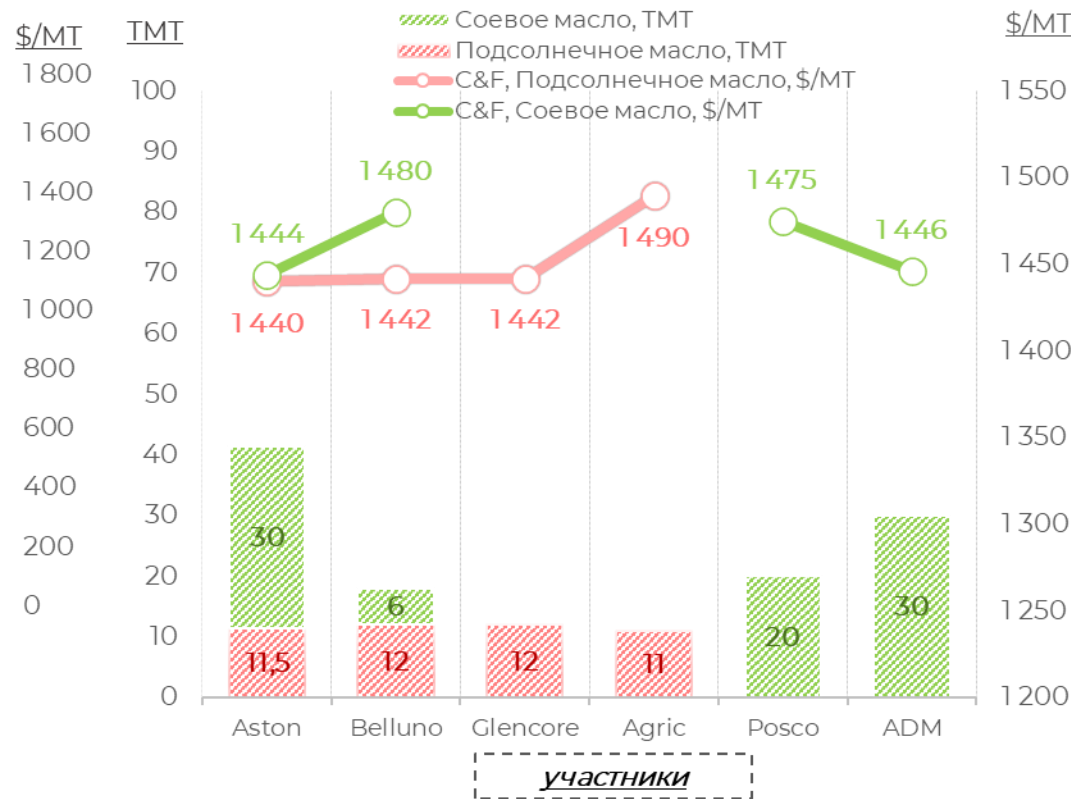
Подсолнечное масло в Индии после небольшой коррекции вниз снова торгуется с премией к альтернативным видам масел, что ограничивает спрос на подсолнечное масло Причерноморского региона со стороны индийских покупателей и может оказывать дальнейшее давление на цены Причерноморского региона.

GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1440\$/MT (C&F) из-за слишком высоких цен

Объемы спроса и минимальные цены предложения на тендерах GASC



Участники тендера на поставку 5 - 25 янв.22

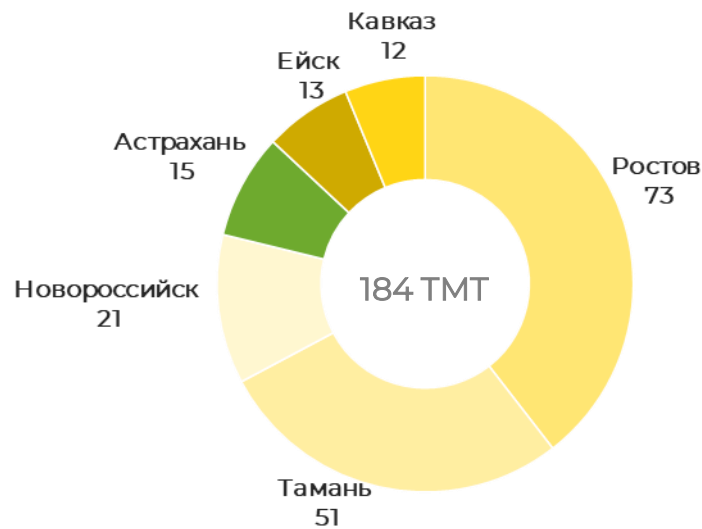


Через неделю после предыдущего тендера, GASC снова вышел на закупку 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована уже на следующий год: 5 – 25 января 2022г. В тендере приняло участие 6 компаний, и в этот раз наименьшую цену по подсолнечному маслу предложила компания Астон, которая начала торги с цены, по которой GASC уже закупил масло 3 ноября - 1440 \$/MT за 11,5 TMT на условиях оплаты at sight. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 10\$/MT – по цене 1455\$/MT. Помимо Астона, подсолнечное масло предлагали компания Agric, (Юг Руси), Belluno (ЭФКО) и Viterra (Glencore), однако все предложенные ценовые уровни были минимум на 2\$/MT (Glencore и ЭФКО), а максимум на 50\$/MT (Юг Руси) выше стартовой цены Астона at sight. Наименьшую цену на соевое масло также предложил Астон– 1444 \$/MT at sight.

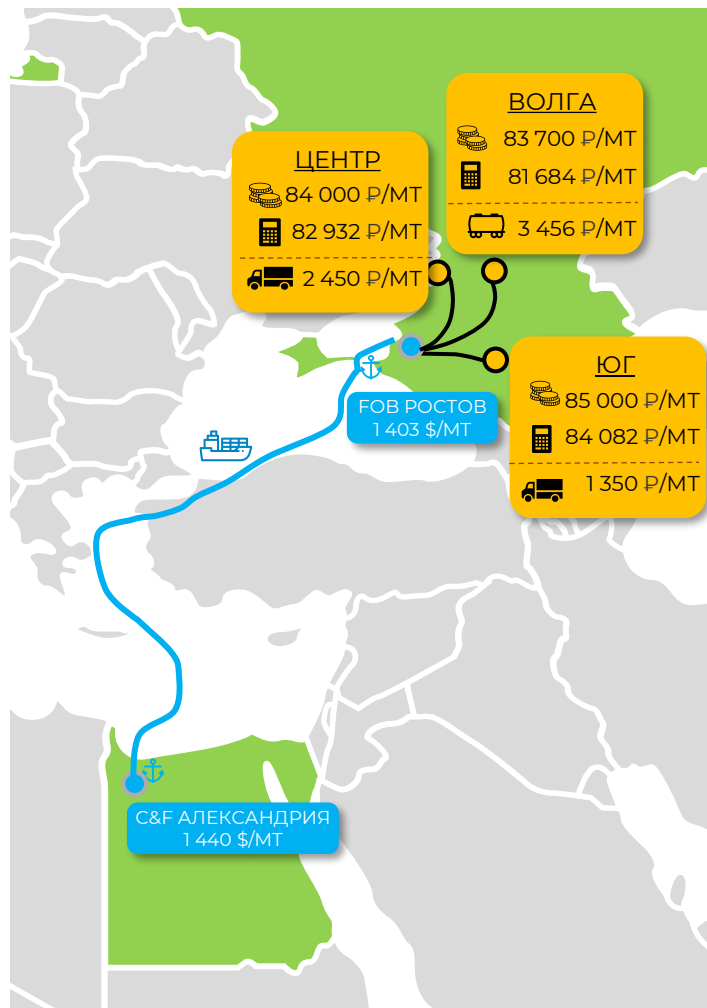
По результатам прошедшего тендера, египетский оператор отказался от закупки всех видов масел по причине высоких цен. Напомним, что на предыдущем тендере (2 недели назад) GASC отказался от закупки соевого масла по цене 1518 \$/MT C&F с оплатой at sight и закупил 12 TMT подсолнечного по 1440 \$/MT.

Таким образом, результаты тендера демонстрируют попытки снизить цены на растительные масла со стороны египтян. Несмотря на дисконт подсолнечного масла к ценам соевого и уровень предложения по цене закупки недельной давности, египетский оператор пытается «продать» цену на будущий год еще ниже.

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

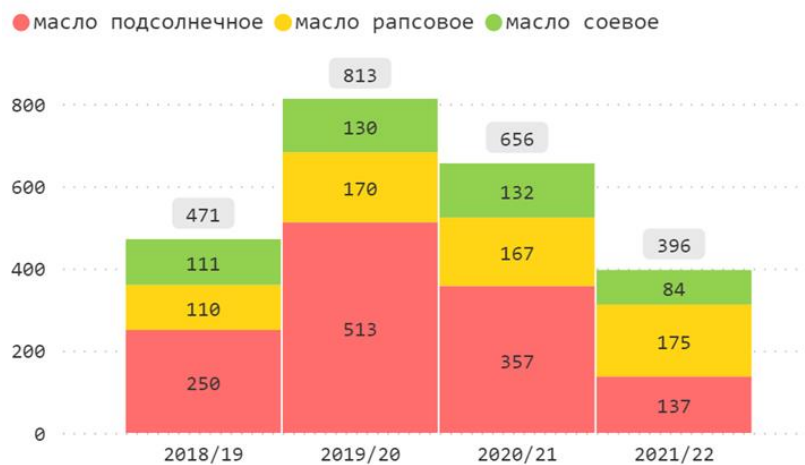
Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (дек, Турция)	Масло подсолнечное (янв), Египет
Цена CIF	\$/MT		1 440
Фрахт (Азов)	\$/MT		38
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 370	1 403
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	4
Пошлина ¹	\$/MT	276,7	270,5
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 054	1 092
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	75 041	77 711
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	82 545	85 482
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	81 145	84 082
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	79 995	82 932
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	78 747	81 684
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	85 000	85 000
ЦФО	₽/MT	84 000	84 000
ПФО	₽/MT	83 700	83 700
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	41 200	42 500
ЦФО	₽/MT	40 600	41 900
ПФО	₽/MT	39 800	41 100
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	40 200	40 200
ЦФО	₽/MT	40 000	40 000
ПФО	₽/MT	38 200	38 200
Курс валюты на 12.11.2021 (Банк России)	₽/\$	71,20	71,20

¹Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за октябрь/ноябрь - 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
³При нулевой марже переработчика

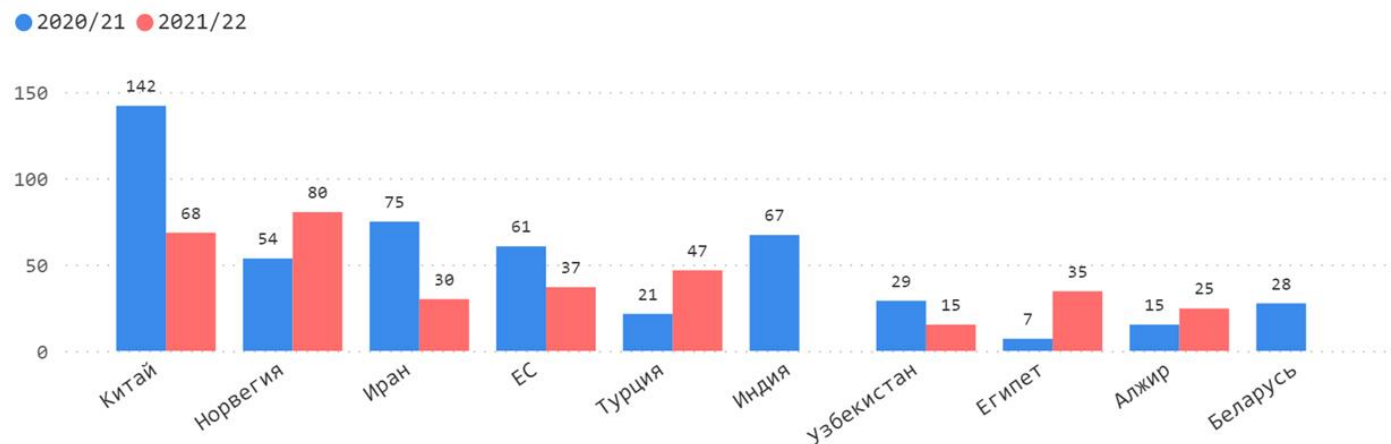
На текущей неделе египетское госагентство GASC проводило тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой 5 - 25 января 2022г. на условиях C&F Александрия, в результате которого GASC отказался от покупки масла у компании Астон по цене 1440 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет цен предложения на декабрь-январь с учетом возможной январской пошлины в 270,5 \$/MT, рассчитанной по ценам FOB 6 портов на 12.11. Для сравнения представлен расчет номинальных цен спроса на декабрь (Турция) с учетом действия экспортной пошлины декабря.

На рынке продолжается волатильность: после объявления более высокой вывозной пошлины на декабрь (276,7\$/MT), экспортеры понизили закупочные цены до ~80 000 руб/MT с НДС (СРТ-порт), к чему внутренний рынок пока оказался не готов. В текущей ситуации возможно замедление закупок с внутреннего рынка до 20-25 ноября, после чего начнутся закупки под отгрузки января (для применения более низкой январской пошлины при расчетах). Однако цены экспортного паритета все еще выше текущих, в связи с чем рынок может незначительно откорректировать вверх цены закупок в портах до уровня паритетной цены, в зависимости от уровня экспортной пошлины и курса валют.

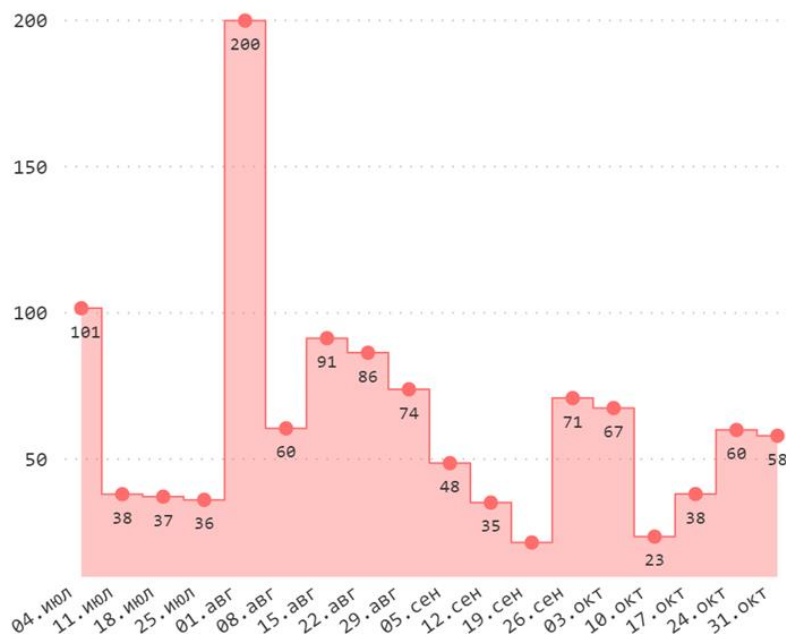
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



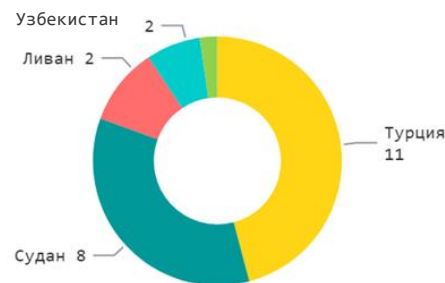
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



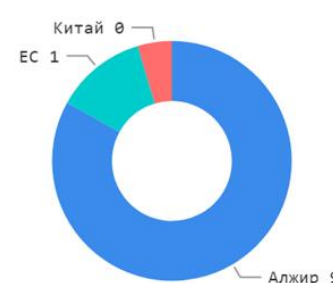
Экспорт из РФ понедельно, TMT



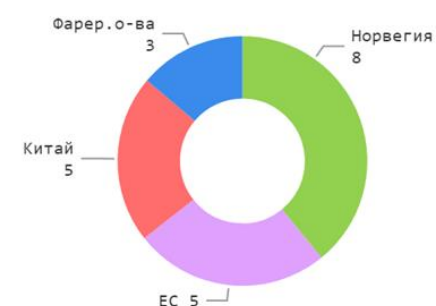
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 58 TMT всех видов растительных масел, что на 11% больше аналогичного периода прошлого сезона (52 TMT) и близко к объемам отгрузок прошлой недели (60 TMT).

Экспортеры в октябре грузили масло преимущественно собственного производства, не закупая дополнительные объемы на внутреннем рынке из-за высокой пошлины.

Однако уже начиная с первой недели ноября, можно ожидать значительный прирост экспорта масел, за счет увеличения отгрузок подсолнечного масла не только производителями, но и трейдерами, на которые будет применяться пониженная пошлина в 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
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)