

2 – 8 августа 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тренды

Мировые цены предложения на подсолнечное масло немного снизились к предыдущей неделе на 5-10\$/MT - до уровня 1245 - 1255 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло скорректировались вниз на текущей неделе на фоне минимальной покупательской активности ввиду приближения нового урожая. Дисконт цен на новый урожай к ценам старого остается на прежнем уровне – масло нового урожая предлагается на 45-55\$/MT дешевле.



Мировые цены на подсолнечное масло

Соя

- Соя на СВОТ снизилась на 5\$/MT и торгуется на уровне 515\$/MT на фоне благоприятных дождей и лучшего, чем ожидалось, состояния посевов на полях США. Министерство сельского хозяйства США опубликовало отчет о посевах, в котором указывается, что 60% соевых бобов в США в хорошем и отличном состоянии, по сравнению с 58% на предыдущей неделе и ожиданиями рынка в 57%. Также на цены давили благоприятные погодные условия в производственных регионах США и некоторые опасения трейдеров по поводу дальнейшего воздействия дельта-штамма коронавируса на глобальный спрос.



Соя на Чикагской бирже

Пальмовое масло

- Пальмовое масло в Куала-Лумпуре снизилось на 30\$/MT к концу недели – до 1 074\$/MT после слабых данных по экспорту от сюрвейеров. Экспорт малазийских продуктов пальмового масла в июле упал на 6,3% до 1,45 млн тонн с июня. Данные по производству Ассоциации производителей пальмового масла Южного полуострова добавили медвежьих настроений: производство в июле, по оценкам, будет на 2% выше, чем в предыдущем месяце. Однако опасения по поводу снижения производства сохраняются, поскольку плантации продолжают испытывать нехватку рабочей силы, несмотря на сокращение числа новых случаев коронавируса.



Снижение экспорта продуктов пальмового масла в июле

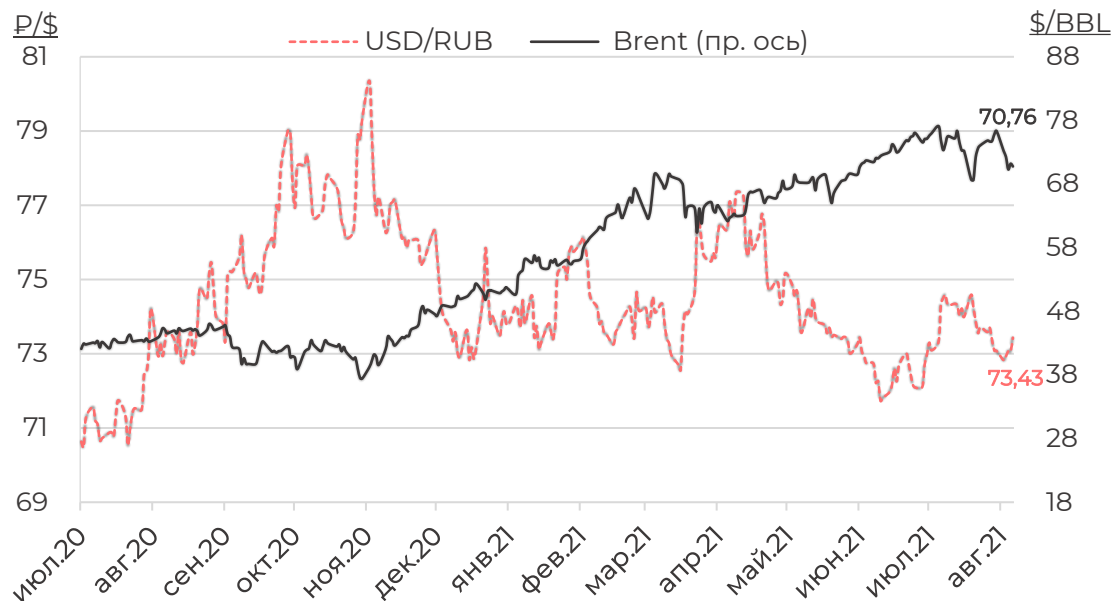
Подсолнечное масло

- GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения из-за слишком высоких цен. Спустя месяц после предыдущего тендера GASC отказался от закупки подсолнечного и соевого масла иностранного происхождения из-за слишком высоких цен предложения и ограниченного международного участия. Поставка масла была запланирована на 1-20 октября 2021г. На этот раз в тендере принимали участие всего 2 компании: ADM и Belluno. Наименьшую цену по подсолнечному маслу предложила компания Belluno – 1274 \$/MT на условиях оплаты at sight. На условиях отсрочки платежа на 180 дней компания предлагала поставить масло дороже на 8\$/MT – по цене 1282\$/MT. Компания ADM предлагала поставить 10 TMT подсолнечного масла на условиях at sight на 12\$/MT дороже – за 1287\$/MT. Также она предложила цену на 30 TMT соевого масла в 1379 \$/MT в то время как египетский регулятор закупил 3 TMT соевого масла на местном рынке на 127 \$/MT дешевле – за 1252 \$/MT.

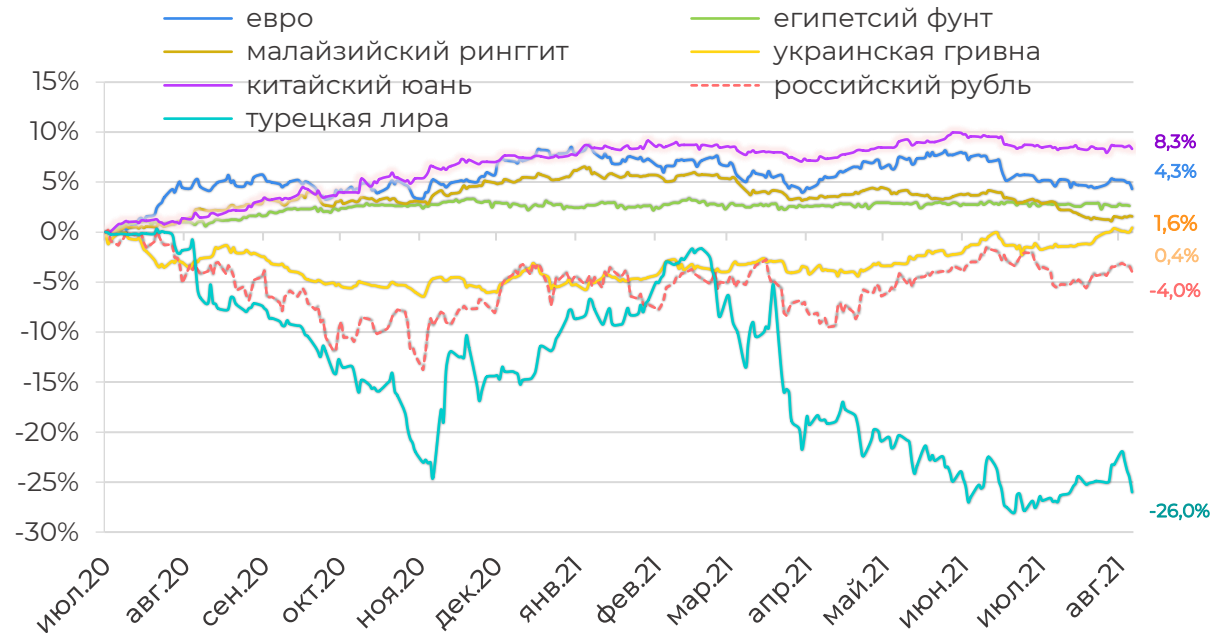


Тендер GASC

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В течение недели стоимость нефти марки BRENT последовательно падала, закрыв отчетный период «впечатляющим» результатом – с начала августа черное золото потеряло в стоимости около 7% - в пятницу энергоноситель торговался у отметки в 70,76 \$/BBL. Распространение дельта-штамма коронавируса, особенно в Китае (крупнейший мировой импортер нефти) является главным фактором ценового давления на котировки. Среди других важных инфоповодов на неделе стоит отметить и планы ряда государств по ужесточению порядка передвижения как внутри страны, так и на международных маршрутах (в частности, ЕС рассматривает возможность запрета въезда американских граждан, в самих США среди прочего подумывают о допуске в страну только привитых туристов). Данные факторы обуславливают опасения инвесторов относительно возможности бурного роста спроса на нефть. **Российский рубль** (корреляционно снижению стоимости нефти) дешевел по отношению к доллару, к пятнице достигнув уровня 73,43 P/\$. Кроме того, в США позитивные экономические данные (количество обращений за пособиями по безработице продолжает стабильно сокращаться более высокими темпами, чем прогнозировалось) позволяют сделать вывод об очередном шаге на пути к высоковероятному сокращению мер стимулирования со стороны Фед. Резерва – т.е. к ужесточению денежно-кредитной политики в Штатах. Эти ожидания, в свою очередь, создают сильную базу поддержки американской валюте.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели снижался на фоне падающих цен на нефть. Поддержкой по-прежнему выступает жесткость денежно-кредитной политики Банка России.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

↑	✓ Ужесточение ДКП ЦБ РФ	↓	✓ Сохраняющиеся риски коронавируса ✓ Рост доходности американских казначейских облигаций
---	-------------------------	---	---

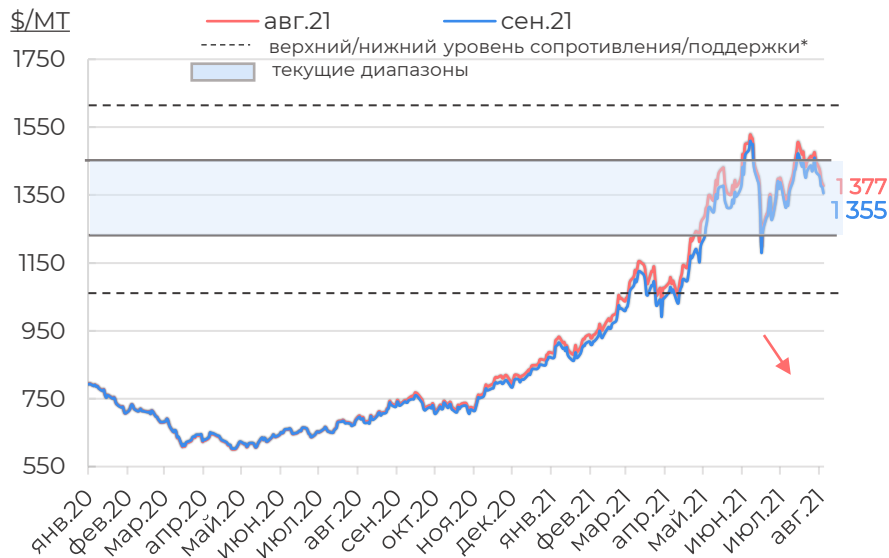
Соя (CBOT)



Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (август-сентябрь) с начала календарного года. В данный момент фьючерсы на сою и шрот торгуются в текущих диапазонах и тестируют уровни поддержки. Масла же, оттолкнувшись от уровня сопротивления, вернулись в прежние диапазоны.

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** движется в текущем диапазоне, отскочив от верхней границы, ближайшие уровни **сопротивления**: 565-575 \$/MT, **поддержки**: 490-495 \$/MT

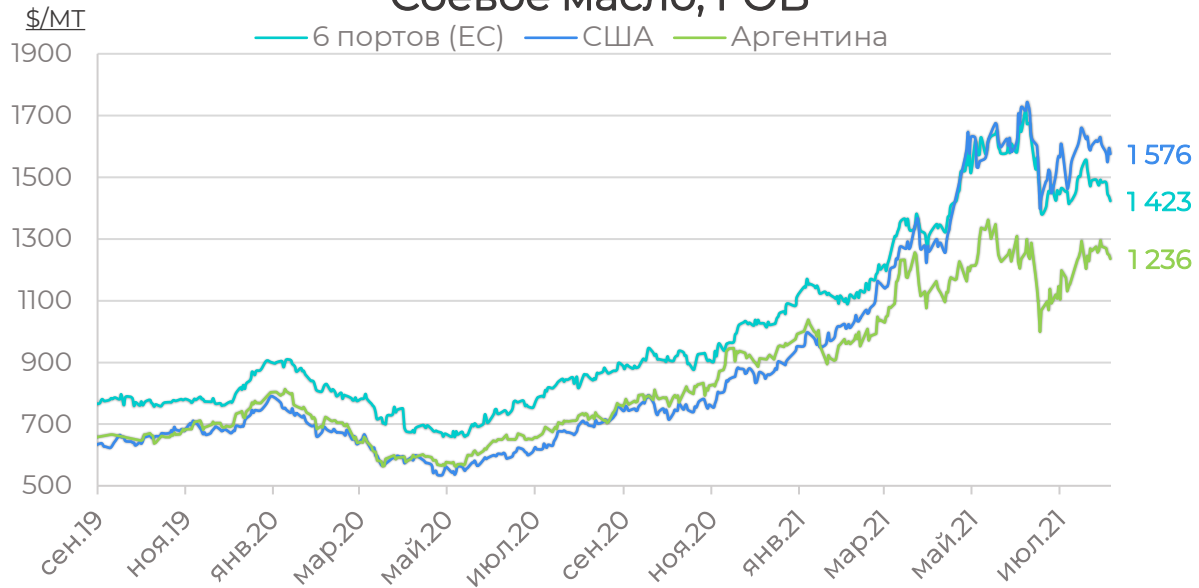
↑ **СОЕВЫЙ ШРОТ** продолжает двигаться в боковом тренде. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 380-385 \$/MT.

↓ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** оттолкнулись от текущего уровня сопротивления, вернувшись в прежний диапазон. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1460-1480 \$/MT, **поддержки**: 1200-1230 \$/MT.

↓ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** также оттолкнулось от верхнего уровня сопротивления, не сумев закрепиться выше. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1080-1100 \$/MT, **поддержки**: 810-830 \$/MT.

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

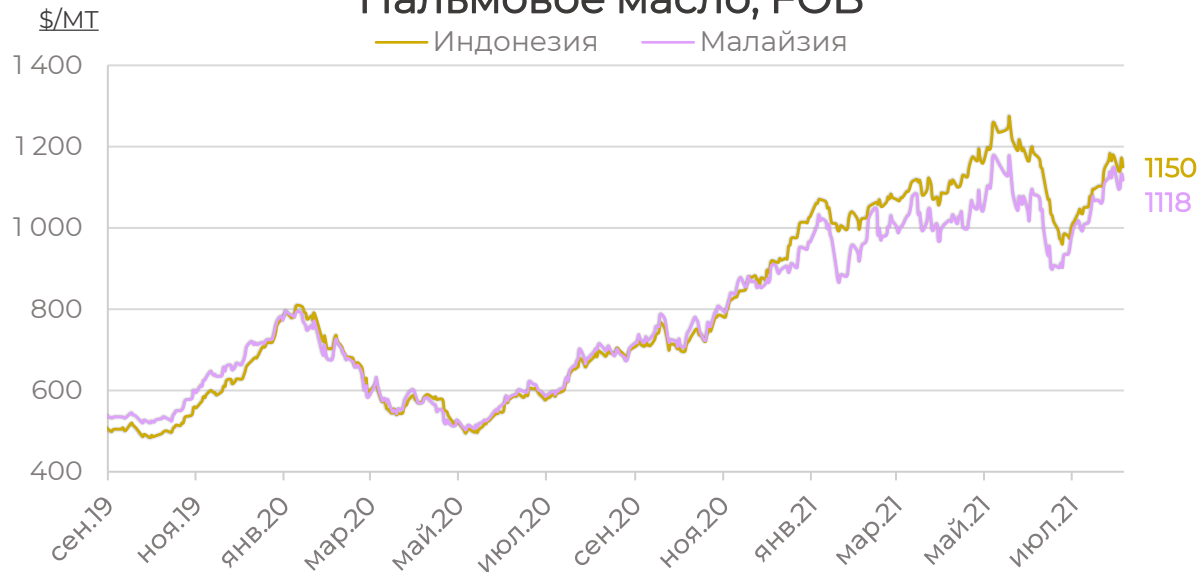
Соевое масло, FOB



Подсолнечное масло, FOB



Пальмовое масло, FOB

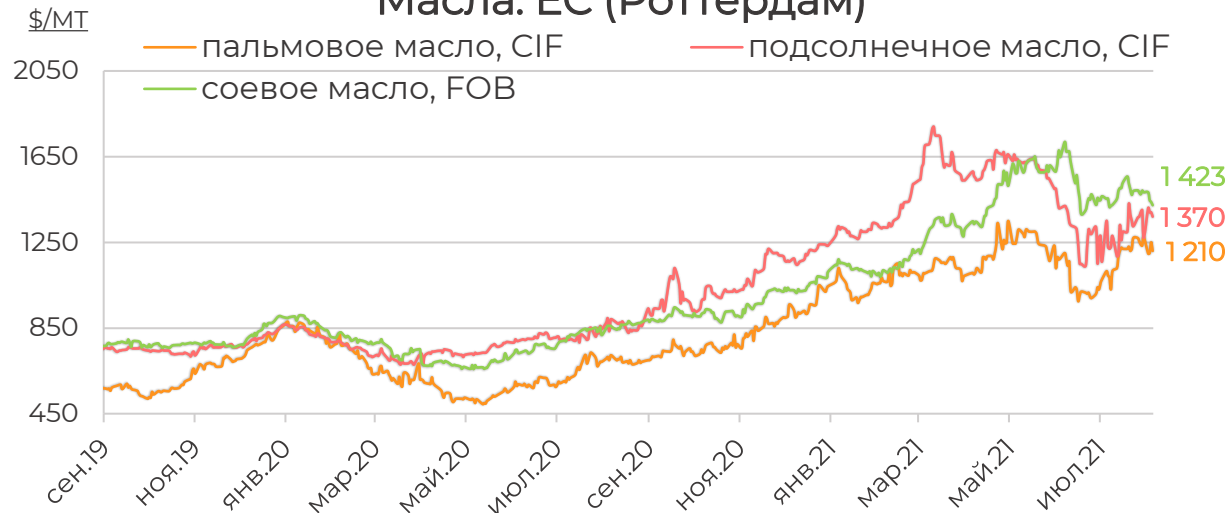


Цены на **соевое масло** снижались вслед за бобами на фоне дождей, идущих в США. Также, по словам участников рынка, давление оказывали опасения по поводу мирового спроса на пищевые масла из-за снижения производственной активности в Китае.

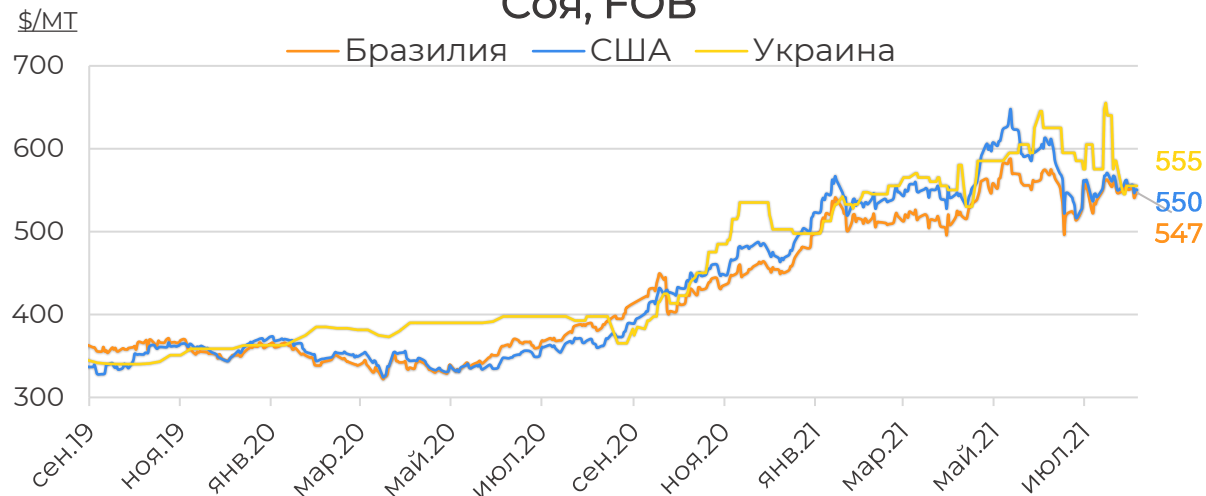
Пальмовое масло корректировалось вниз из-за слабых данных по экспорту от сюрвейеров: экспорт малайзийских продуктов пальмового масла в июле упал на 6,3% до 1,45 ММТ с июня.

Подсолнечное масло в Причерноморском регионе снизилось на 5-10\$/MT с прошлой недели до уровня в 1255-1265 \$/MT (FOB Украина). Внимание участников рынка в большинстве приковано к маслу нового урожая, которое сейчас предлагается на 45-55\$/MT дешевле. Опасения по поводу засушливых погодных условий, которые могут сказаться на урожайности подсолнечника, остаются наиболее серьезной проблемой для трейдеров в преддверии ожидаемого начала сбора урожая в сентябре.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя, FOB



Масла. Индия (CIF)



Рапс, FOB

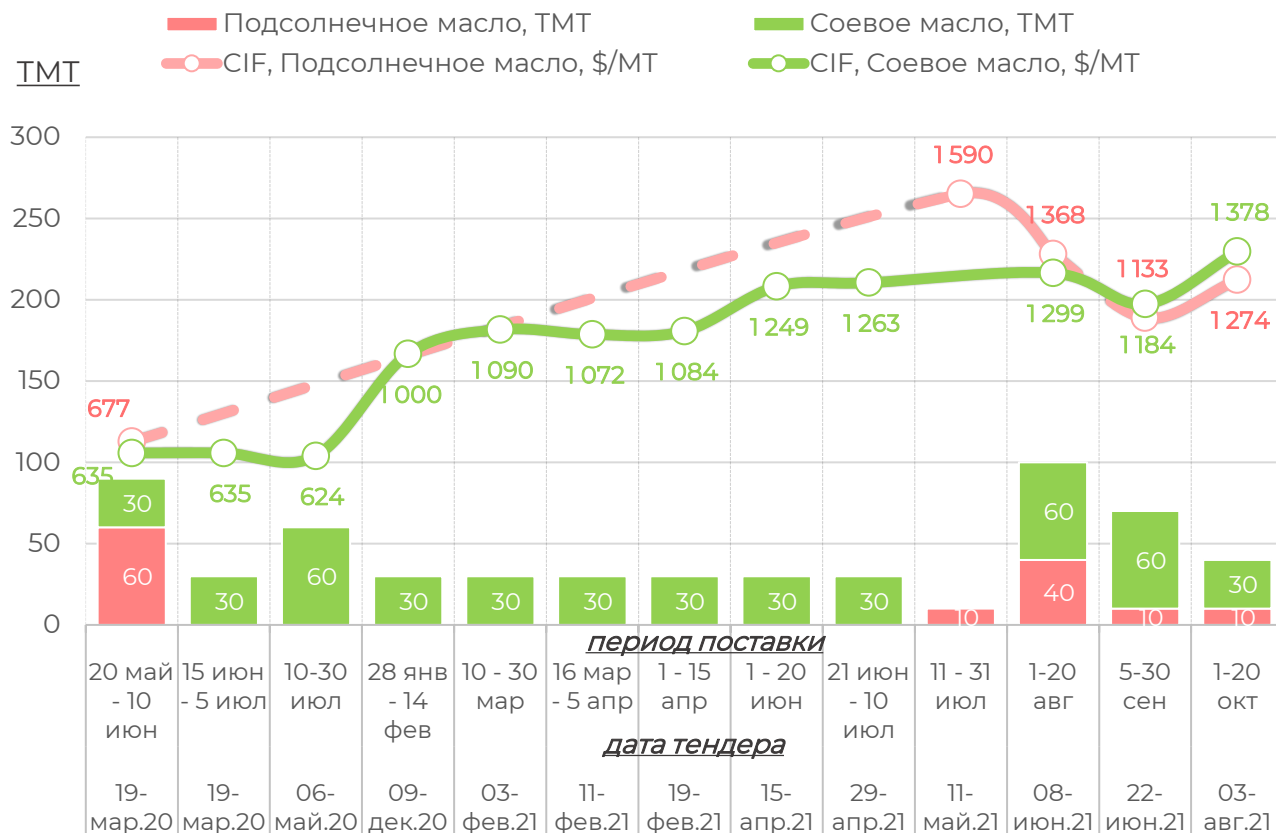


Подсолнечное масло в ЕС немного скорректировалось от летних максимумов, достигнутых на прошлой неделе. По словам участников рынка, давление оказывал ограниченный спрос со стороны покупателей, несмотря на хороший дисконт к ценам на соевое и рапсовое масла.

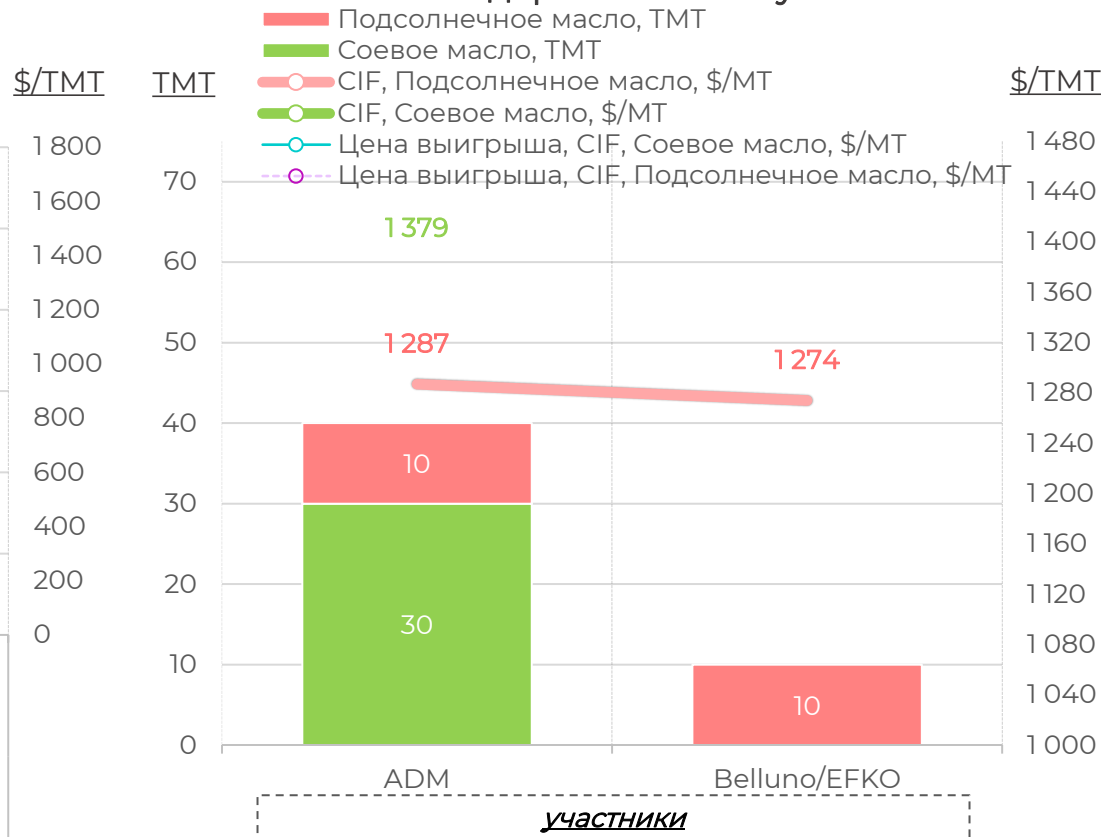
Рынок канадской канолы продолжает рост на фоне жаркой и засушливой погоды, а также из-за информации «с полей», что в Западной Канаде наблюдается очень низкая урожайность.

GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения из-за слишком высоких цен

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Участники тендера на поставку 1 - 20 окт.21г.

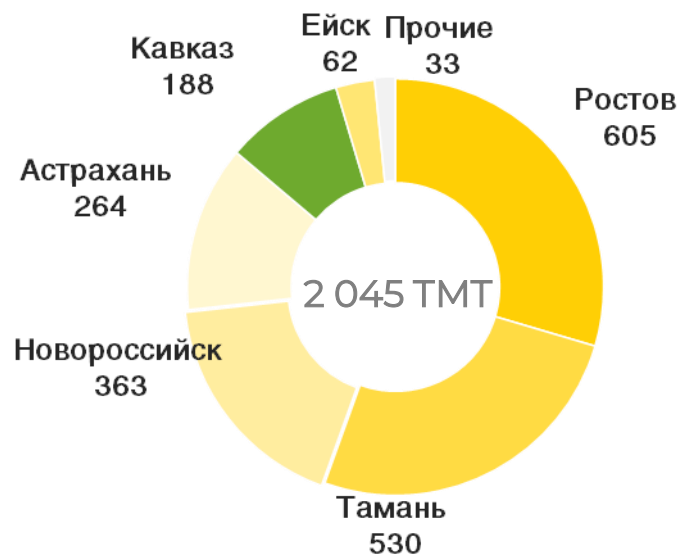


Спустя месяц после предыдущего тендера GASC отказался от закупки подсолнечного и соевого масла иностранного происхождения из-за слишком высоких цен предложения и ограниченного международного участия. Поставка масла была запланирована на 1-20 октября 2021г. На этот раз в тендере принимали участие всего 2 компании: ADM и Belluno. Наименьшую цену по подсолнечному маслу предложила компания Belluno – 1274 \$/MT на условиях оплаты at sight. На условиях отсрочки платежа на 180 дней компания предлагала поставить масло дороже на 8\$/MT – по цене 1282\$/MT.

Компания ADM предлагала поставить 10 TMT подсолнечного масла на условиях at sight на 12\$/MT дороже – за 1287\$/MT. Также она предложила цену на 30 TMT соевого масла в 1379 \$/MT в то время как египетский регулятор закупил 3 TMT соевого масла на местном рынке на 127 \$/MT дешевле – за 1252 \$/MT.

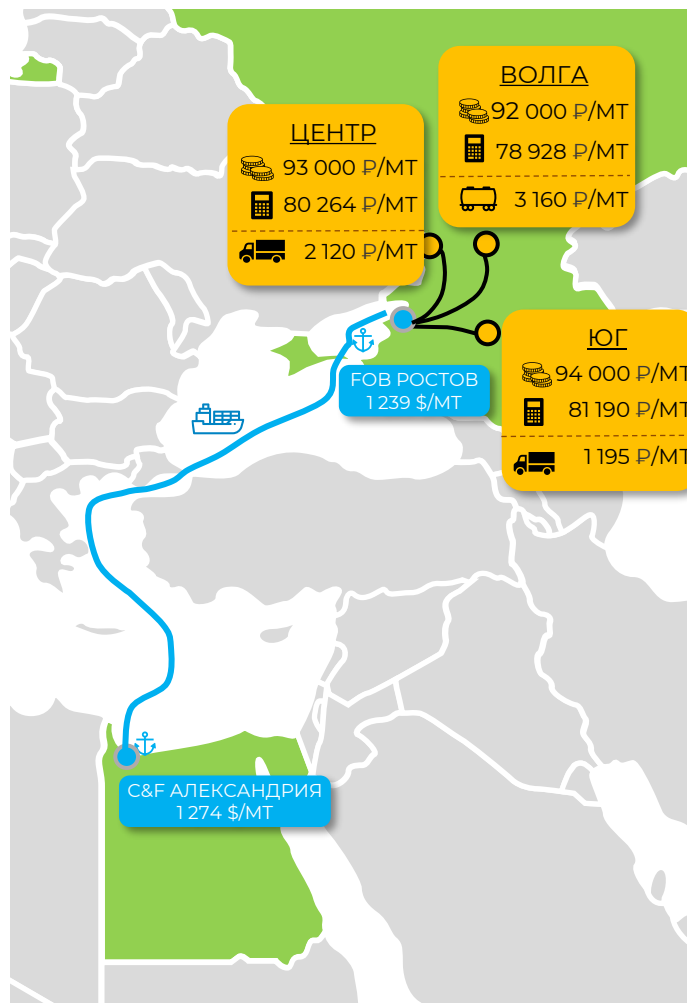
Отказ от закупки по цене, выше предыдущего тендера на 141\$/MT является сигналом, что рынок не готов приобретать масло старого урожая выше уровня в 1200 \$/MT и на 22 \$/MT выше закупки соевого масла на местном рынке.

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



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное
Цена CIF окт.21	\$/MT	1 274
Фрахт (Азов)	\$/MT	35,0
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 239
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	4
Пошлина*	\$/MT	175
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 024
Цена CPT (Азов) без НДС	P/MT	74 895
Цена CPT (Азов) с НДС	P/MT	82 384
Цена EXW с НДС, расчетная¹	P/MT	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	P/MT	81 190
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	P/MT	80 264
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	P/MT	78 928
Индекс цен EXW с НДС	P/MT	
ЮФО	P/MT	94 000
ЦФО	P/MT	93 000
ПФО	P/MT	92 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная²	P/MT	
ЮФО	P/MT	43 600
ЦФО	P/MT	43 000
ПФО	P/MT	42 200
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	P/MT	
ЮФО	P/MT	39 600
ЦФО	P/MT	38 700
ПФО	P/MT	38 100
Курс валюты на 06.08.2021 (Банк России)	P/\$	73,17

На текущей неделе GASC проводил тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой в октябре 2021г. на условиях C&F Александрия, в результате которого регулятор отказался от закупки по причине высоких цен предложения. Наименьшую цену по подсолнечному маслу предложила компания Belluno (ЭФКО) – 1274 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет закупочных цен в случае, если бы сделка состоялась, с учетом действующей с сентября экспортной пошлины на масло.

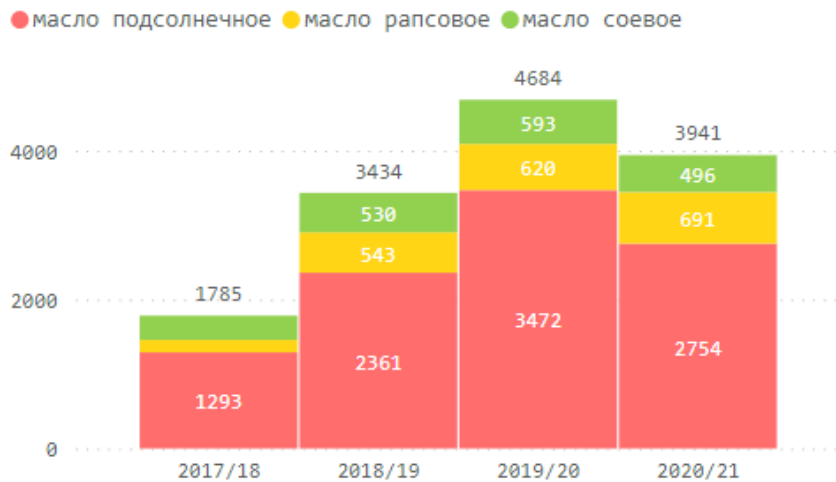
Номинальные цены на CPT с поставкой в октябре (в зависимости от суммы финансирования) могли составить 82 300 – 82 500 руб./MT с НДС. Однако египетский регулятор посчитал данный уровень цен завышенным. Таким образом, цены на масло нового урожая могут снизиться от текущих более чем на 15 00 руб./MT с НДС.

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

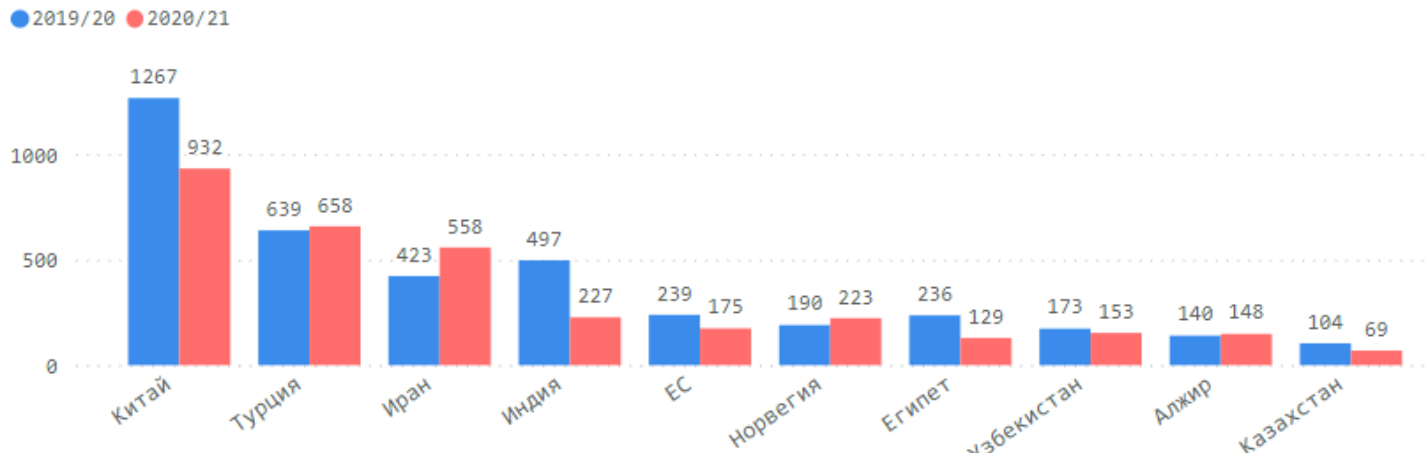
²При нулевой марже переработчика.

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

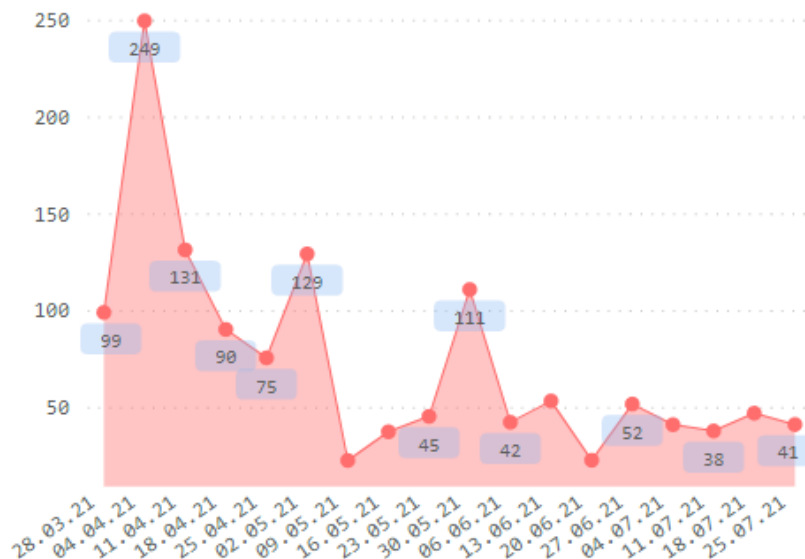
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



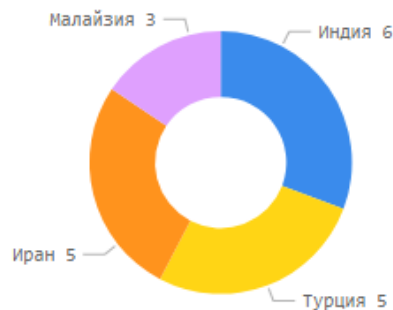
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



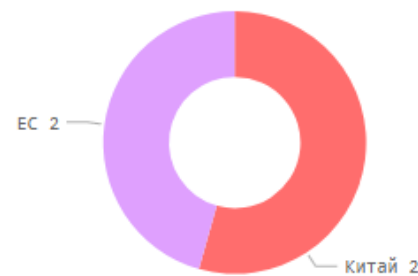
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



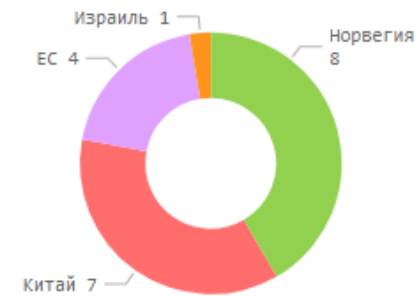
Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT



Импортеры масла рапсового за неделю, TMT



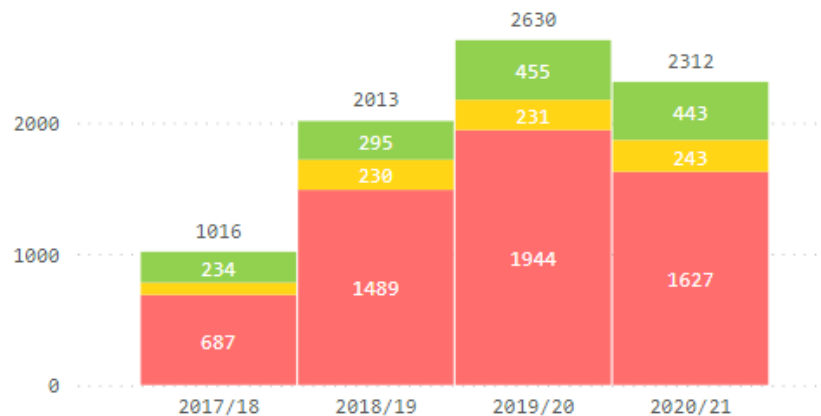
В течение отчетного периода экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта вырос незначительно, до 41 ММТ (38 TMT недель ранее).

На отчетной неделе основной объем закупок в общем объеме экспорта растительных масел пришелся на рапсовое масло – 20 TMT (более 48%).

*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

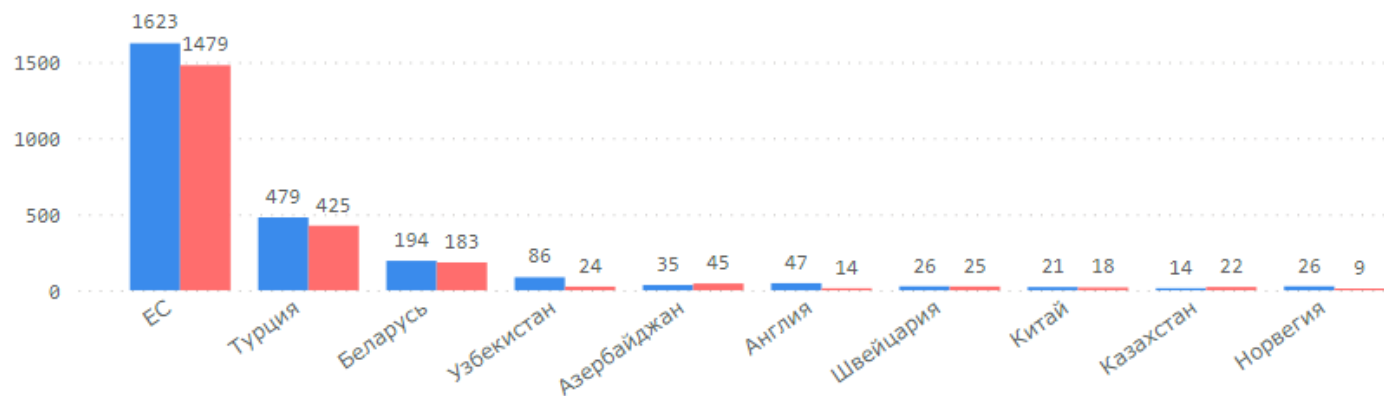
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● подсолнечный ● соевый ● рапсовый

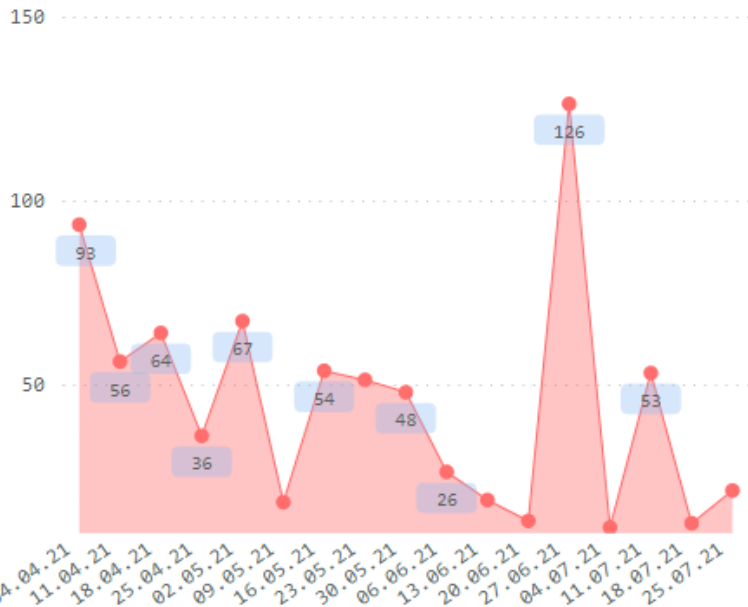


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT

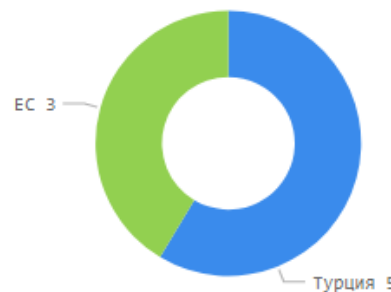
● 2019/20 ● 2020/21



Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



Импортеры шрота подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры шрота соевого за неделю, TMT



Экспорт шротов на отчетной неделе немного подрос с минимума прошлой недели в 12 TMT и составил 21 TMT.

На снижение активности по шротам со стороны основных импортеров по-прежнему влияют ожидания снижения мировых цен ввиду приближения нового сезона и падение спроса со стороны Китая. Однако, по словам участников рынка, запасы у индийских и турецких потребителей на низком уровне, и в ближайшее время можно ожидать активизации экспортной активности.

*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, 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, МСХ 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
TGA	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	