



# Огляд ринку зернових

1 липня 2026



Кукурудза



## Грудневі ф'ючерси на Чикаго, ц/бу

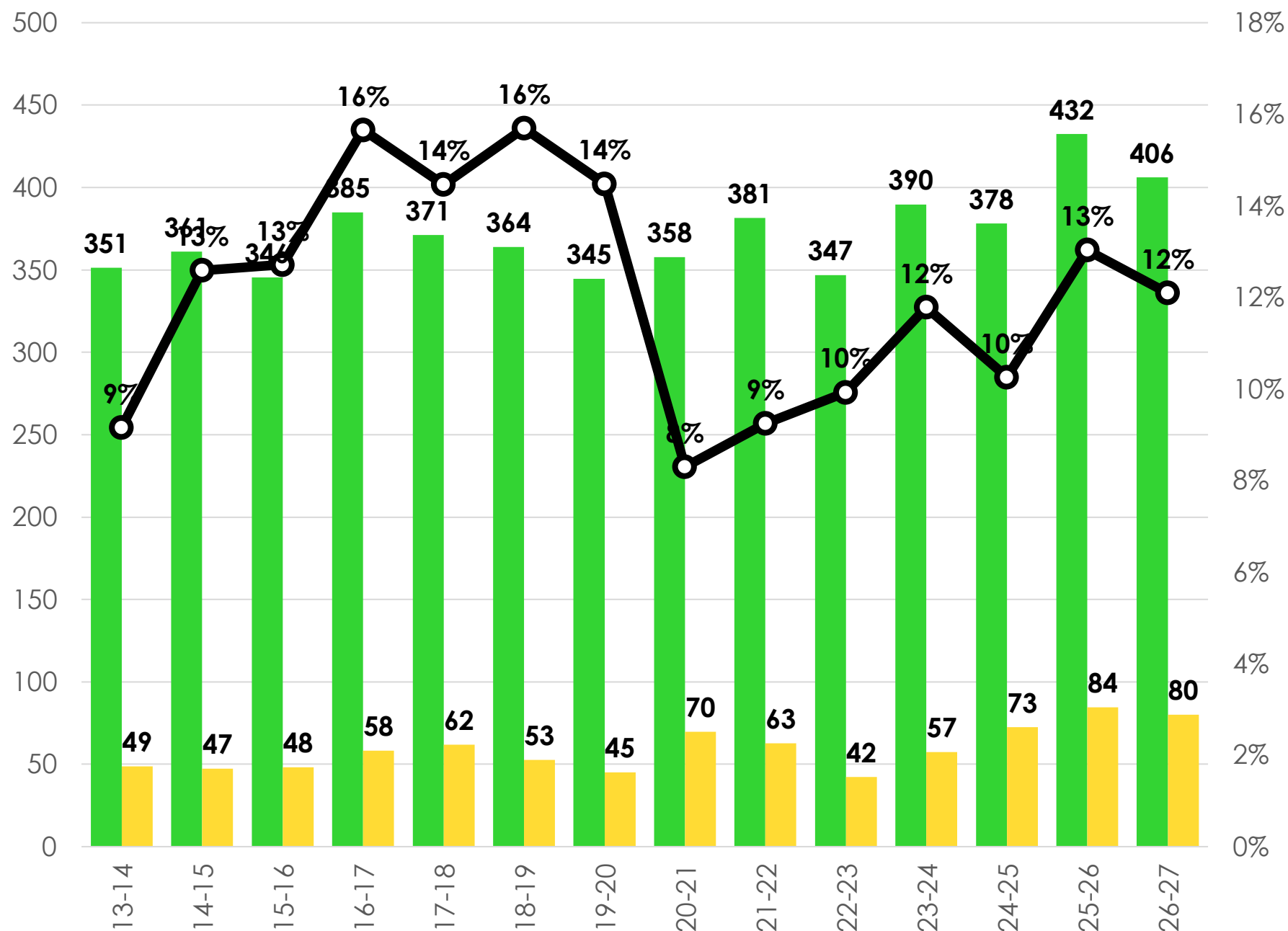


Звіт про площі в США не приніс сюрпризів (які ми очікували побачити) і показали близьке значення до того, з яким раніше працювало USDA.



## Баланс пропозиції, млн т

Production Exports Stocks to Use



Баланс США суттєво не змінився, але ми хочемо звернути вашу увагу на те, що USDA досі закладає очікування щодо площ на основі опитування фермерів, проведеного на початку березня. Відтоді багато що змінилося, в тому числі й плани виробників.

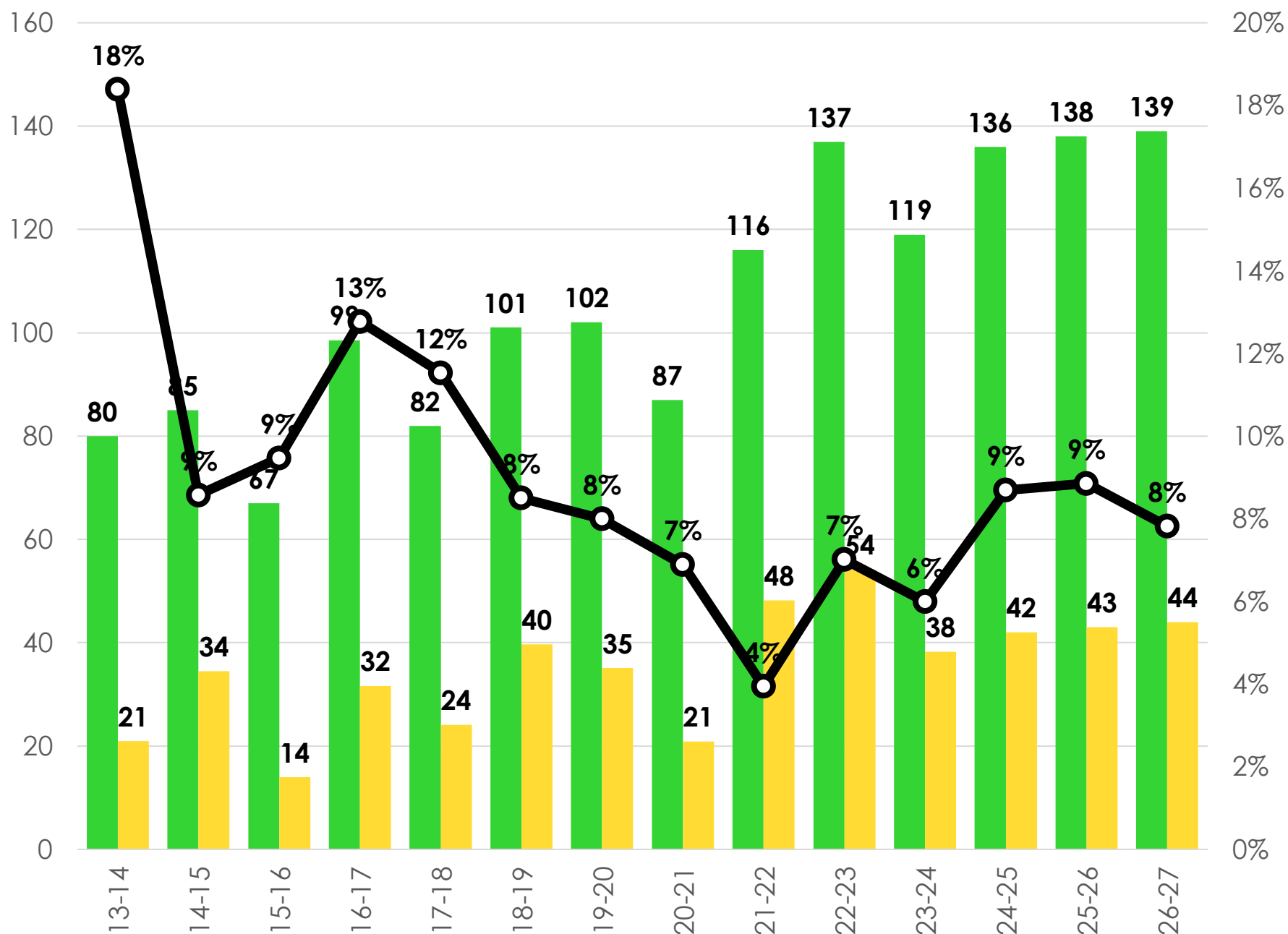
З огляду на те, що фермери у США мають гнучкість у зміні планів перед посівною кампанією, ринок зараз спекулює на тому, що площі під кукурудзою потенційно можуть виявитись меншими. Якщо такі очікування справдяться, це може компенсувати ріст врожайності.

30 червня USDA опублікує звіт про площі в США – він відобразить попередні свідчення скільки виробники дійсно засіяли під ключовими культурами. Ці цифри перейдуть в липневий WASDE.



## Баланс пропозиції, млн т

Production Exports Stocks to Use



На тлі оновлених оцінок CONAB, USDA теж продовжило підвищувати прогноз виробництва кукурудзи в Бразилії.

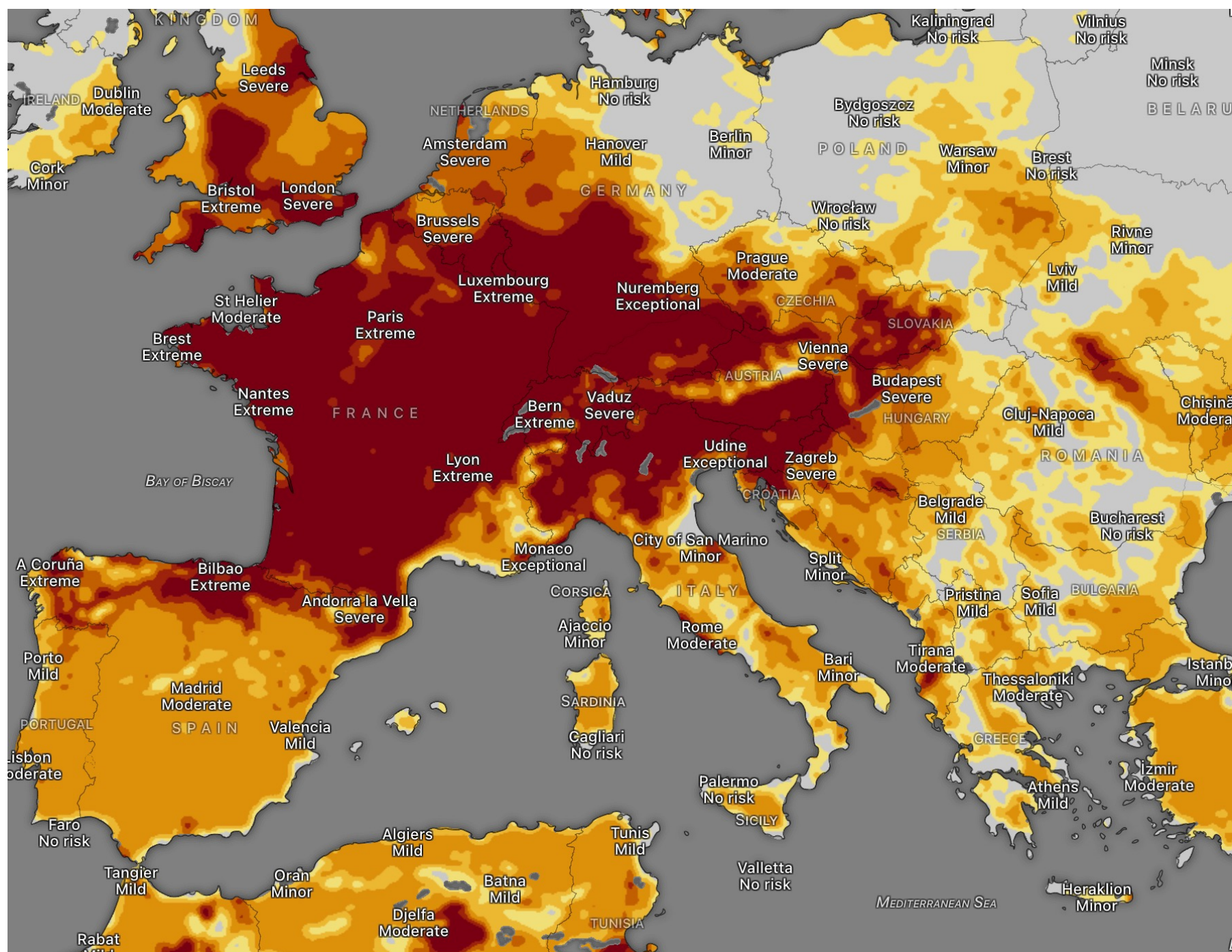
Варто зазначити, що врожайність по більшості штатів дійсно буде гіршою – тривала посуха зробила свою справу. На півдні ситуація помітно краща на Мату-Гросу-ду-Сул. Але врожай «витягнуло» збільшення площ – на думку CONAB, сукупно по всій країні зростання склало 1.1 млн га проти минулого року.

На відміну від CONAB, USDA пішло шляхом збільшення прогнозу врожайності проти минулого року, що схоже не відображає реалій з полів.





## Прогноз дефіциту ґрунтової вологи через 10 днів

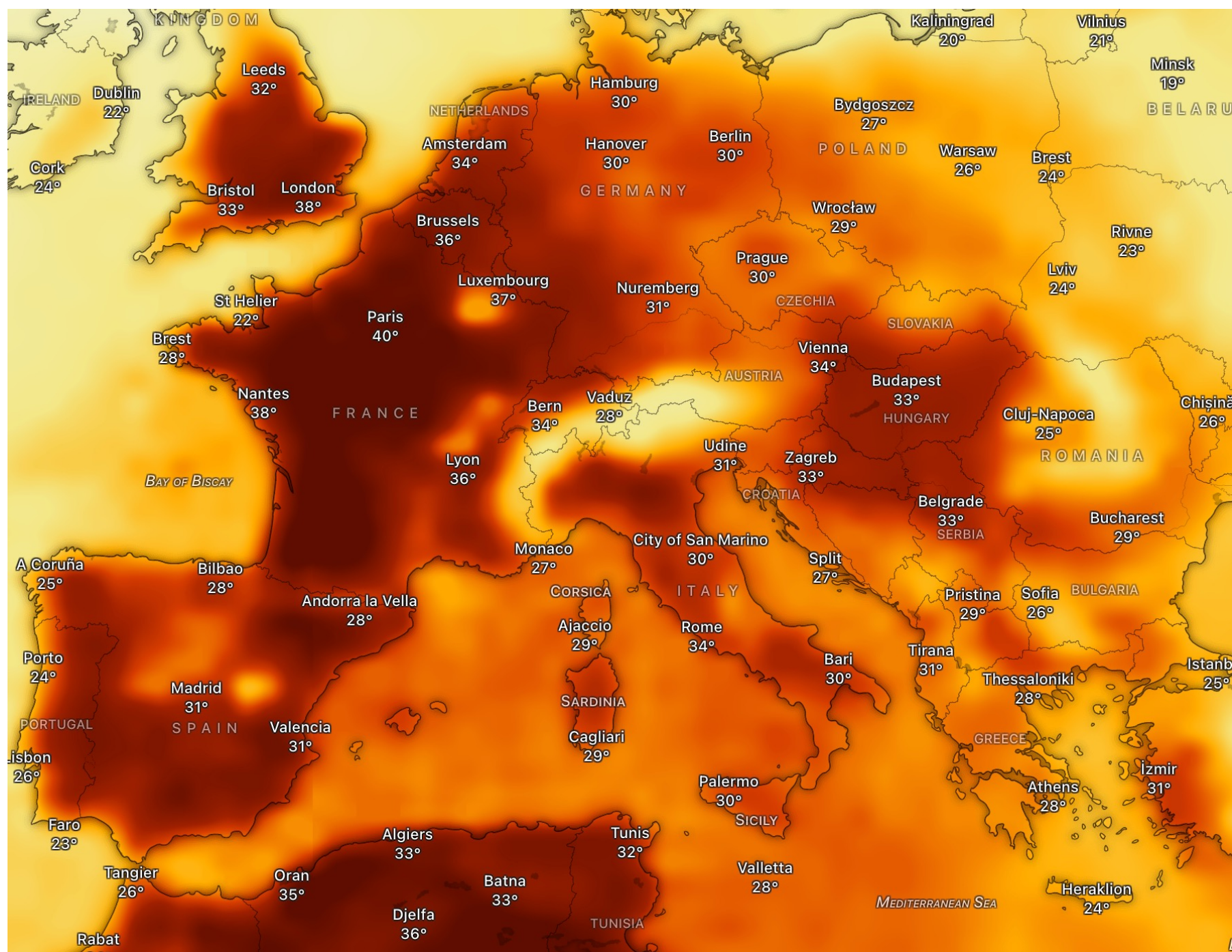


Затяжна спека сприяє швидкому виснаженню запасів ґрунтової вологи. Відсутність значних опадів в Західній Європі додатково погіршує ситуацію. Це загроза як для кукурудзи, так і для інших пізніх культур (соя, соняшник).





## Прогноз температури 10 липня, °C



Після тимчасового «похолодання» з +35..+42 °C до +25..+30 °C, спека може повернутись в Європу вже з 6-7 липня.

Це вже період запилення (є дані, що частина посівів Угорщини вже в цій стадії) принаймні для частини кукурудзи.

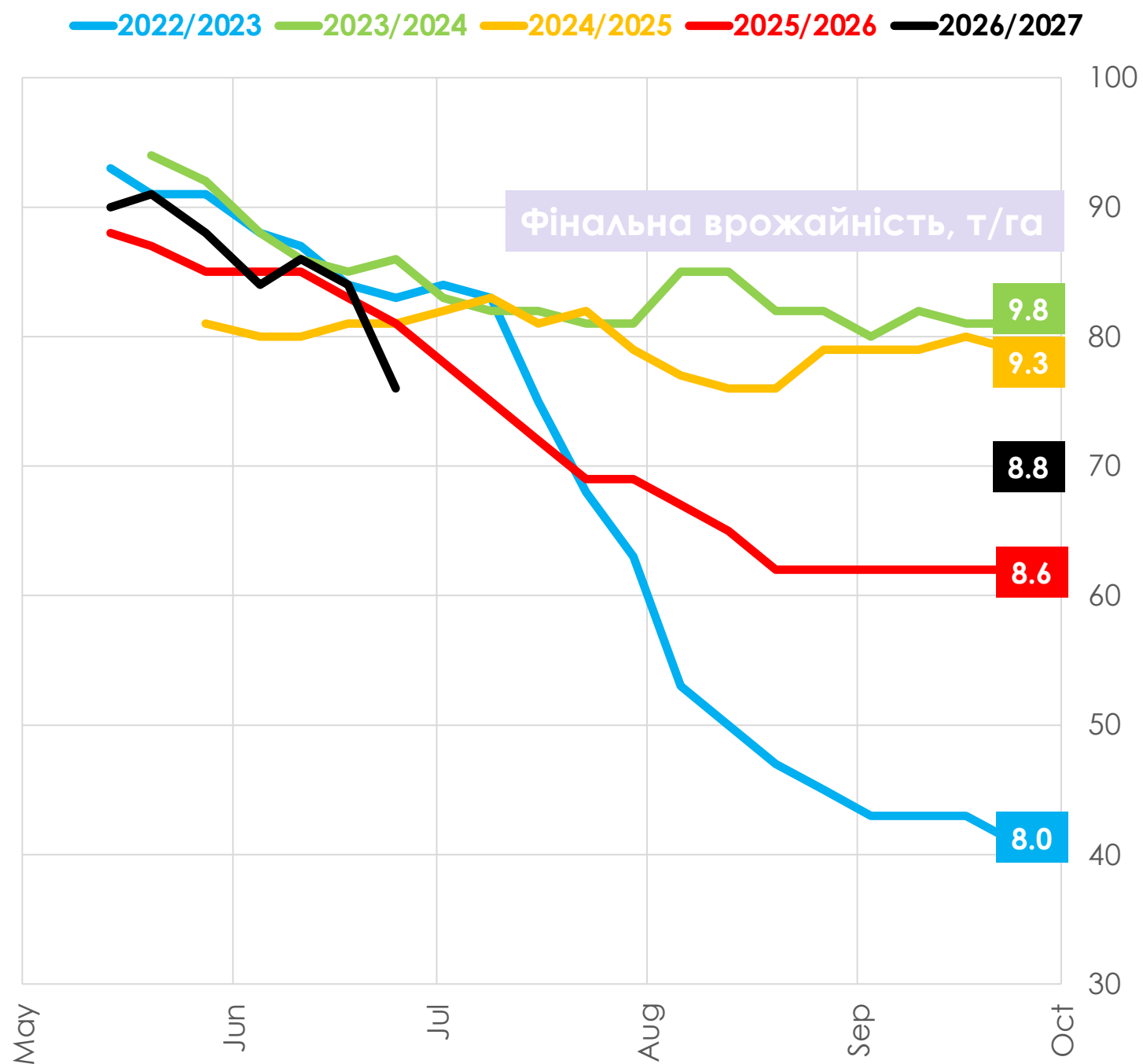
Погода в червні вже позначилась на перспективах майбутнього врожаю; прогнози погоди на липень натякають що на цьому проблеми не закінчилися.

Але! Поточні прогнози є віддаленими (7+ днів), тому можуть змінюватись. Сильну спеку бачить американська, але не європейська погодна модель.

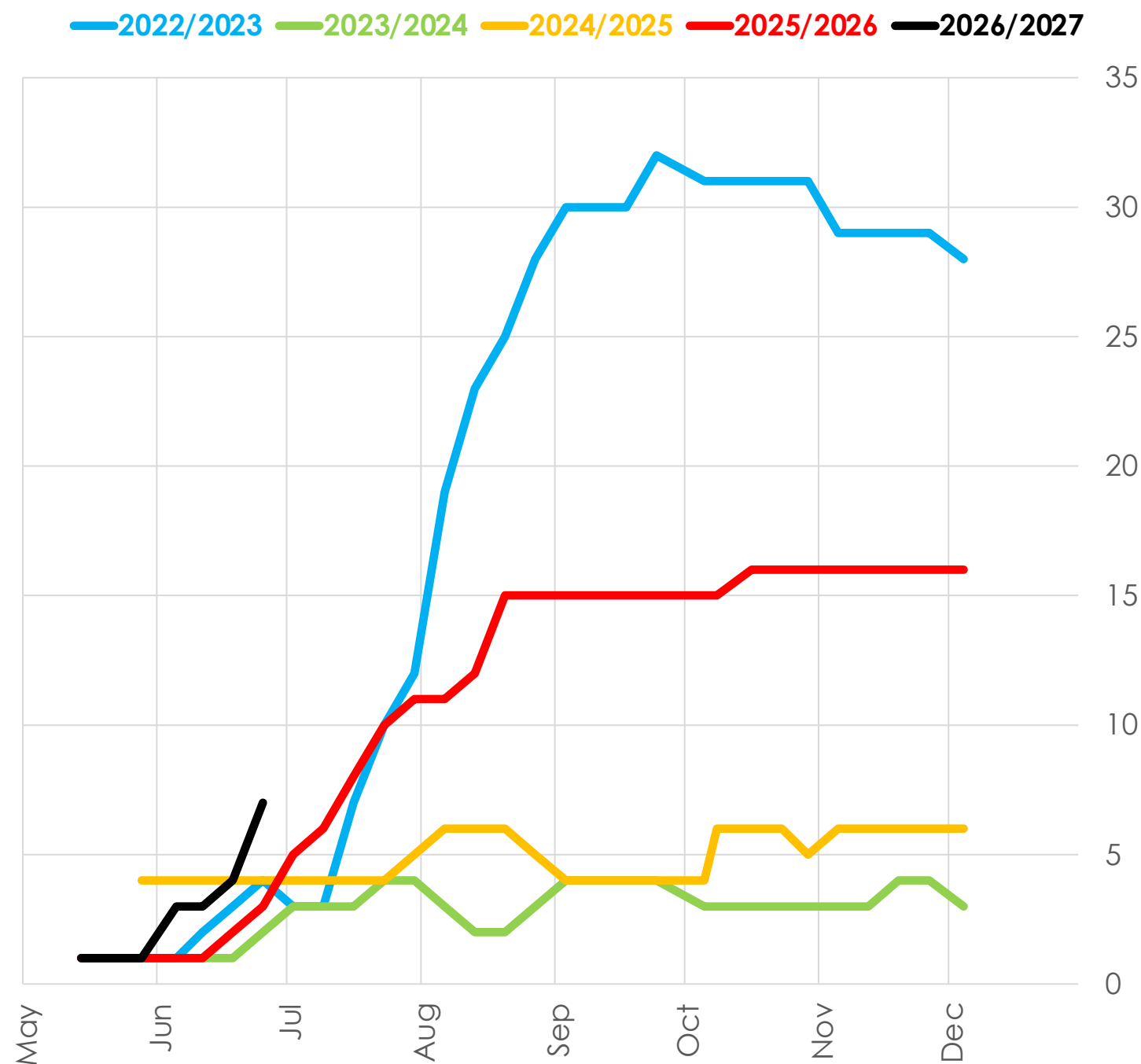


# Оцінки посівів у Франції

## Good+Excellent, %



## Bad-Very Bad, %

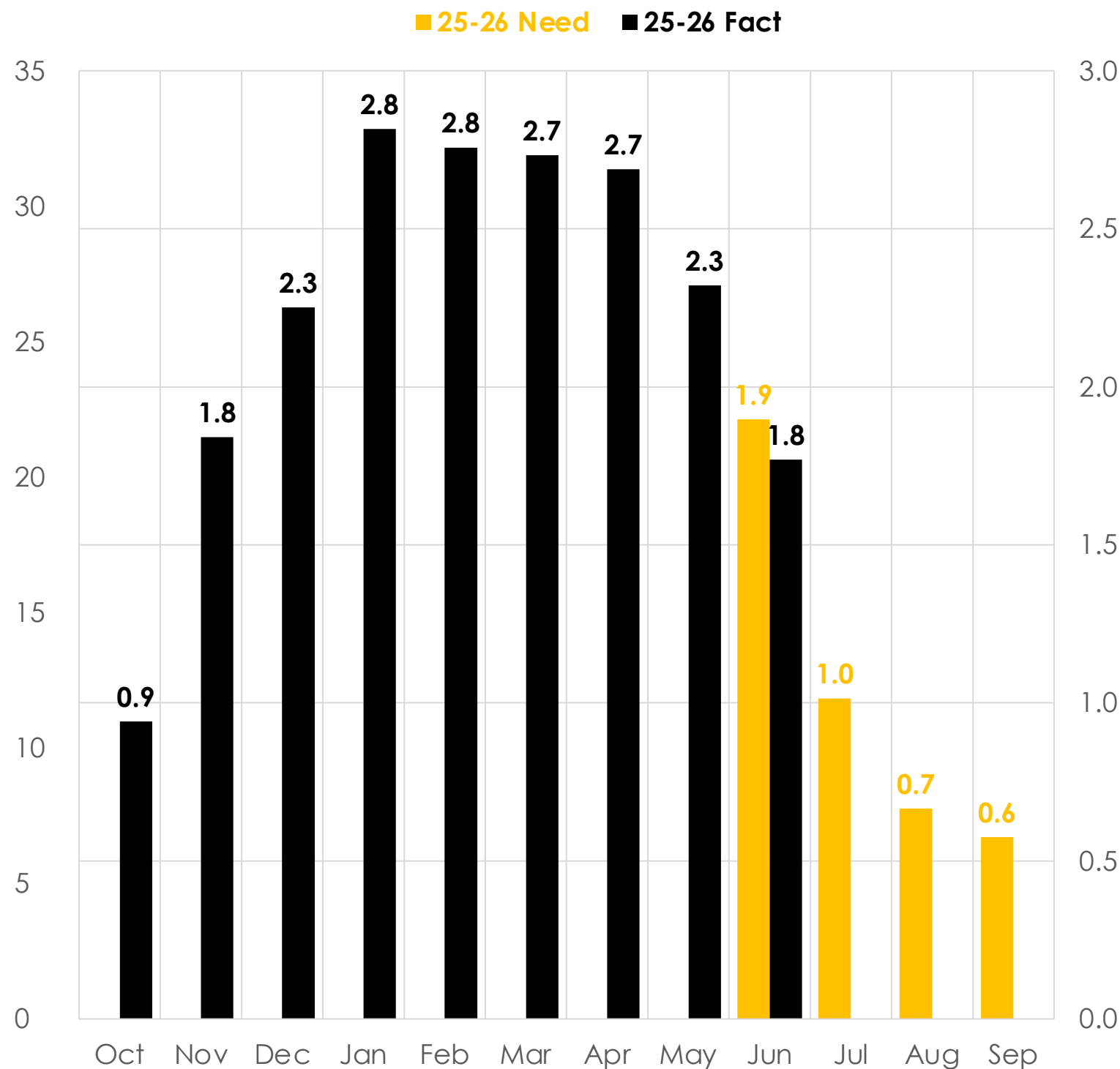
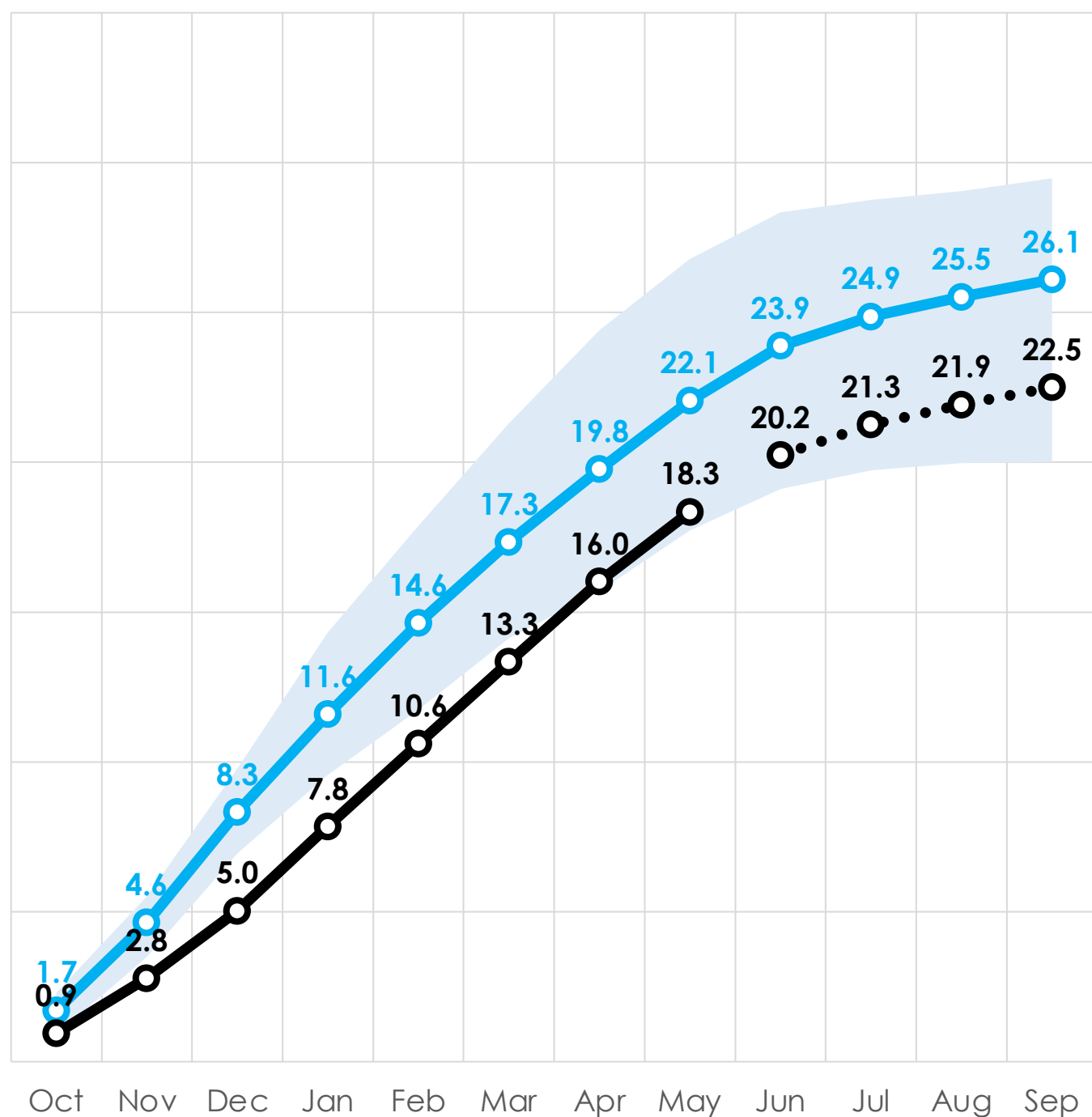






# Прогноз українського експорту, млн т

Min-Max 6Y Avg 25-26 Fact 25-26 Need





# Ukrainian corn SND, mln t



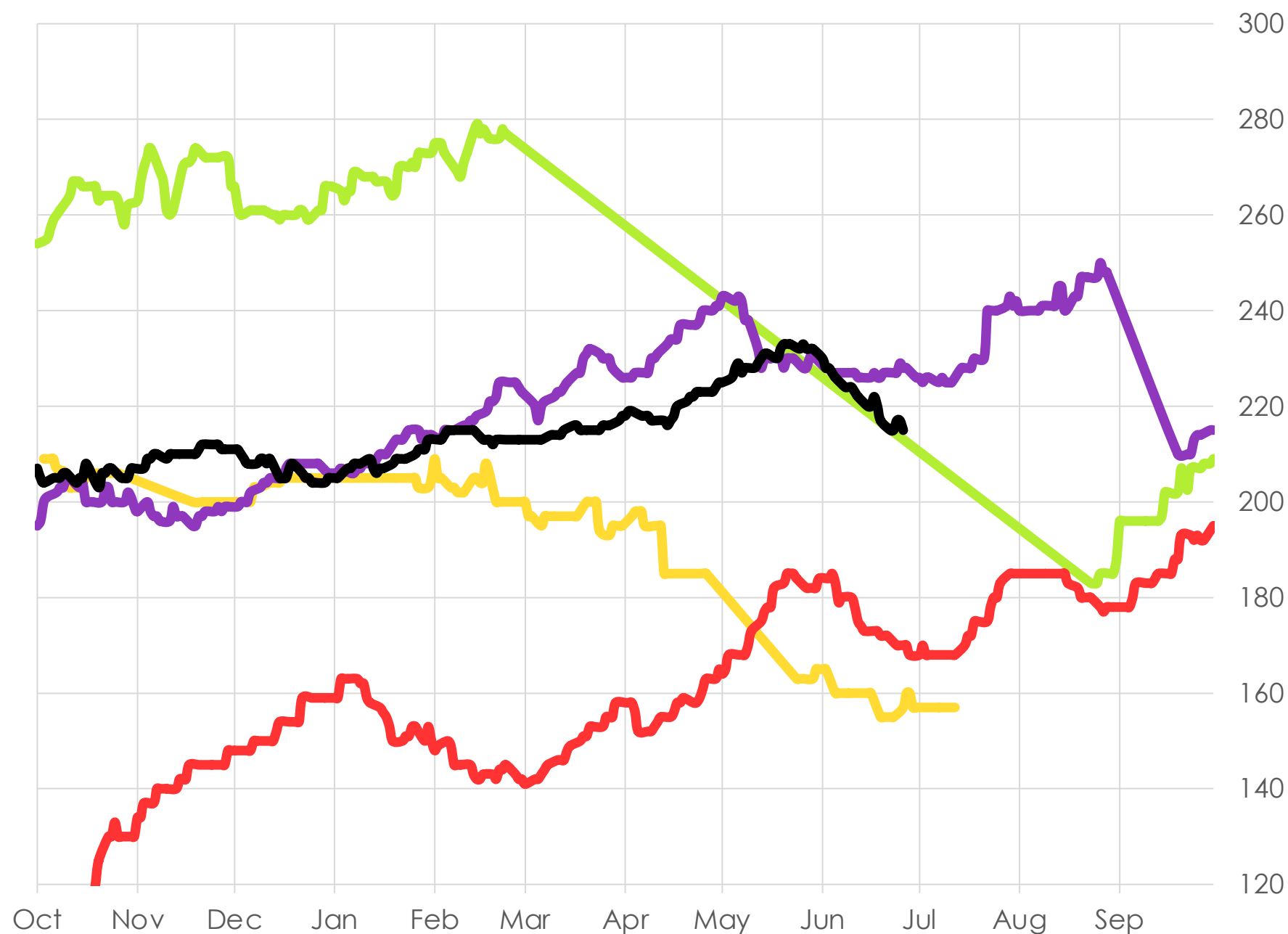
| Corn         | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Planted      | 5.5   | 5.6   | 4.4   | 4.1   | 4.0   | 4.6   | 4.6   |
| Harvested    | 5.5   | 5.6   | 4.4   | 4.0   | 4.0   | 4.4   | 4.6   |
| Yield        | 5.6   | 7.7   | 6.3   | 7.8   | 6.6   | 7.0   | 7.0   |
| Production   | 30.8  | 42.9  | 27.8  | 31.0  | 26.4  | 31.2  | 32.1  |
| Total Supply | 31.9  | 44.2  | 36.7  | 35.3  | 26.7  | 32.4  | 36.4  |

| Corn             | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Beginning Stocks | 1.0   | 1.3   | 8.9   | 4.2   | 0.3   | 1.2   | 4.3   |
| Production       | 30.8  | 42.9  | 27.8  | 31.0  | 26.4  | 31.2  | 32.1  |
| Total Supply     | 31.8  | 44.2  | 36.7  | 35.3  | 26.7  | 32.4  | 36.4  |
| Domestic         | 6.7   | 8.3   | 5.3   | 5.5   | 5.4   | 5.6   | 5.6   |
| Export forecast  | 23.9  | 27.0  | 27.2  | 29.5  | 20.0  | 22.5  | 24.0  |
| Export Potential | 23.7  | 34.9  | 30.5  | 29.6  | 20.4  | 26.0  | 28.8  |
| Total Demand     | 30.6  | 35.3  | 32.5  | 35.0  | 25.4  | 28.1  | 29.6  |
| Ending Stocks    | 1.3   | 8.9   | 4.2   | 0.3   | 1.2   | 4.3   | 6.8   |



## Кукурудза DAP/СРТ-Одеса, \$/т

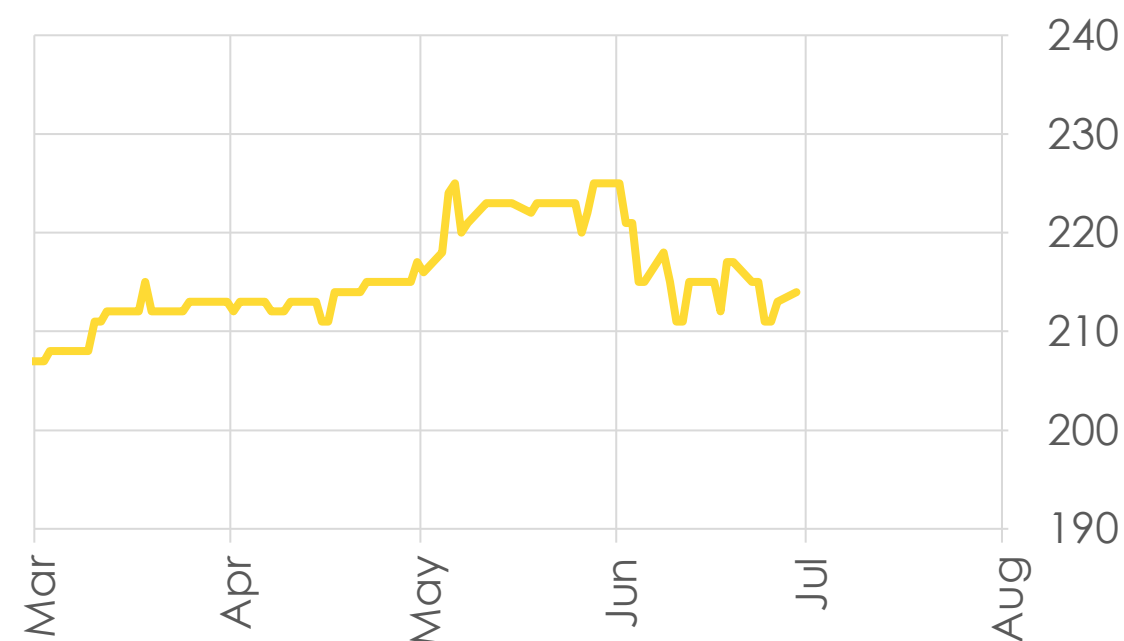
—2021/22 —2022/23 —2023/24 —2024/25 —2025/26



Поки що українська ціна під тиском через слабкий попит та дешеву конкуренцію. Звіти USDA не дали очікуваного ефекту, тож ключовий фактор підтримки варто буде чекати з боку погодного ринку. Інакше кукурудза буде лишатись під тиском.

Погодний фактор може змінити ситуацію, але поки що маємо дочекатись на хоч якусь реакцію за межами Євронексту.

## Форвардні ціни 26-27, \$/т





## Короткостроковий (1-3 тижні)

## Середньостроковий (1-3 місяці)

## Довгостроковий (4-6 місяців)

### Тренд в Україні



### Світовий тренд



Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись чи є сенс вичікувати на вищу ціну. Торговим компаніям ці прогнози можуть підказати напрямок торгової стратегії.



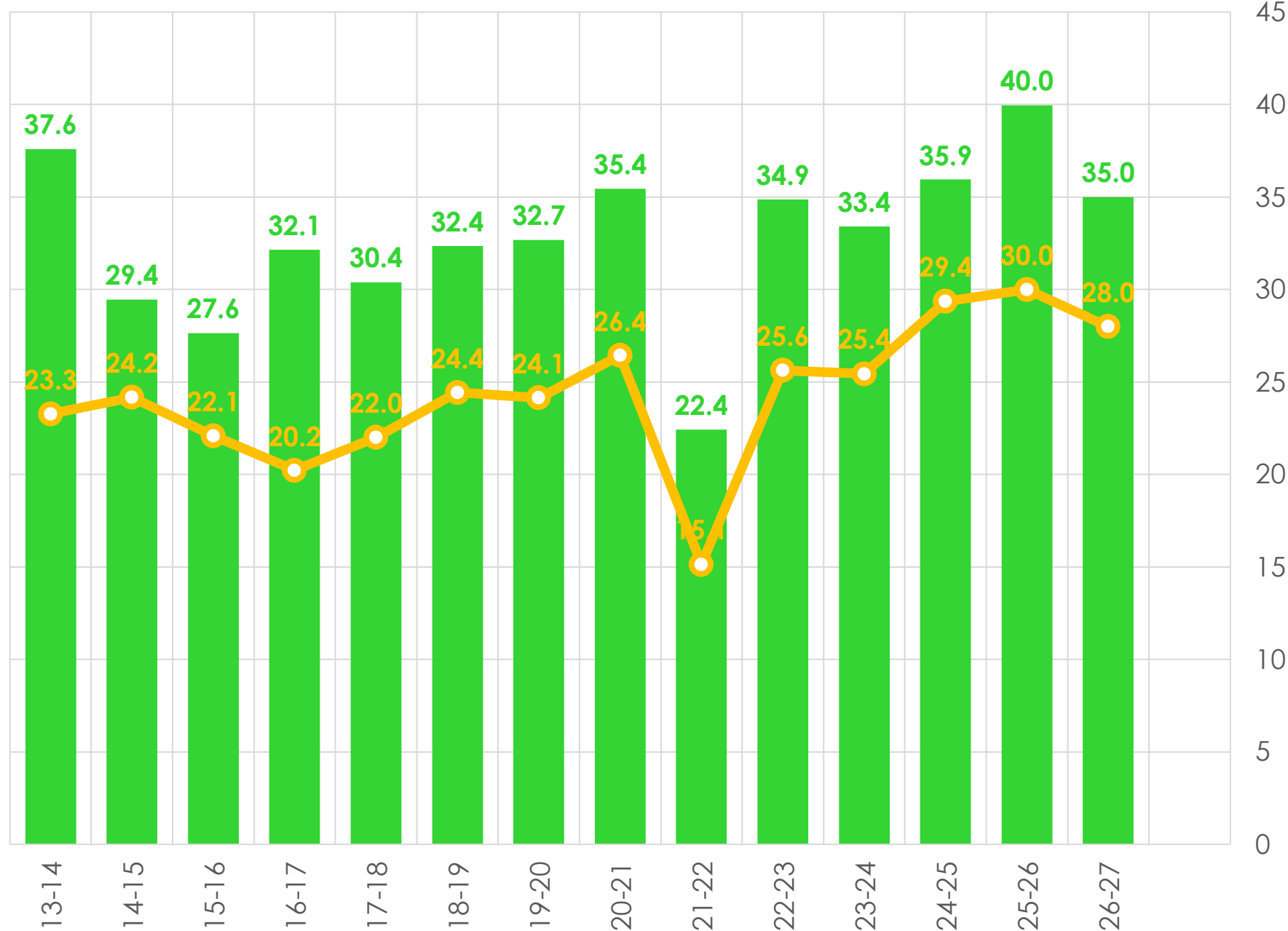


Пшениця



## Баланс пропозиції, млн т

■ Production    ● Exports



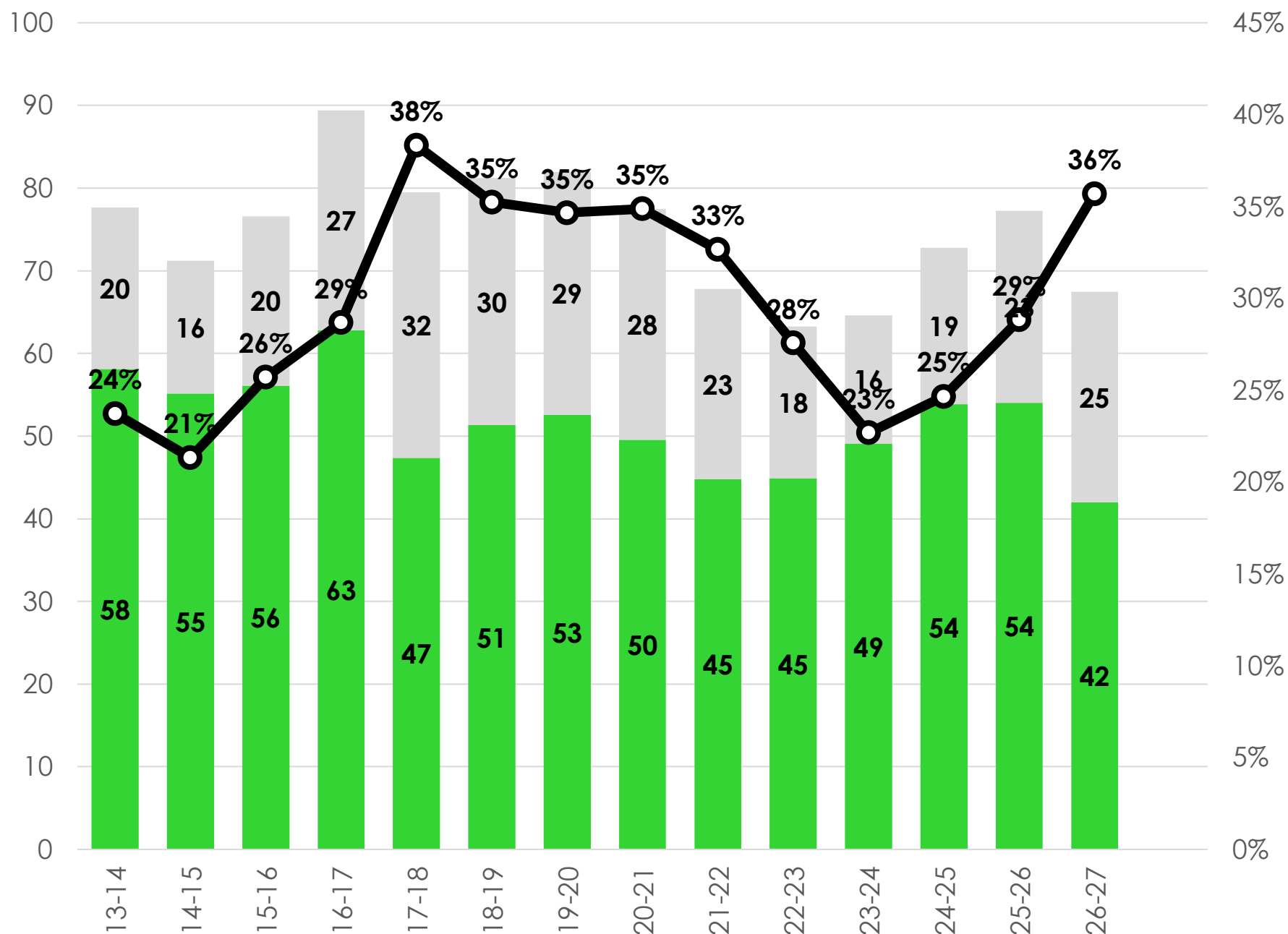
Під час посівної кампанії в Канаді спостерігалися проблеми, і очікується, що частина фермерів не змогла вчасно засіяти всі площі. Тому надалі прогноз по площах можемо переглянути в бік зниження.

Щодо врожайності, говорити поки що зарано. Останні тижні погода була сприятливою саме з точки зору зволоженості ґрунту, але Канаді потрібна більша кількість теплих днів, щоб посіви могли нормально розвиватися, а підтоплені поля повернутись до норми.

Поточний прогноз USDA по врожаю на рівні 35 млн т виглядає реалістично. Це суттєво відрізняється від минулого сезону, коли Канада отримала неочікувано високу врожайність. Зараз ми не очікуємо на повторення такого самого сценарію, хоча повністю його теж не виключаємо. Тому поки що зберігаємо свої очікування без змін, так само, як це робить USDA.

## Баланс пропозиції, млн т

Production Beginning Stocks Beg. Stocks to Supply



Прогноз по пшениці в США не зазнав помітних змін. USDA все ще очікує низьку врожайність, і це повністю підтверджують наявні дані про стан посівів. Водночас подальший вихід негативних даних змусив Міністерство ще трохи знизити прогноз – буквально на 0.5 млн т.

Це своєю чергою поступово розвантажує великий кінцевий запас у США. Згідно з поточними очікуваннями USDA, наприкінці наступного сезону він має скласти 20.25 млн т, що на 5 млн т менше, ніж очікується наприкінці цього сезону. В США все ще залишатиметься великий запас, який частково компенсує просідання виробництва, але в будь-якому разі зниження кінцевих запасів на одну п'яту за сезон є відчутним.

Пропозиція до експорту очікується на рівні 21 млн т – третій найнижчий показник з початку 80-х років.

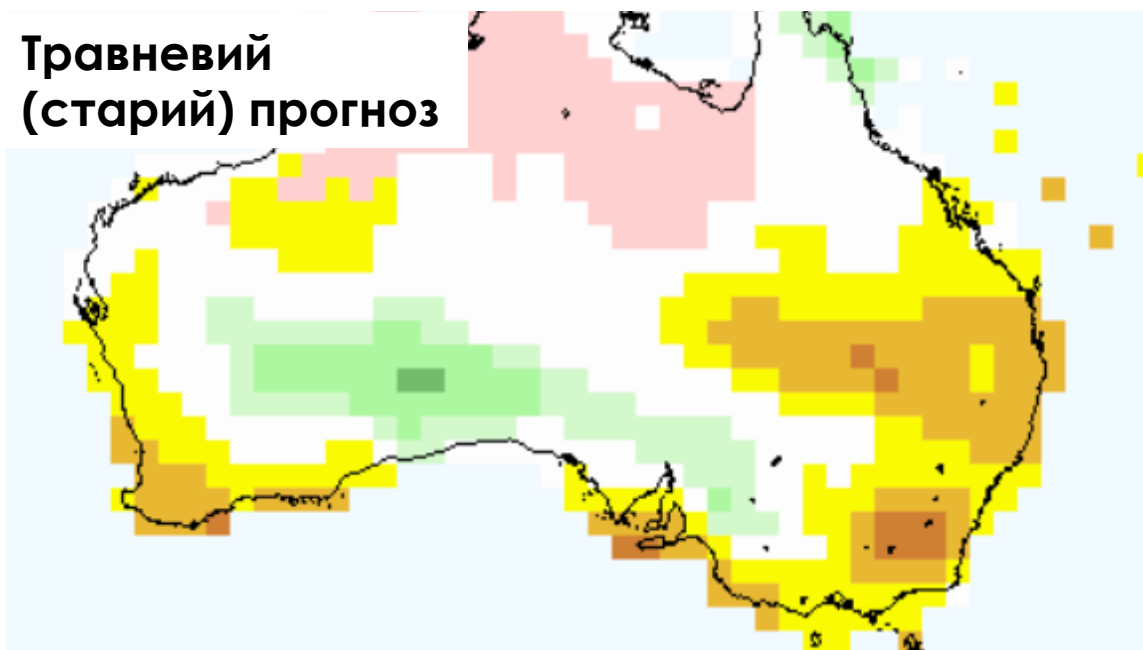


# Ймовірність відхилення опадів від норми

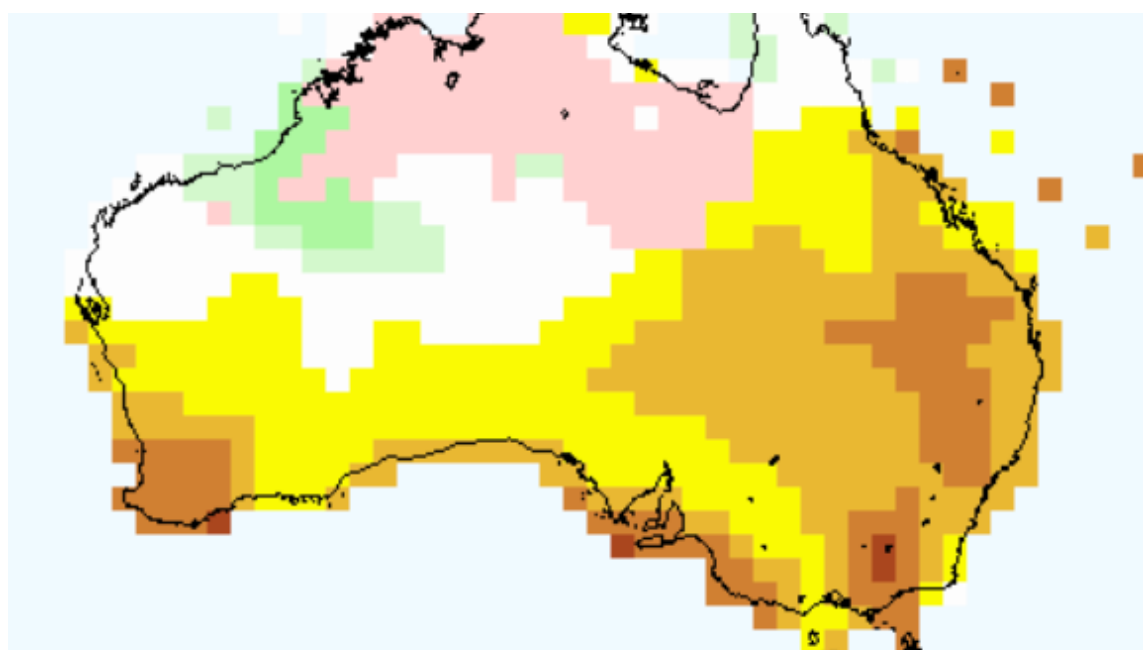
Австралія

На період Лип-Вер

Травневий  
(старий) прогноз

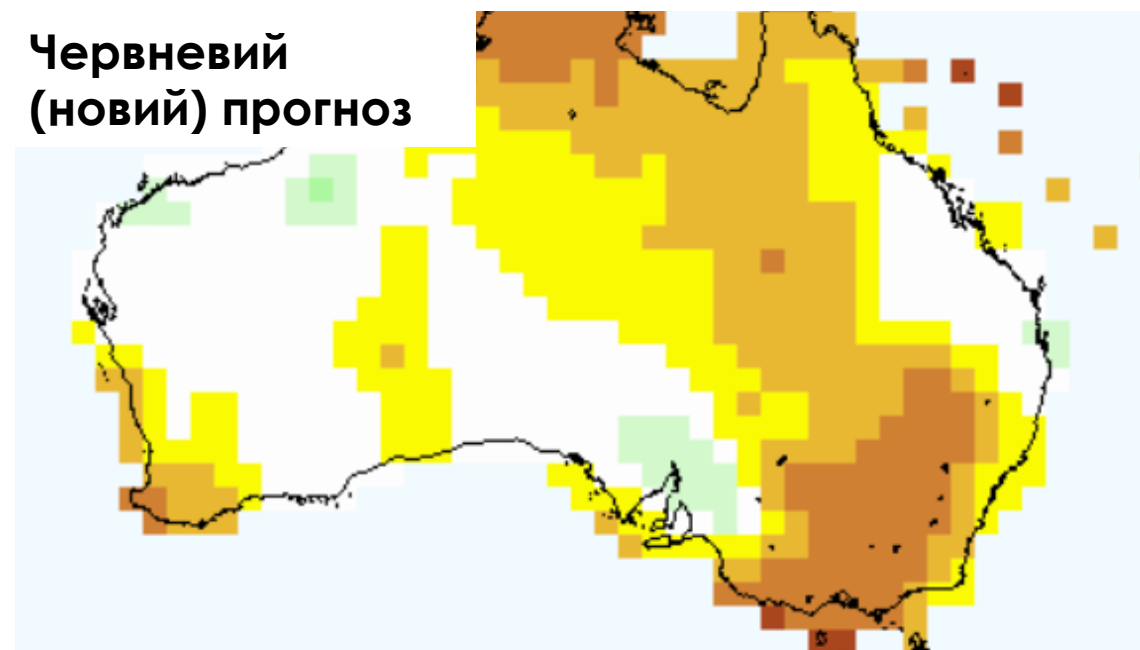


На період Вер-Лис

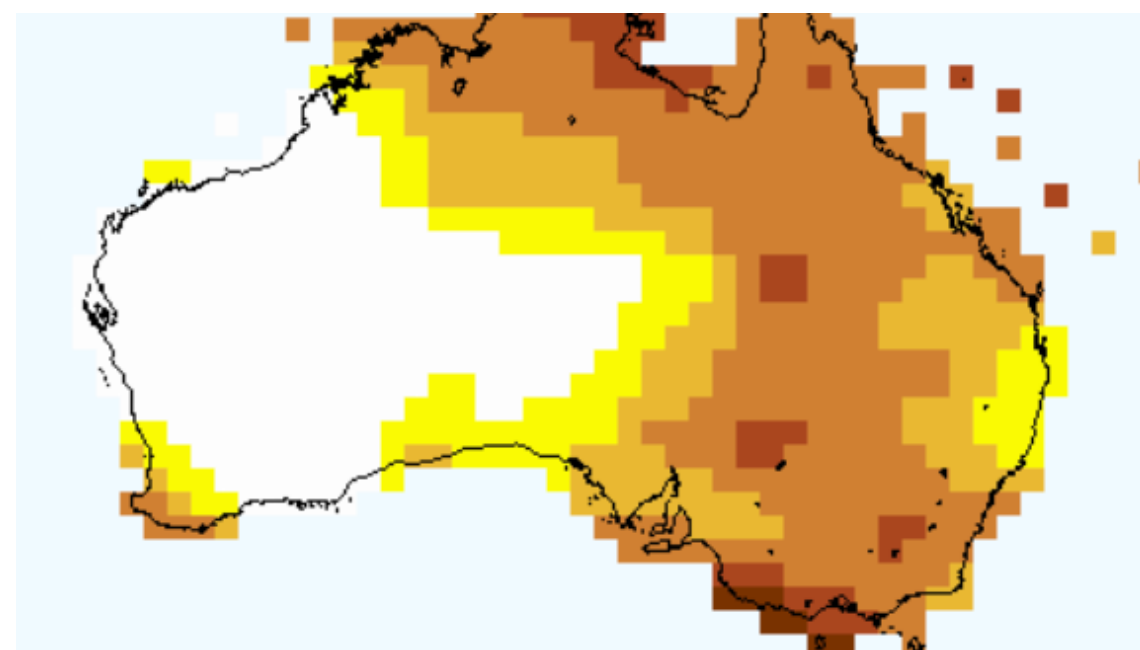


На період Лип-Вер

Червневий  
(новий) прогноз



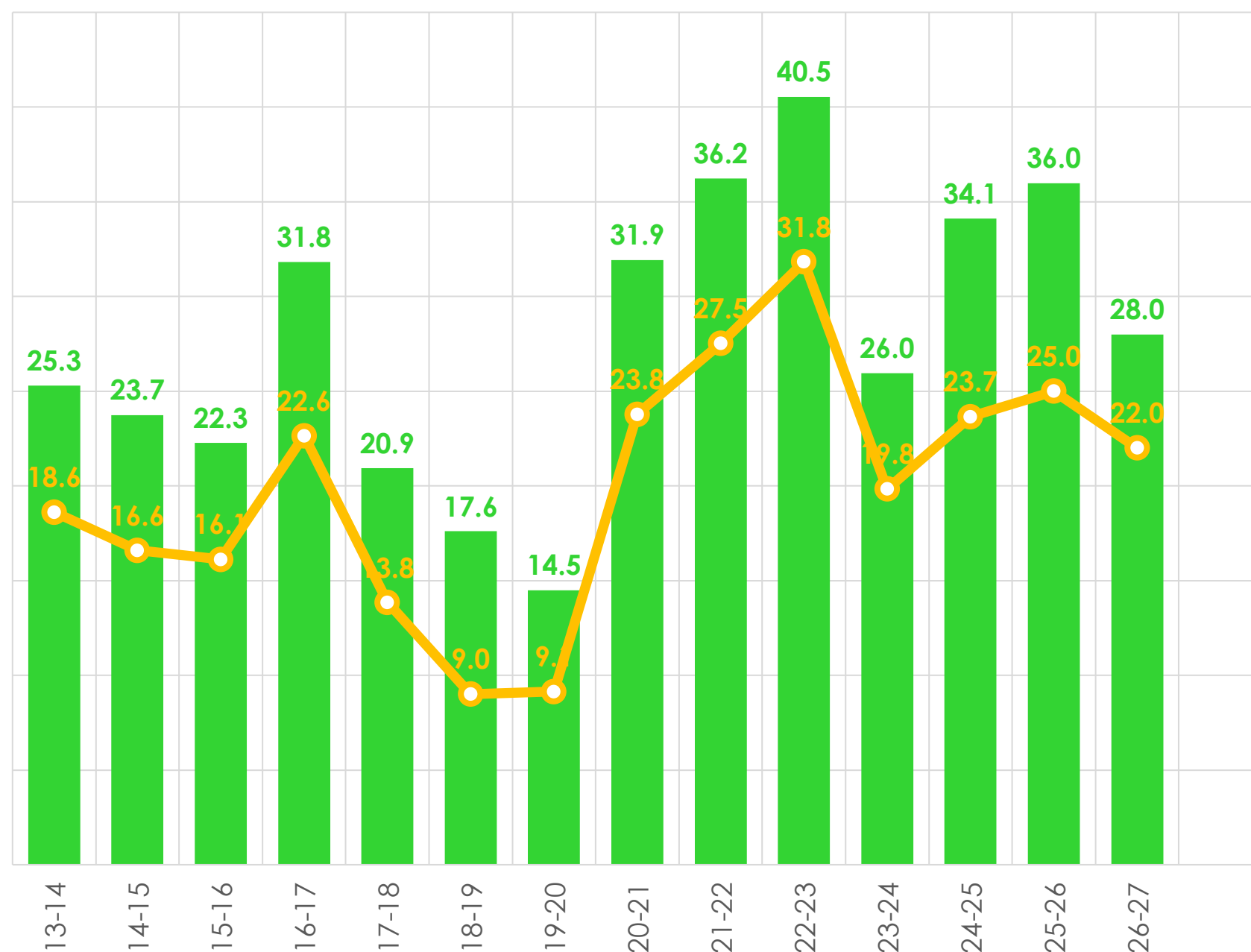
На період Вер-Лис





## Баланс пропозиції, млн т

■ Production    ● Exports



Тема Ель-Ніньйо вже вийшла далеко за межі профільних погодних та агровидань. Про це пишуть ВВС та інші новинні агенції, адже погодні моделі залишаються невблаганними і вказують на дуже сильне Ель-Ніньйо, яке історично вкрай негативно впливає на врожайність в Австралії, а також позначається на інших країнах в Пд-Сх Азії.

Втім, якщо говорити про поточну ситуацію, то Австралії відверто щастить. У країну регулярно приходили опади, і поки що погода виглядає напрочуд сприятливо, фіксується профіцит ґрунтової вологи. Тобто ми маємо певний дисонанс: глобальні моделі показують високу ймовірність нестачі опадів протягом літа й осені, але на старті цього періоду ми поки що бачимо їх надлишок

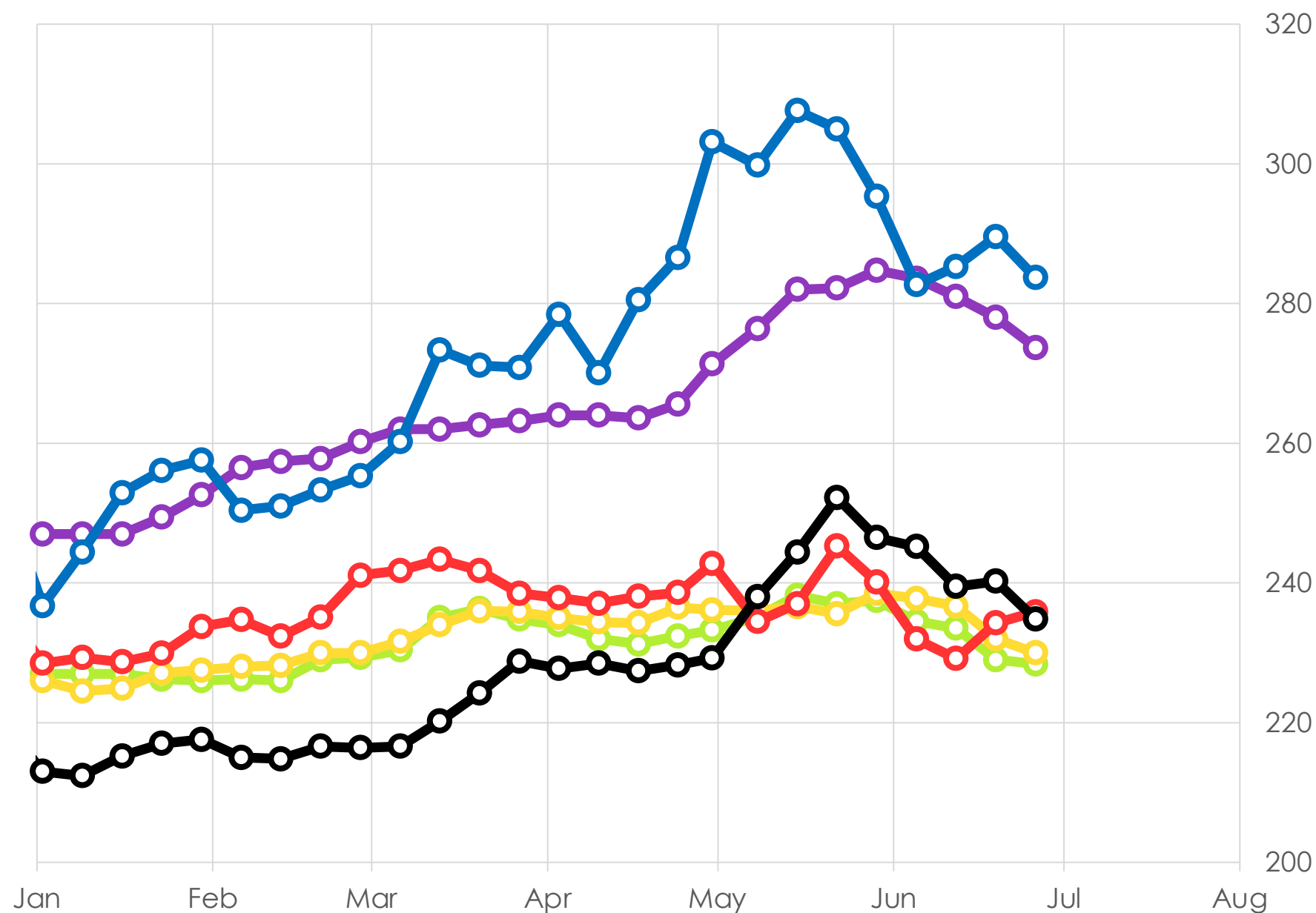
Найближчим часом вийдуть оновлені мапи Колумбійського інституту, і ми поділимося ними вже в погодному звіті в середу. Минулий звіт посилив очікування посухи на сході країни, але покращив на заході.





## Динаміка цін на FOB, \$/т

Ukraine 11,5 %   Russia 11,5 %   France 11 %  
Australia W APW 10.5 %   Argentina 11,5 %   US Gulf HRW 11 %



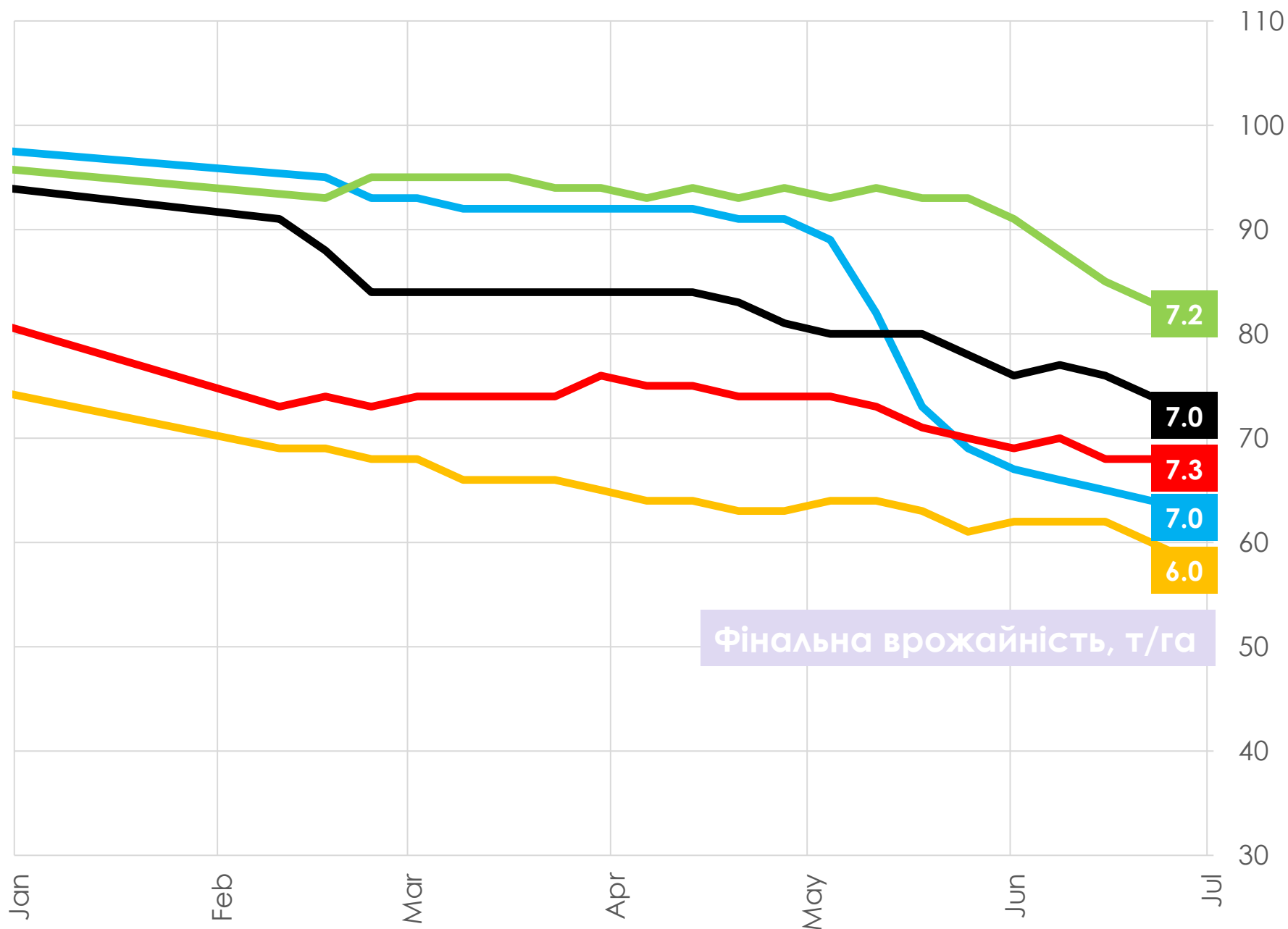
Чорноморський регіон виглядає задешево проти динаміки інших конкурентів. Попри очікування великого валу з півдня та стриманості імпортерів, варто підкреслити – ми очікуємо на сезонний тиск жнив нетривалим/неглибоким.

Ринок може навіть проігнорувати тиск з боку жнив, якщо погодні наслідки для Європи встигнуть себе проявити.



## Добрий-відмінний стан посівів у Франції, %

—22/23 —23/24 —24/25 —25/26 —26/27

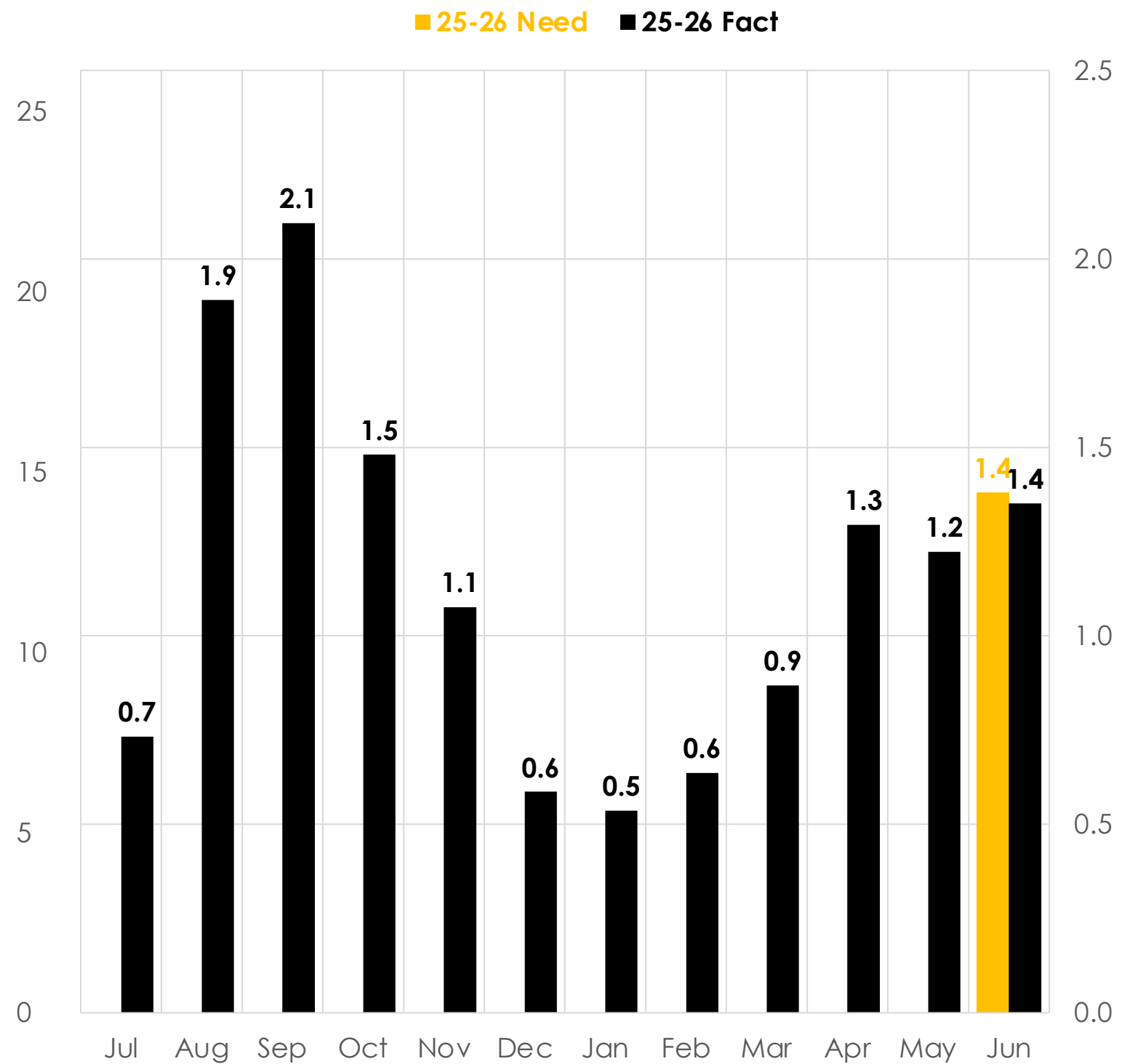
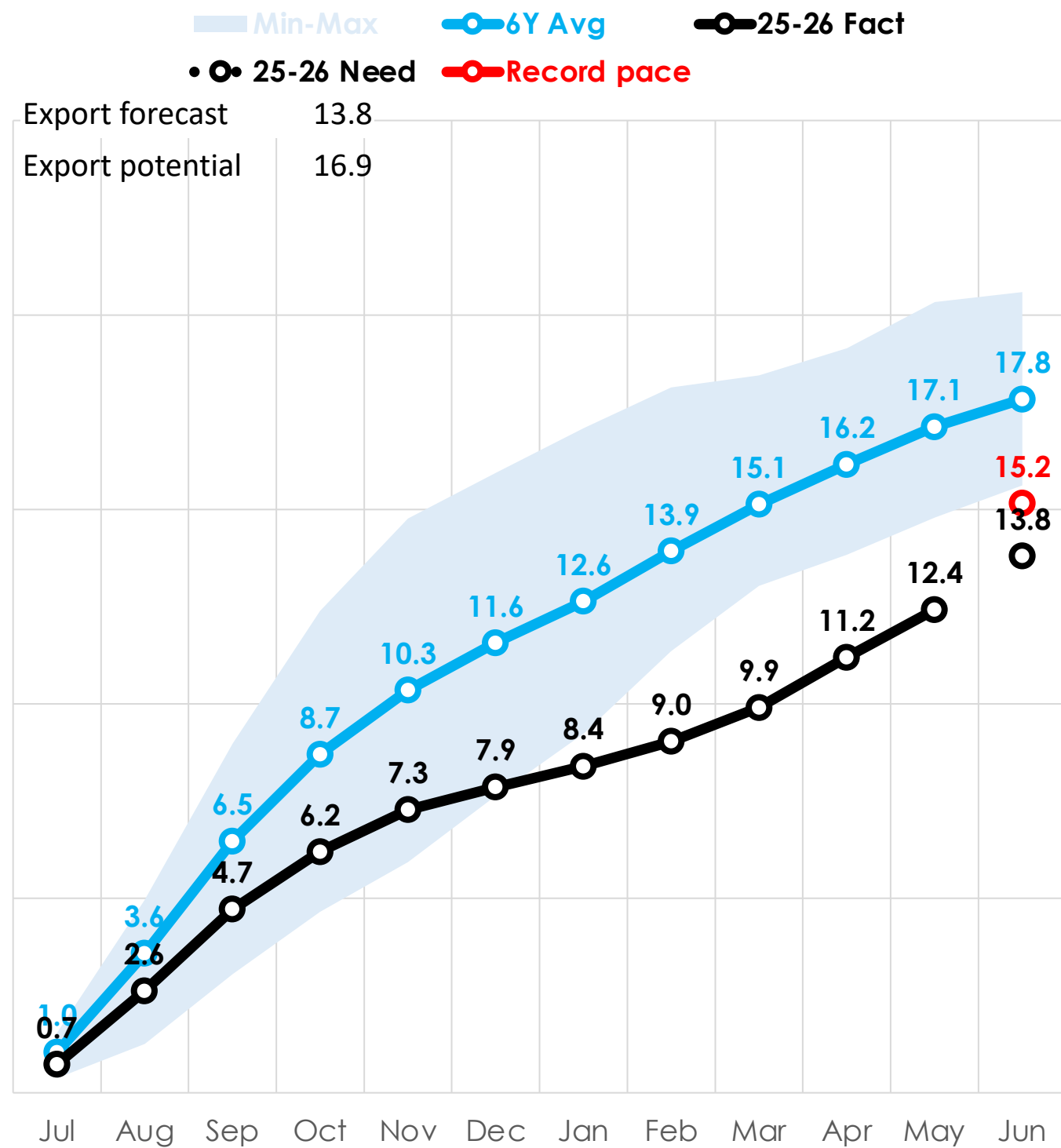


На нашу думку, погода не пройшла безслідно для пшениці, але все ж таймінг був невдалий для надзвичайних наслідків.

В 25-26 Франція отримала рекордну врожайність, тож оцінка стану посівів не має кореляції 1:1. На оцінку та врожайність також можуть впливати якісні показники – торік у Франції було більше низькобілкової пшениці, ніж зазвичай.



# Export pace vs our forecast, mln t





# Ukrainian wheat SND, mln t



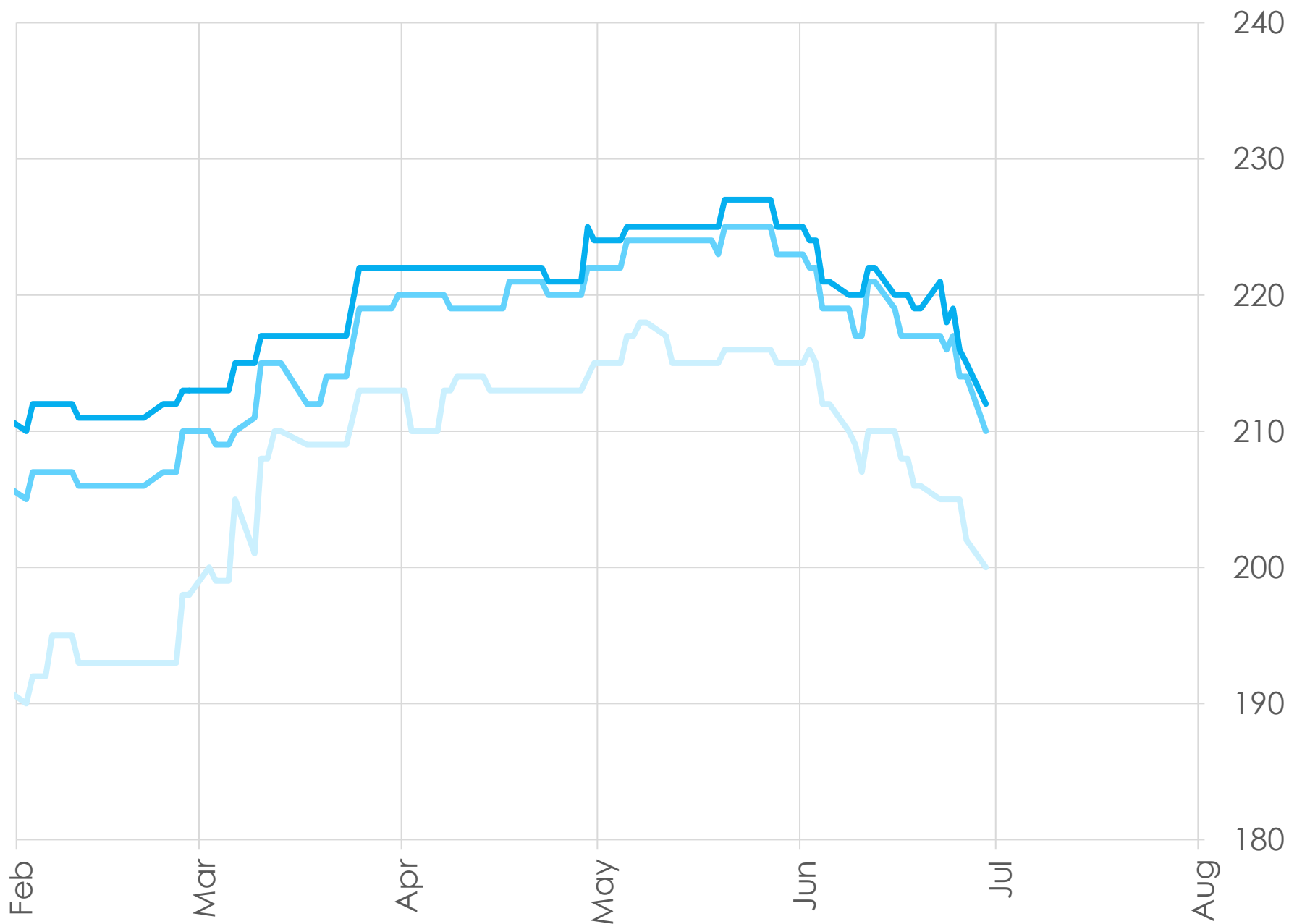
| Wheat        | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Planted      | 6.6   | 7.2   | 5.3   | 4.9   | 5.0   | 5.2   | 5.2   |
| Harvested    | 6.6   | 7.2   | 5.3   | 4.9   | 4.9   | 5.1   | 5.1   |
| Yield        | 3.8   | 4.5   | 3.9   | 4.6   | 4.6   | 4.6   | 4.3   |
| Production   | 25.1  | 32.5  | 20.8  | 22.3  | 22.4  | 23.1  | 22.1  |
| Total Supply | 26.5  | 33.6  | 25.7  | 24.9  | 22.7  | 23.9  | 25.8  |

| Wheat            | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Beginning Stocks | 1.4   | 1.0   | 4.8   | 2.5   | 0.2   | 0.8   | 3.7   |
| Production       | 25.1  | 32.5  | 20.8  | 22.3  | 22.4  | 23.1  | 22.1  |
| Total Supply     | 26.5  | 33.5  | 25.6  | 24.8  | 22.6  | 23.9  | 25.8  |
| Domestic         | 8.9   | 10.0  | 6.3   | 6.2   | 6.3   | 6.4   | 6.4   |
| Export forecast  | 16.7  | 18.8  | 16.9  | 18.4  | 15.6  | 13.8  | 16.0  |
| Export Potential | 17.2  | 23.3  | 19.2  | 18.6  | 15.6  | 16.9  | 18.6  |
| Total Demand     | 25.6  | 28.8  | 23.2  | 24.7  | 21.9  | 20.2  | 22.4  |
| Ending Stocks    | 1.0   | 4.8   | 2.5   | 0.2   | 0.8   | 3.7   | 3.4   |



## Форвардні ціни DAP/СРТ-Одеса, \$/т

—Wheat feed —Wheat 11.5% —Wheat 12.5%



Ми вважаємо що Україна наближається до цінового дна. Липень вважаємо моментом і досягнення цього дна, а останню декаду – потенційною точкою розвороту.



## Короткостроковий (1-3 тижні)

## Середньостроковий (1-3 місяці)

## Довгостроковий (4-6 місяців)

### Тренд в Україні



### Світовий тренд



Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись чи є сенс вичікувати на вищу ціну. Торговим компаніям ці прогнози можуть підказати напрямок торгової стратегії.



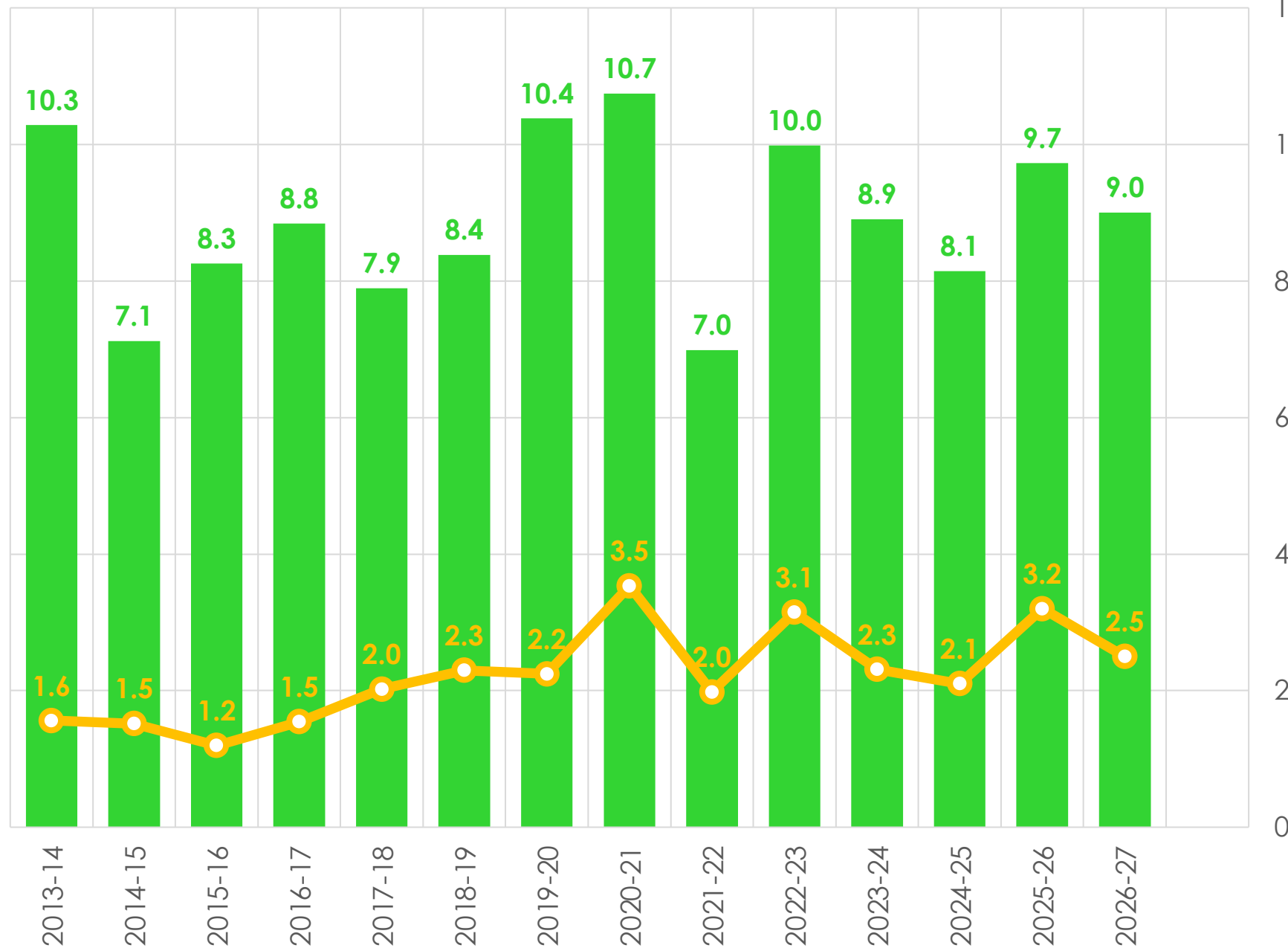


ЯЧМІНЬ



## Баланс пропозиції, млн т

Production Exports

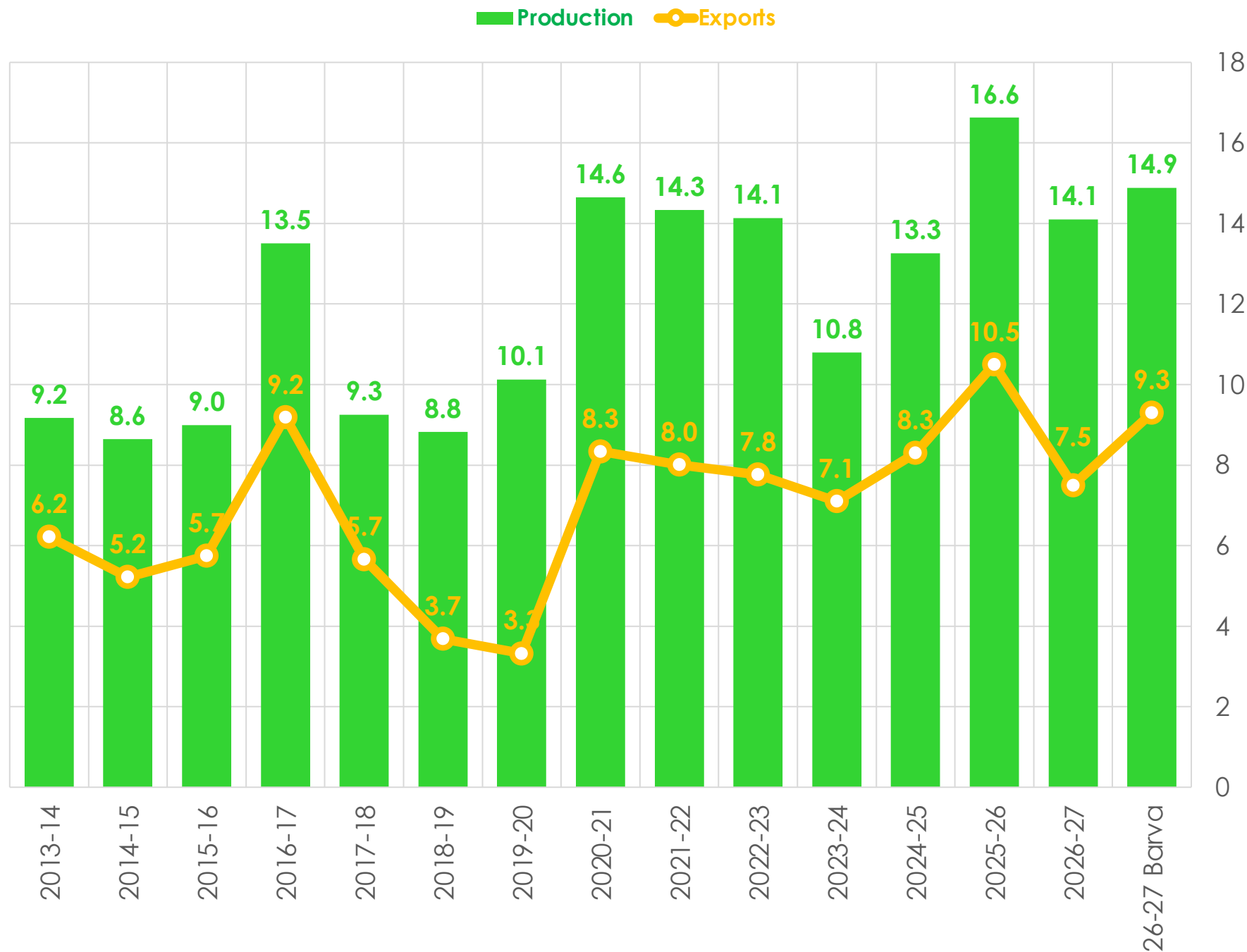


Поки що за минулий місяць суттєвих змін не відбулося. Ми лише отримали підтвердження, що посівна в Канаді проходила з проблемами, а це потенційно може трохи зменшити прогноз площ. Водночас погодна ситуація зараз покращилася, і сформований профіцит ґрунтової вологи може надати важливу підтримку посівам у майбутньому, навіть якщо кількість опадів зменшиться.

З іншого боку, поки що не вистачає теплих днів. Згідно прогнозів, в Канаді буде зберігатись не лише прохолодна, а й достатньо хмарна погода, тому посівам потрібно більше сонячних днів для нормального розвитку.



## Баланс пропозиції, млн т



Агенція Lachstock підвищила прогноз виробництва ячменю в Австралії на 340 тис. т і тепер очікує врожай на рівні 14.9 млн т. Агенція реагує на покращення погоди, про яке ми вже писали в розділі по пшениці. Ще раз підкреслимо: довгострокові прогнози все ще вказують на суттєві проблеми в Австралії, але саме останні тижні, а також прогноз на наступні 5-7 днів, свідчать про неочікувано хороші та сприятливі погодні умови, принаймні для стартової фази розвитку ячменю.

Також є дані, які підтверджують, що пшениці дійсно посіяли значно менше, ніж торік, а частину цих площ відвели під ріпак і ячмінь. Тобто в майбутньому ми можемо побачити ще й коригування по площах – навіть більше, ніж вже зробив ринок. Оцінку Lachstock ми беремо за основу і відштовхуємося від їхніх показників по Австралії. Це, своєю чергою, має стримати суттєве просідання експортного потенціалу, яке закладає USDA.

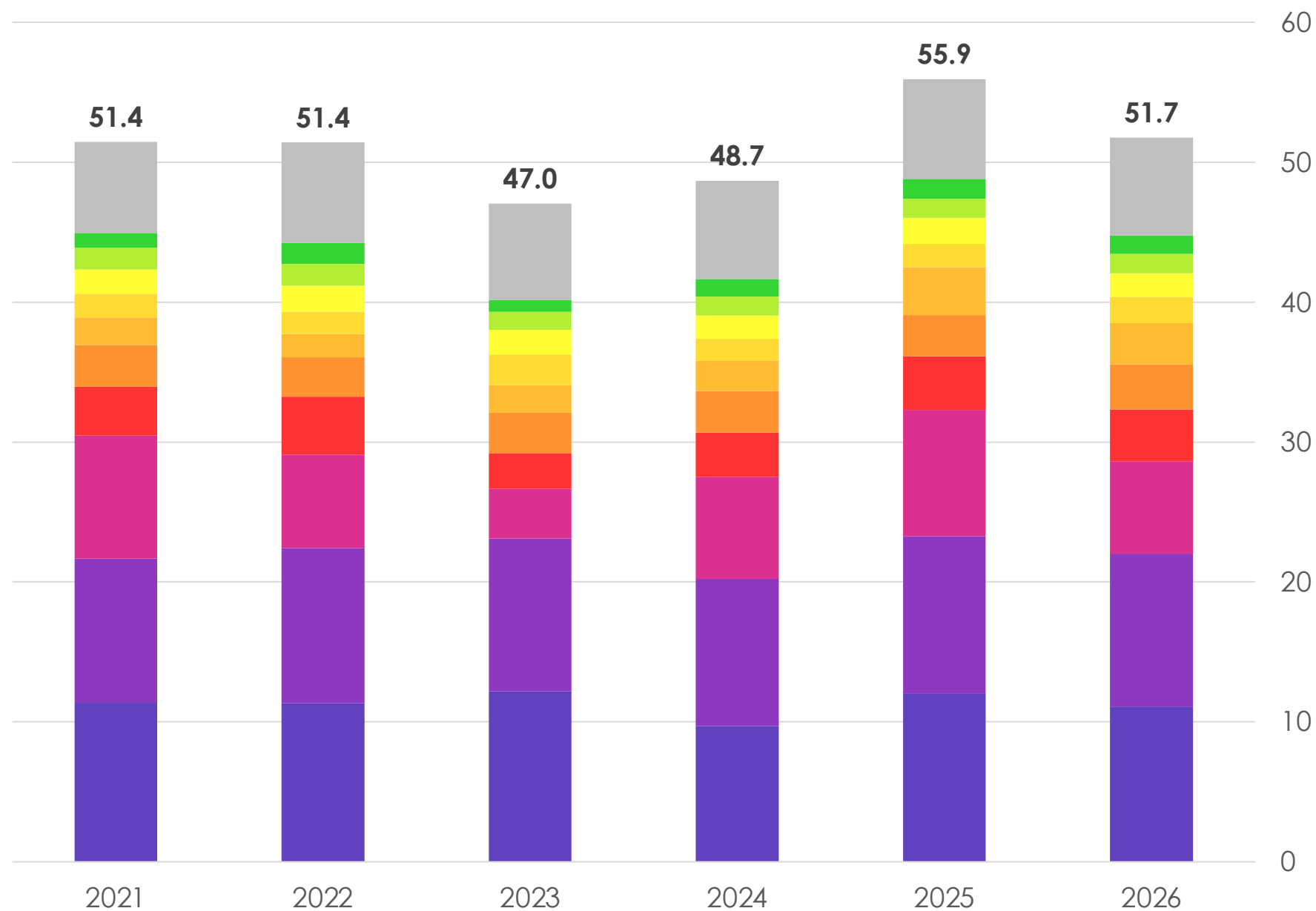


ЄС



## Прогноз виробництва (Єврокомісія), млн т

France Germany Spain Denmark Poland Romania  
Hungary Czechia Ireland Sweden Others EU-27



Порівняно з минулим місяцем прогноз Єврокомісії погіршився ще на 1.7 млн т до 51.7 млн т. Це і далі обмежує експортний потенціал ЄС, тоді як імпортний попит з боку Іспанії має залишатися високим.

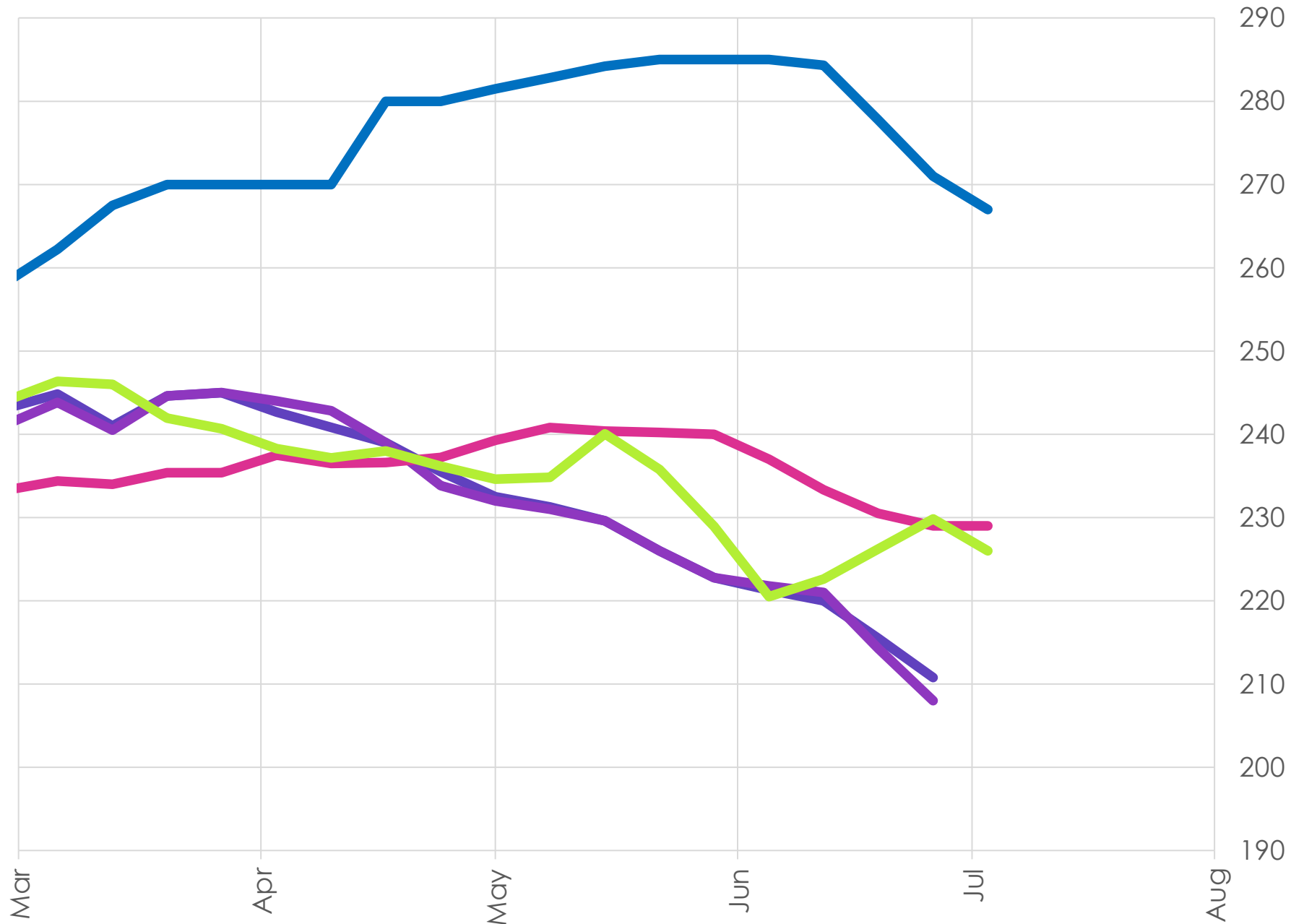
Європа все одно залишиться для нас конкурентом, насамперед на ринку Середземномор'я. Водночас нижча врожайність порівняно з минулим сезоном не дає змоги більшим площам повністю компенсувати втрати виробництва. Зокрема, Румунія може отримати на 500 тис. т менше врожаю, тоді як Угорщина і Польща наростять виробництво суто завдяки вищим площам.

Найважливіший фактор – Іспанія. Після минулорічних 9 млн т вона може зібрати лише 6.6 млн т, а це означає вищу потребу в імпорті. Частину цього попиту традиційно можуть закрити сусідні країни, передусім Франція та держави Балканського півострова, але суттєва частка поставок має надійти і з-за меж ЄС.



## Динаміка цін на FOB, \$/т

Ukraine Russia Argentina Australia France



- Як і по пшениці, Чорноморський регіон виглядає задешевим, а Французький ячмінь – задорогим.
- Все ще чекаємо на стартовий ціновий тиск з боку пропозиції, але не вважаємо що ячмінь буде сильно падати в ціні.
- Попит з Азії та MENA має себе проявити.



# Ukrainian barley SND, mln t

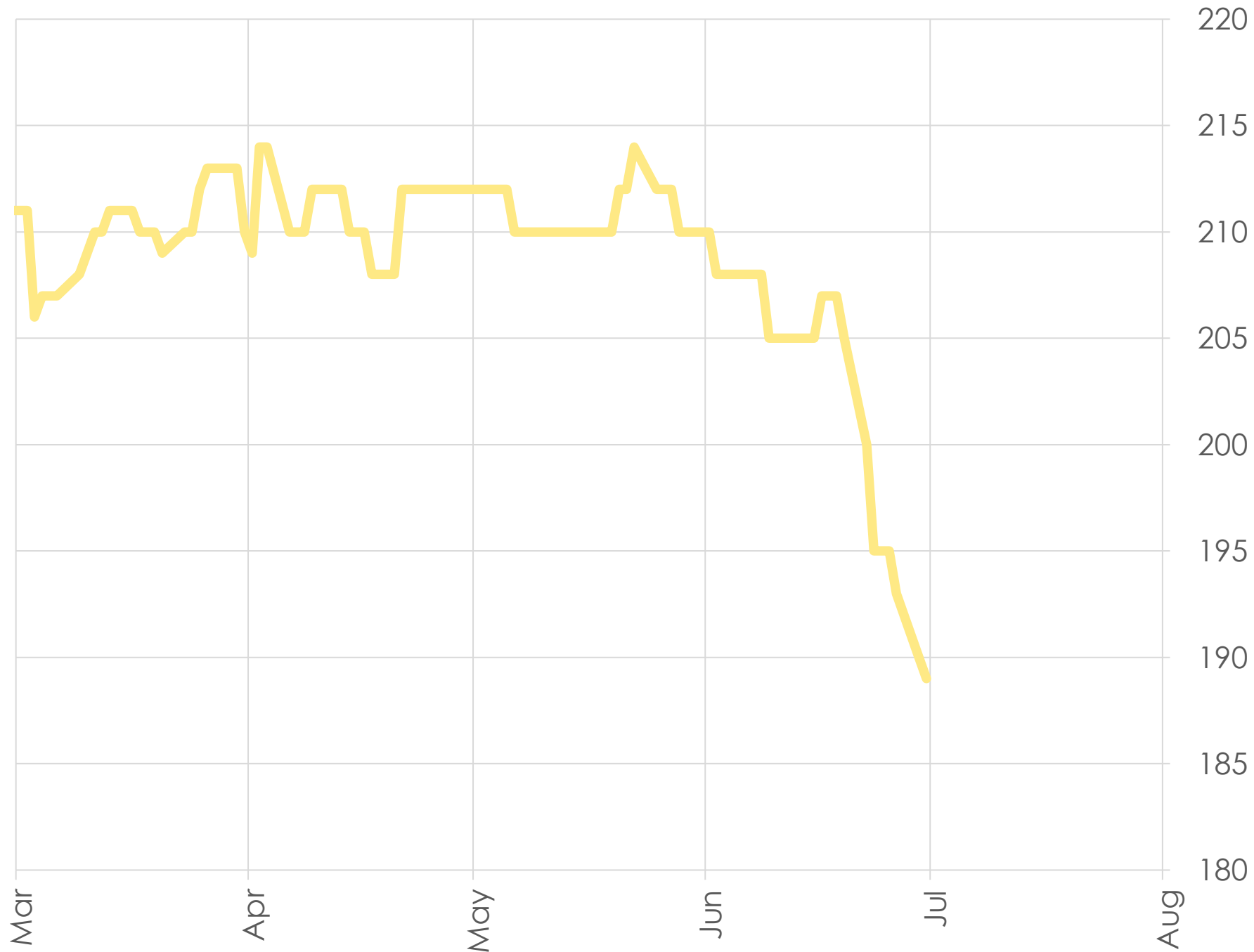


| Barley       | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Planted      | 2.4   | 2.5   | 1.8   | 1.6   | 1.4   | 1.4   | 1.5   |
| Harvested    | 2.4   | 2.5   | 1.8   | 1.6   | 1.4   | 1.4   | 1.5   |
| Yield        | 3.2   | 3.8   | 3.2   | 3.7   | 3.8   | 3.8   | 3.8   |
| Production   | 7.8   | 9.5   | 5.7   | 5.7   | 5.3   | 5.2   | 5.8   |
| Total Supply | 8.9   | 10.1  | 6.0   | 5.9   | 5.5   | 5.4   | 6.3   |

| Barley           | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Beginning Stocks | 1.1   | 0.5   | 0.3   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.5   |
| Production       | 7.8   | 9.5   | 5.7   | 5.7   | 5.3   | 5.2   | 5.8   |
| Total Supply     | 8.8   | 10.1  | 6.0   | 5.9   | 5.5   | 5.4   | 6.3   |
| Domestic         | 4.1   | 4.1   | 3.2   | 3.3   | 3.0   | 3.4   | 3.5   |
| Export forecast  | 4.2   | 5.8   | 2.7   | 2.5   | 2.3   | 1.5   | 2.3   |
| Export Potential | 4.5   | 5.8   | 2.7   | 2.5   | 2.3   | 1.6   | 2.5   |
| Total Demand     | 8.3   | 9.8   | 5.9   | 5.8   | 5.3   | 4.9   | 5.8   |
| Ending Stocks    | 0.5   | 0.3   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.5   | 0.5   |



## Форвардні ціни DAP/СРТ-Одеса, \$/т



Чекаємо на первинний суттєвий тиск в Україні. Але наявність експортної програми має цей тренд зупинити і розвернути потенційно вже в липні.





## Короткостроковий (1-3 тижні)

## Середньостроковий (1-3 місяці)

## Довгостроковий (4-6 місяців)

### Тренд в Україні



### Світовий тренд



Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись чи є сенс вичікувати на вищу ціну. Торговим компаніям ці прогнози можуть підказати напрямок торгової стратегії.



Пальмова олія



## Грудневі котирування в Малайзії, \$/т



- Укріплення долара обмежує ріст.
- «Перехідний період» експортних умов в Індонезії не приносить суттєвого полегшення для внутрішніх цін.
- 1 липня – старт дії B50 в Індонезії.

## Ф'ючерсна крива, р/т

| Contract        | Latest | Change |
|-----------------|--------|--------|
| KON26 (Jul '26) | 4,474s | -49    |
| KOQ26 (Aug '26) | 4,518s | -40    |
| KOU26 (Sep '26) | 4,546s | -42    |
| KOV26 (Oct '26) | 4,569s | -43    |
| KOX26 (Nov '26) | 4,590s | -43    |
| KOZ26 (Dec '26) | 4,615s | -38    |
| KOF27 (Jan '27) | 4,638s | -33    |
| KOG27 (Feb '27) | 4,643s | -34    |
| KOH27 (Mar '27) | 4,637s | -29    |
| KOJ27 (Apr '27) | 4,617s | -29    |
| KOK27 (May '27) | 4,600s | -25    |



## Короткостроковий (1-3 тижні)

## Середньостроковий (1-3 місяці)

## Довгостроковий (4-6 місяців)

Світовий тренд





Соя



# Цінова динаміка на ринку соєвої олії

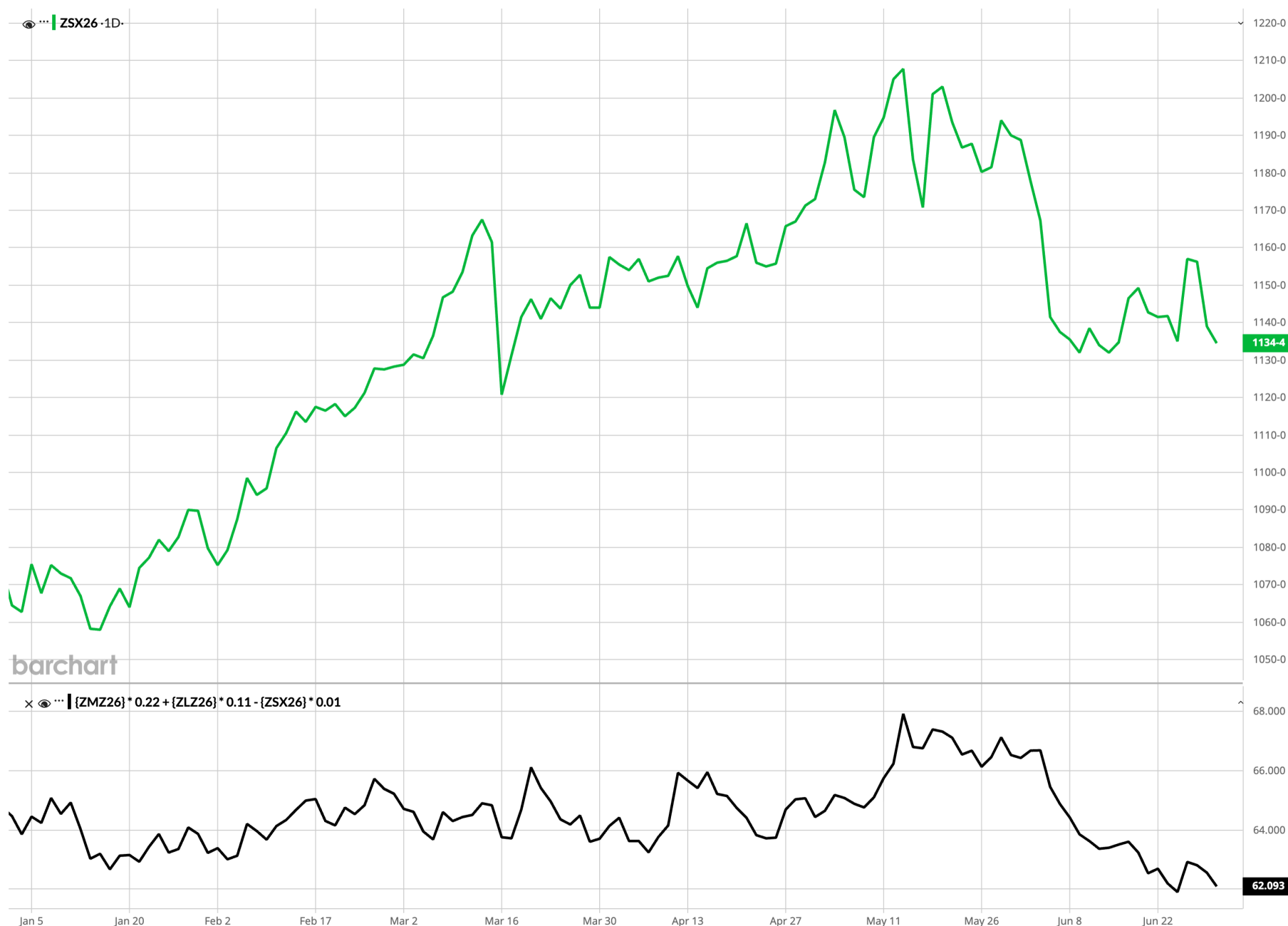
## Грудневі котирування соєвої олії, ц/фунт



Соєва олія стабілізувалась після падіння. Вплив нафти залишається відчутним, що обмежує ріст без нових фундаментальних оновлень.



## Соя та маржа переробки, ц/бу



Маржа лишається низькою, що обмежує попит за рамками виконання мандату.





## Листопадові котирування сої, ц/бу

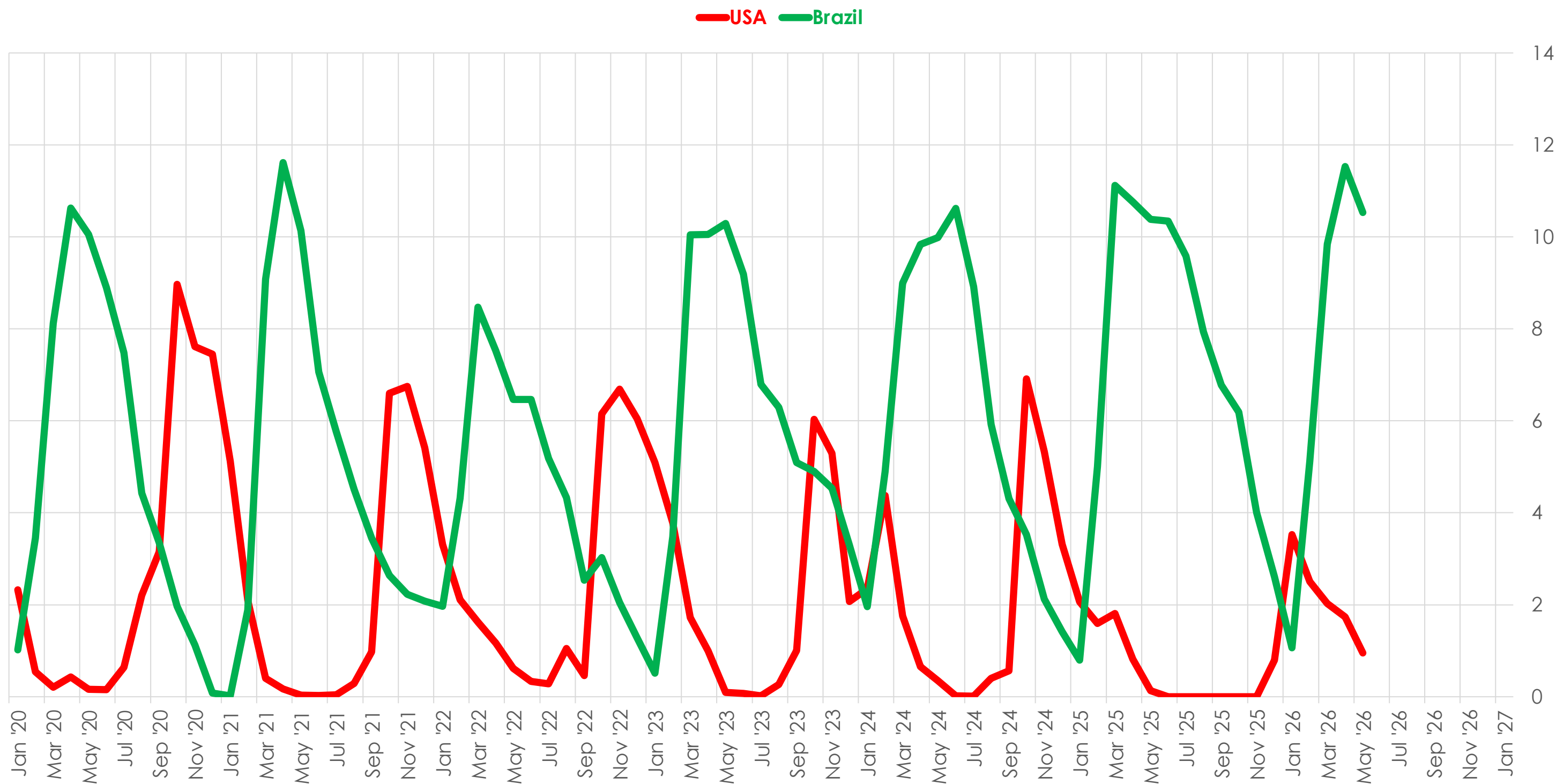


Соя отримала підтримку на тлі чуток про поновлення китайського попиту. Втім, безпосередніх підтверджень поки що не поступало.

Звіт про посівні площі мав обмежений вплив на сою. Ринок і так закладав зростання площі, а зміни від USDA були досить помірними.

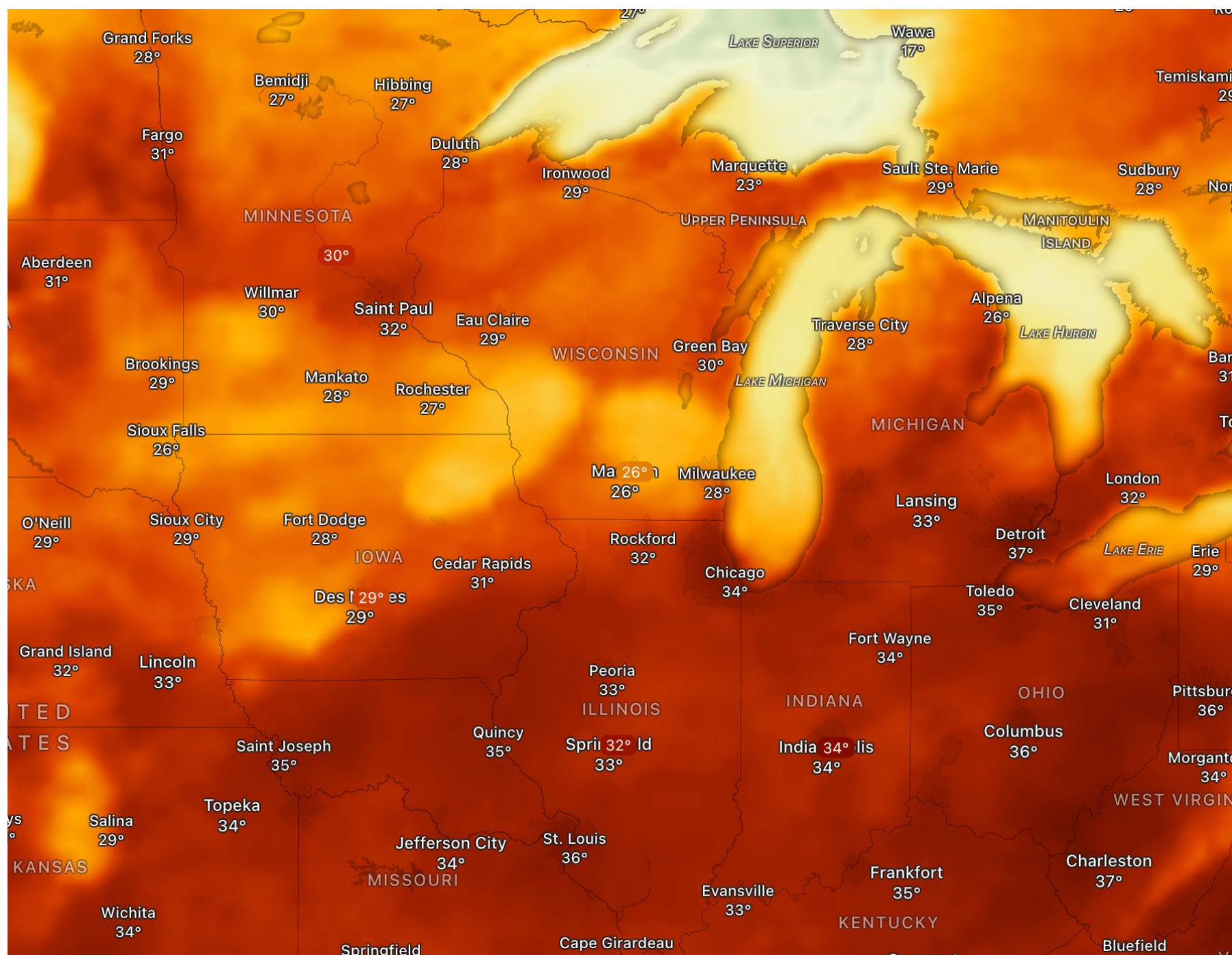


# Відвантаження сої до Китаю, млн т





## Прогноз денної температури на 30 червня, °C



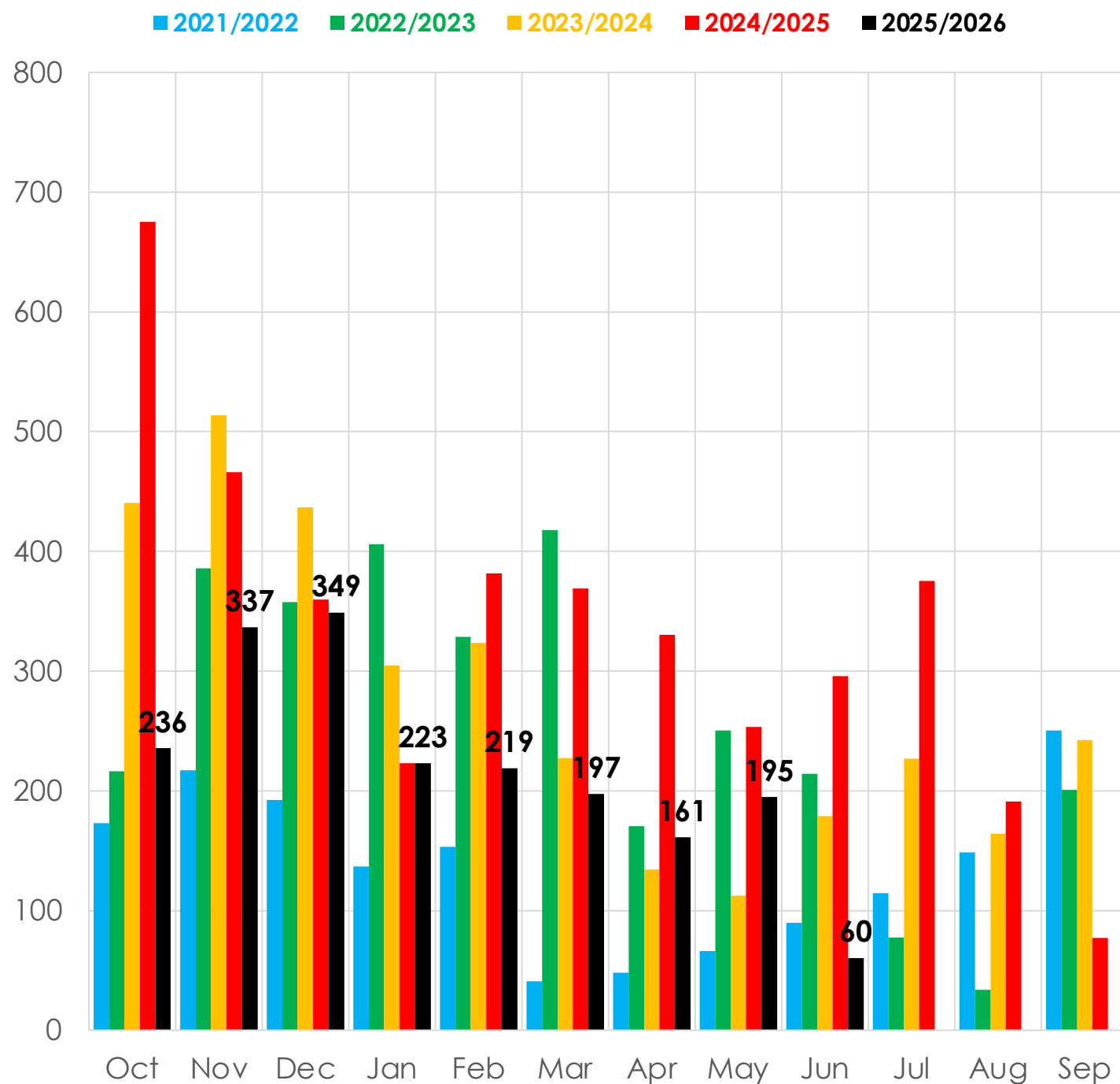
США отримає більш ніж достатньо опадів, але спершу відчусь негативні наслідки 5-денної спеки.

Це може негативно позначитись на оцінках стану посівів, які поки що є дуже посередніми. А це підніме питання потенціалу врожайності.

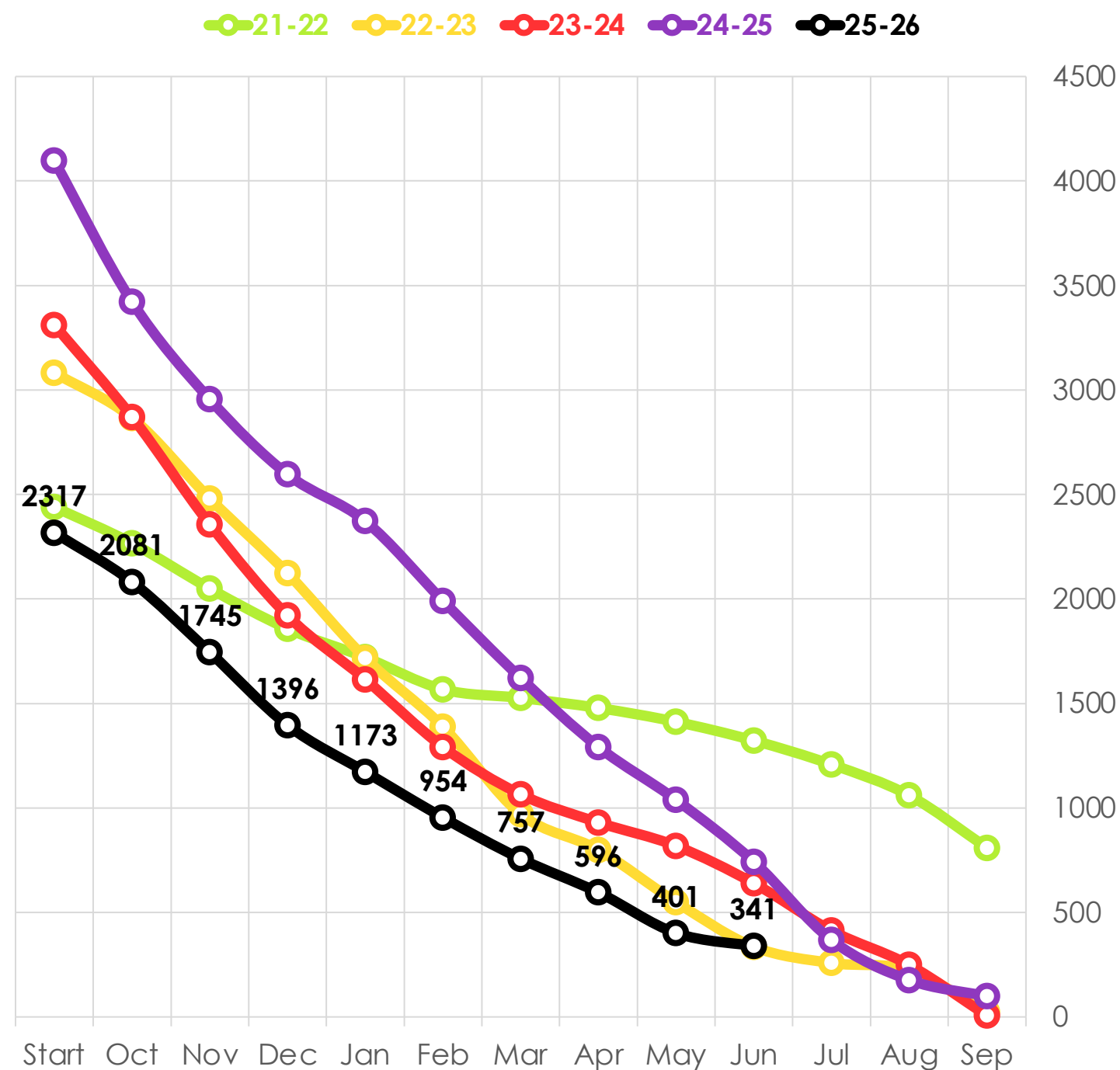


# Ukrainian soybean exports

## Export pace, Kmt



## Left to export, kt





# Ukrainian soybeans SND, mln t

| Soybeans     | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Planted      | 1.5   | 1.5   | 1.8   | 2.1   | 2.9   | 2.2   | 2.1   |
| Harvested    | 1.5   | 1.5   | 1.8   | 2.0   | 2.8   | 2.1   | 2.0   |
| Yield        | 2.1   | 2.7   | 2.3   | 2.8   | 2.7   | 2.5   | 2.5   |
| Production   | 3.0   | 4.0   | 4.1   | 5.6   | 7.4   | 5.3   | 5.0   |
| Total Supply | 3.0   | 4.1   | 4.9   | 5.6   | 7.4   | 5.4   | 5.1   |

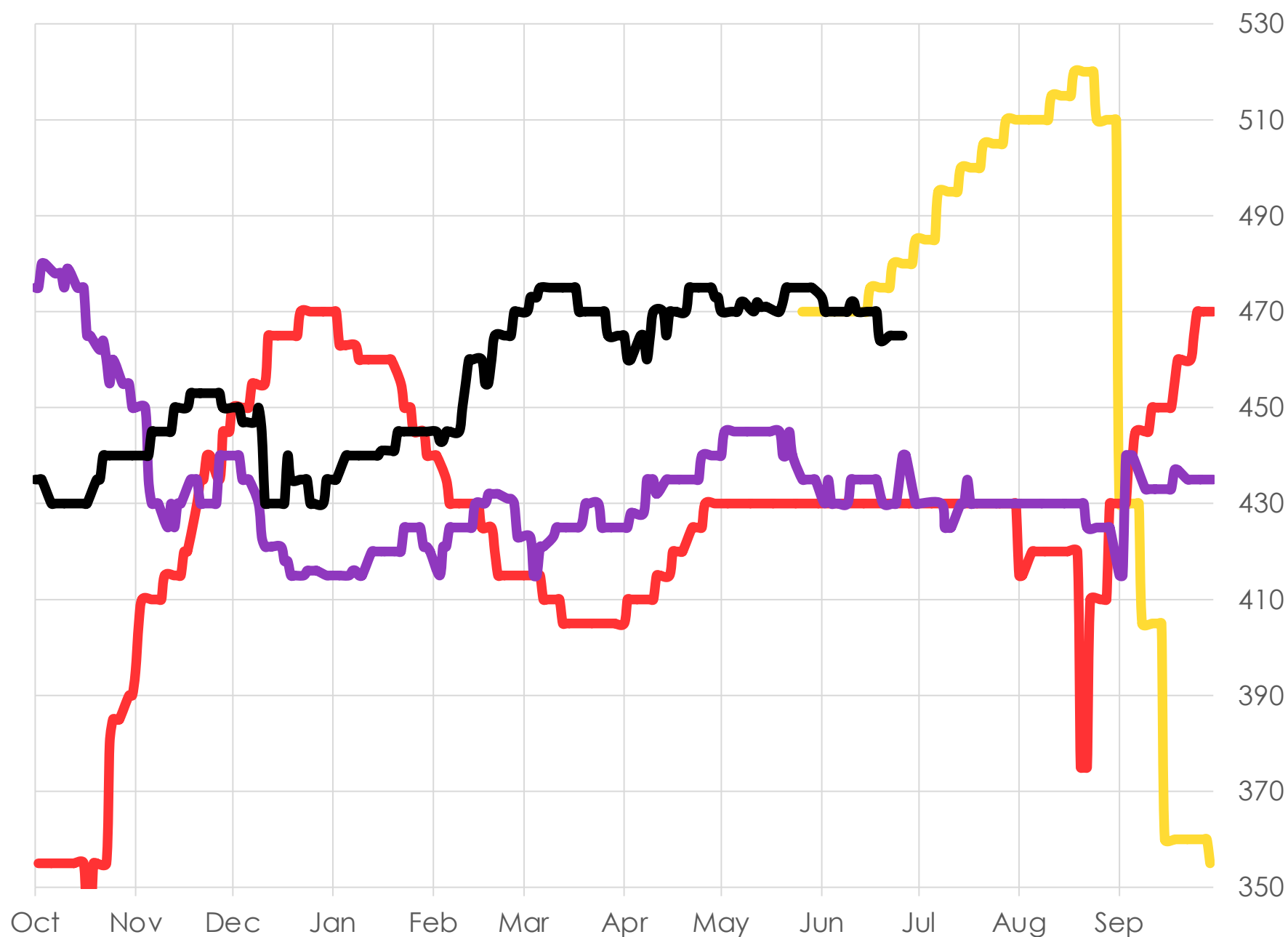
| Soybeans         | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Beginning Stocks | 0.0   | 0.1   | 0.8   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Production       | 3.0   | 4.0   | 4.1   | 5.6   | 7.4   | 5.3   | 5.0   |
| Total Supply     | 3.0   | 4.1   | 4.9   | 5.6   | 7.4   | 5.3   | 5.1   |
| Domestic         | 1.5   | 1.6   | 1.8   | 2.3   | 3.3   | 3.0   | 2.9   |
| Export forecast  | 1.4   | 1.6   | 3.1   | 3.3   | 4.1   | 2.3   | 2.1   |
| Export Potential | 1.5   | 2.4   | 3.1   | 3.3   | 4.1   | 2.3   | 2.1   |
| Total Demand     | 2.9   | 3.2   | 4.9   | 5.6   | 7.4   | 5.3   | 5.0   |
| Ending Stocks    | 0.1   | 0.8   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.1   |





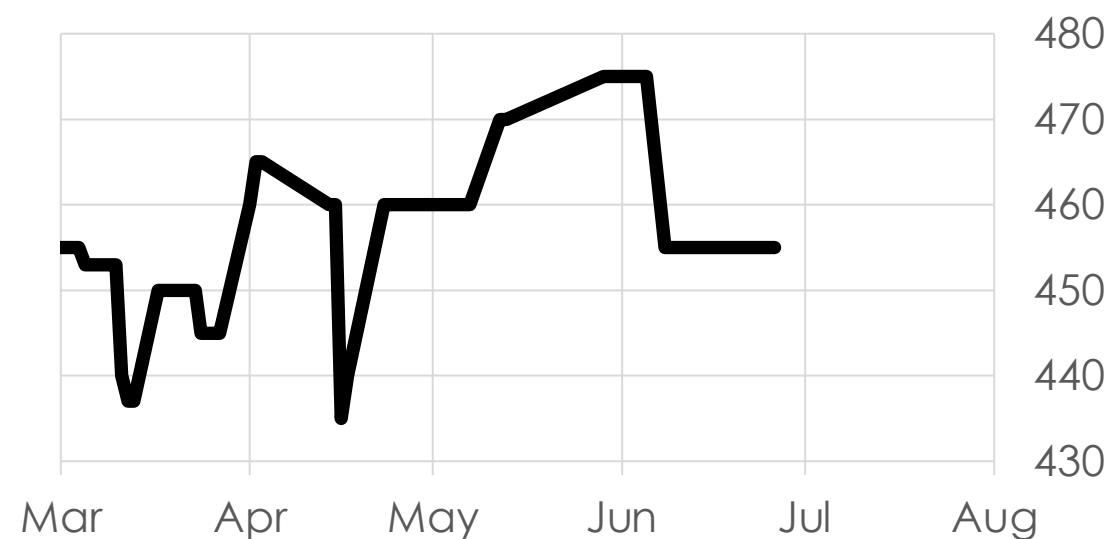
## Соя неГМО DAP/СРТ-Одеса, \$/т

— 2022/23 — 2023/24 — 2024/25 — 2025/26



Крім погодних історій та натяків на китайський попит, сої немає на чому рости. Ми лишаємось песимістичними щодо цінової динаміки – в Україні ситуація буде посилюватись ефектом міжсезоння та переключенням переробників на ріпак нового врожаю.

## Forward prices, \$/t





## Короткостроковий (1-3 тижні)

## Середньостроковий (1-3 місяці)

## Довгостроковий (4-6 місяців)

### Тренд в Україні



### Світовий тренд



Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись чи є сенс вичікувати на вищу ціну. Торговим компаніям ці прогнози можуть підказати напрямок торгової стратегії.



Ріпак





## Серпневі котирування ріпаку, \$/т

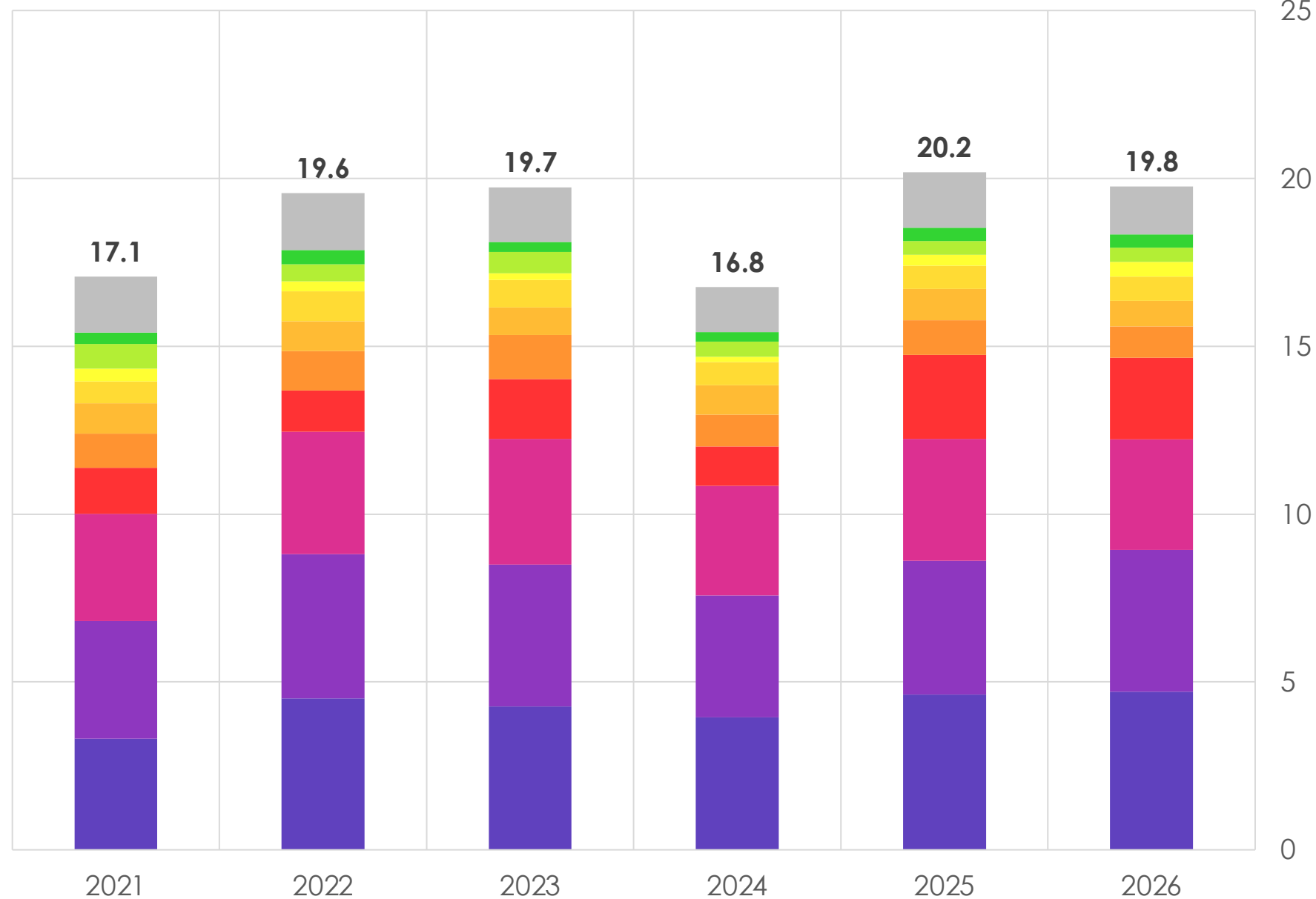


Ціни на ріпак лишаються під тиском. Попри появу нового врожаю та тиску з боку нафти, ми вважаємо що ріпак в ЄС не продемонструє тривалого зниження. Маючи зниження врожайності та очікування нижчої пропозиції з боку ключових експортерів, котирування можуть отримати підтримку вже в липні.



## Прогноз ЄК, млн т

France Germany Poland Romania Czechia Lithuania  
Denmark Bulgaria Hungary Sweden Others EU-27



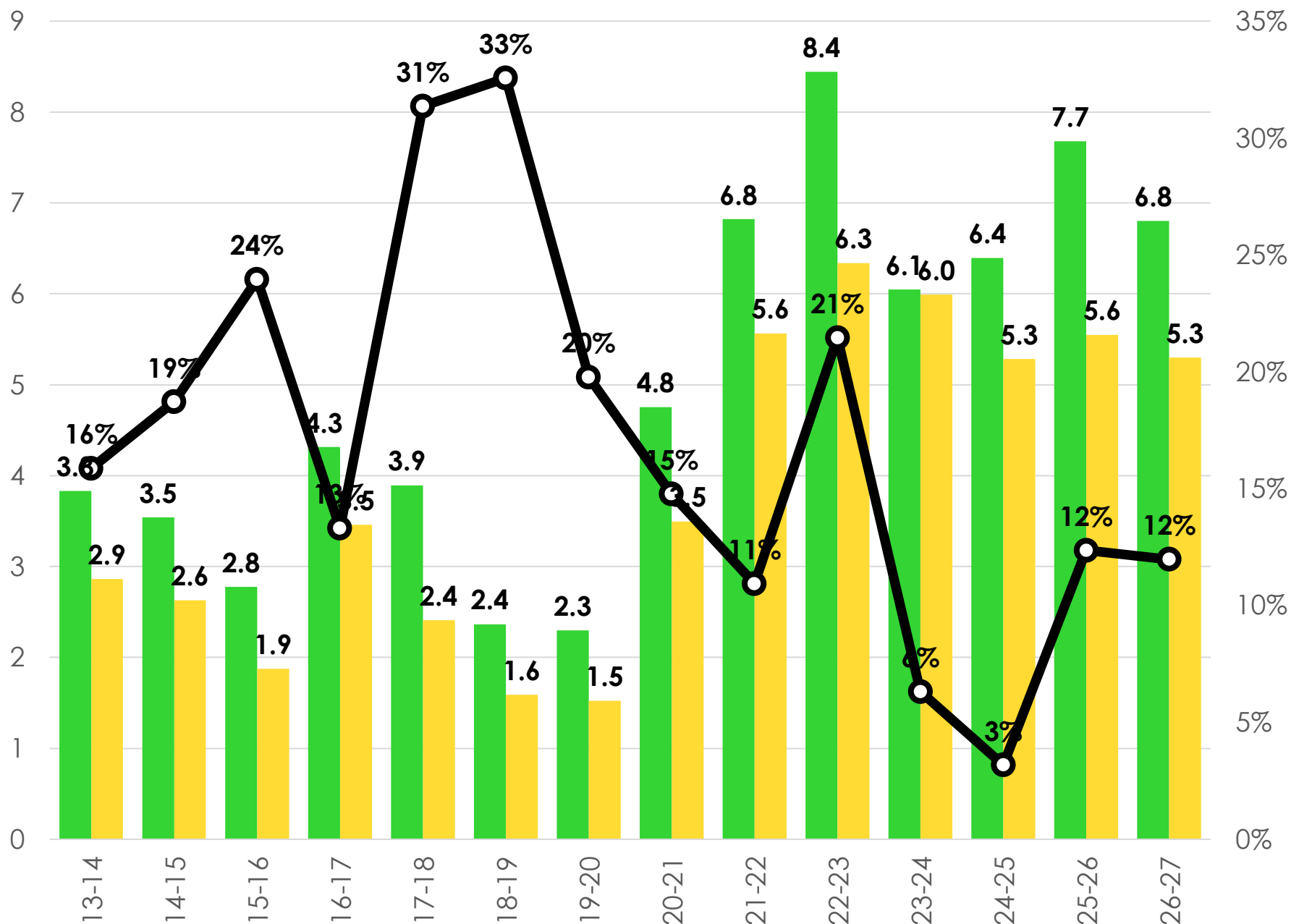
Єврокомісія оновила свій прогноз і він виявився близьким до наших очікувань (19.6 проти 19.8 млн т).

Ми не вважаємо що погодні наслідки для ріпаку є суттєвішими, ніж для пшениці, але не виключаємо що все ж певний вплив буде. Навіть 2-5% погіршення і надалі віддалятимуть раніше позитивні настрої ЄК та USDA щодо самозабезпеченості ЄС в цьому сезоні.



## Баланс ріпаку, млн т

Production Exports Stocks to Use



В той час як по пшениці USDA звернула увагу на офіційні оцінки австралійського агентства ABARES, по ріпаку у червневому звіті їх було проігноровано.

Відповідно, наразі офіційні прогнози урожаю по ріпаку становлять 6,2 млн тонн, що майже на 20% нижче, ніж торік, тоді як USDA на 600 000 тонн оптимістичніша.

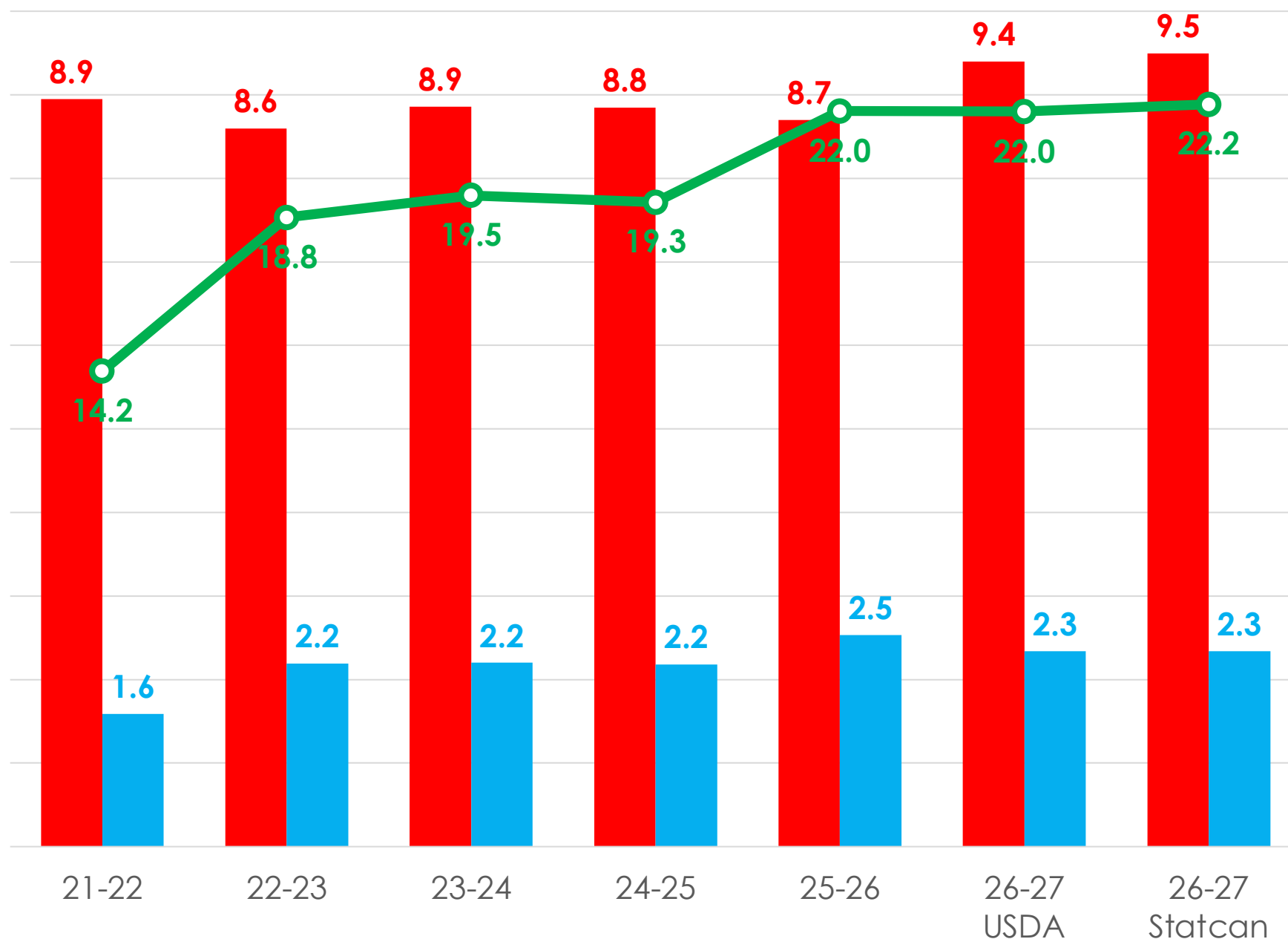
Більш стримані тенденції, але також знижувальні, демонструють і приватні аналітики: агенція Lachstock знизилася свій прогноз майбутнього урожаю по Австралії з 6,78 млн до 6,58 млн тонн.

Попри те, що наразі погодні умови дали певне полегшення посівам ріпаку і вони отримали врешті вологу, ринок дуже серйозно ставить до ризиків прояву Ель-Ніньйо і, відповідно, сильної посухи в Австралії, яка врешті має призвести до відчутного зниження виробництва.



## Динаміка виробництва ріпаку

Harvested, mln ha Yield, t/ha Production, mln t



Попри те що в березні Статкан ставив низькі площі під ріпаком, учасники ринку очікували на їх підвищення. В сьогоднішньому звіті так і трапилось – прогноз посіяних площ виріс і тепер мінімально (на 90 тис га) перевищує прогноз площ до збирання від USDA.

Якщо врожайність не підчає, Канада дійсно може отримати рекордний врожай.



# Ukrainian rapeseed SND, mln t

| Rapeseed     | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Planted      | 1.3   | 1.1   | 1.3   | 1.5   | 1.3   | 1.3   | 1.4   |
| Harvested    | 1.1   | 1.1   | 1.3   | 1.5   | 1.3   | 1.2   | 1.3   |
| Yield        | 2.4   | 3.1   | 3.0   | 3.2   | 2.9   | 2.7   | 2.6   |
| Production   | 2.6   | 3.2   | 3.7   | 4.7   | 3.7   | 3.2   | 3.3   |
| Total Supply | 2.8   | 3.2   | 3.8   | 4.8   | 3.8   | 3.3   | 3.5   |

| Rapeseed         | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Beginning Stocks | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   |
| Production       | 2.6   | 3.2   | 3.7   | 4.7   | 3.7   | 3.2   | 3.3   |
| Total Supply     | 2.7   | 3.2   | 3.7   | 4.8   | 3.8   | 3.3   | 3.4   |
| Domestic         | 0.3   | 0.5   | 0.3   | 1.0   | 0.5   | 1.3   | 1.6   |
| Export forecast  | 2.5   | 2.7   | 3.4   | 3.7   | 3.2   | 1.9   | 1.8   |
| Export Potential | 2.5   | 2.7   | 3.4   | 3.7   | 3.2   | 1.9   | 1.8   |
| Total Demand     | 2.7   | 3.2   | 3.7   | 4.7   | 3.7   | 3.2   | 3.4   |
| Ending Stocks    | 0.0   | 0.0   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   |



## Forward prices, \$/t



Наші очікування не змінюються.  
Поточні цінові рівні проти Євронекст виглядають навіть заниженими. Не очікуємо на просідання ріпаку після першого «тиску» внаслідок жнив, допускаємо відновлення росту вже в липні.



## Короткостроковий (1-3 тижні)

## Середньостроковий (1-3 місяці)

## Довгостроковий (4-6 місяців)

### Тренд в Україні



### Світовий тренд



Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись чи є сенс вичікувати на вищу ціну. Торговим компаніям ці прогнози можуть підказати напрямок торгової стратегії.





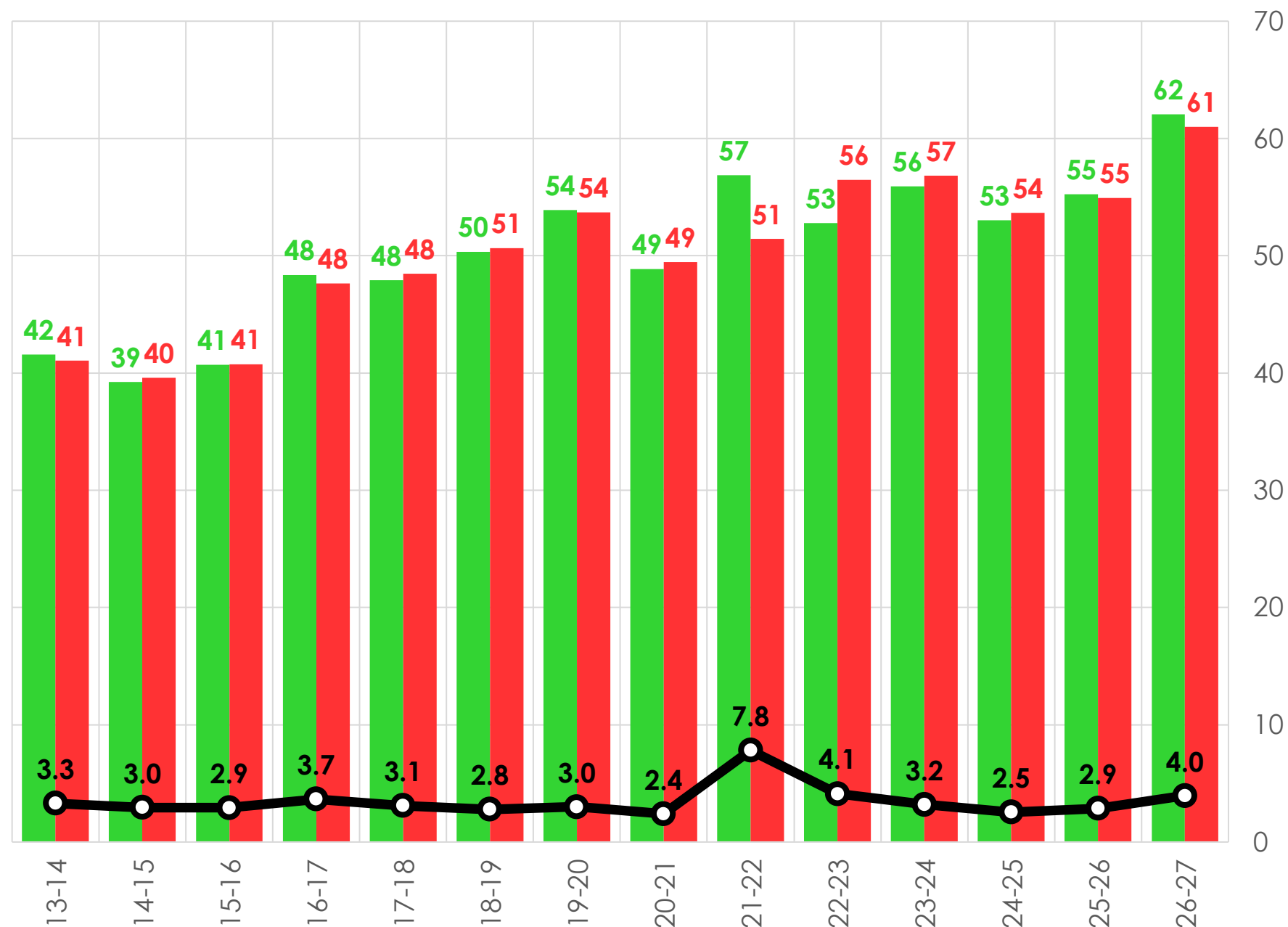
Соняшник





## Баланс сояшнику, млн т

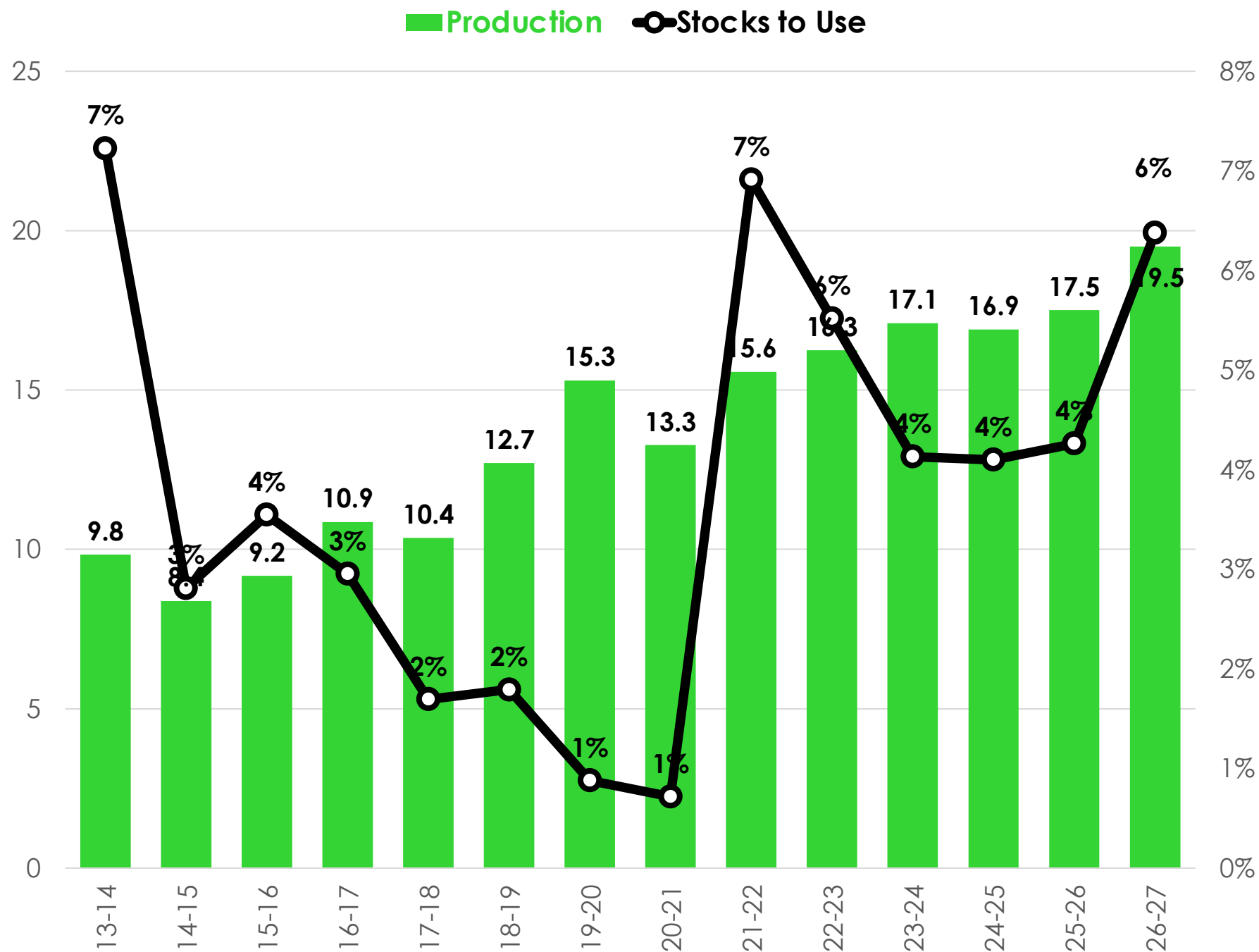
■ Production ■ Demand ○ Ending Stocks



Глобальний баланс сояшнику майбутнього урожаю за прогнозами USDA став ще дещо важчим за рахунок перегляду прогнозів для Росії. Це загалом відповідає настроям на ринку щодо перспектив майбутнього російського врожаю. Проте по решті країн-виробників прогнози залишаються на рівні рекордного або практично рекордного урожаю сояшнику, для чого, насправді, мають сформуватись близькі до ідеальних умови протягом подальшого сезону вегетації.

Відповідно, ми продовжуємо вважати поточний оптимізм щодо глобального виробництва сояшнику дещо завищеним. Цей приріст значною мірою є лише відновленням після попереднього просідання, а не формуванням надмірного профіциту на ринку.

## Баланс сояшнику, млн т



Підвищення прогнозів для рф в цілому відповідають очікуванням ринку щодо високого майбутнього урожаю, який в першу чергу має забезпечитись зростанням площ.

На жаль, стартові погодні умови для посівів у цій країні можна назвати досить сприятливими, тому на даному етапі говорити про якісь погодні ризики не доводиться.

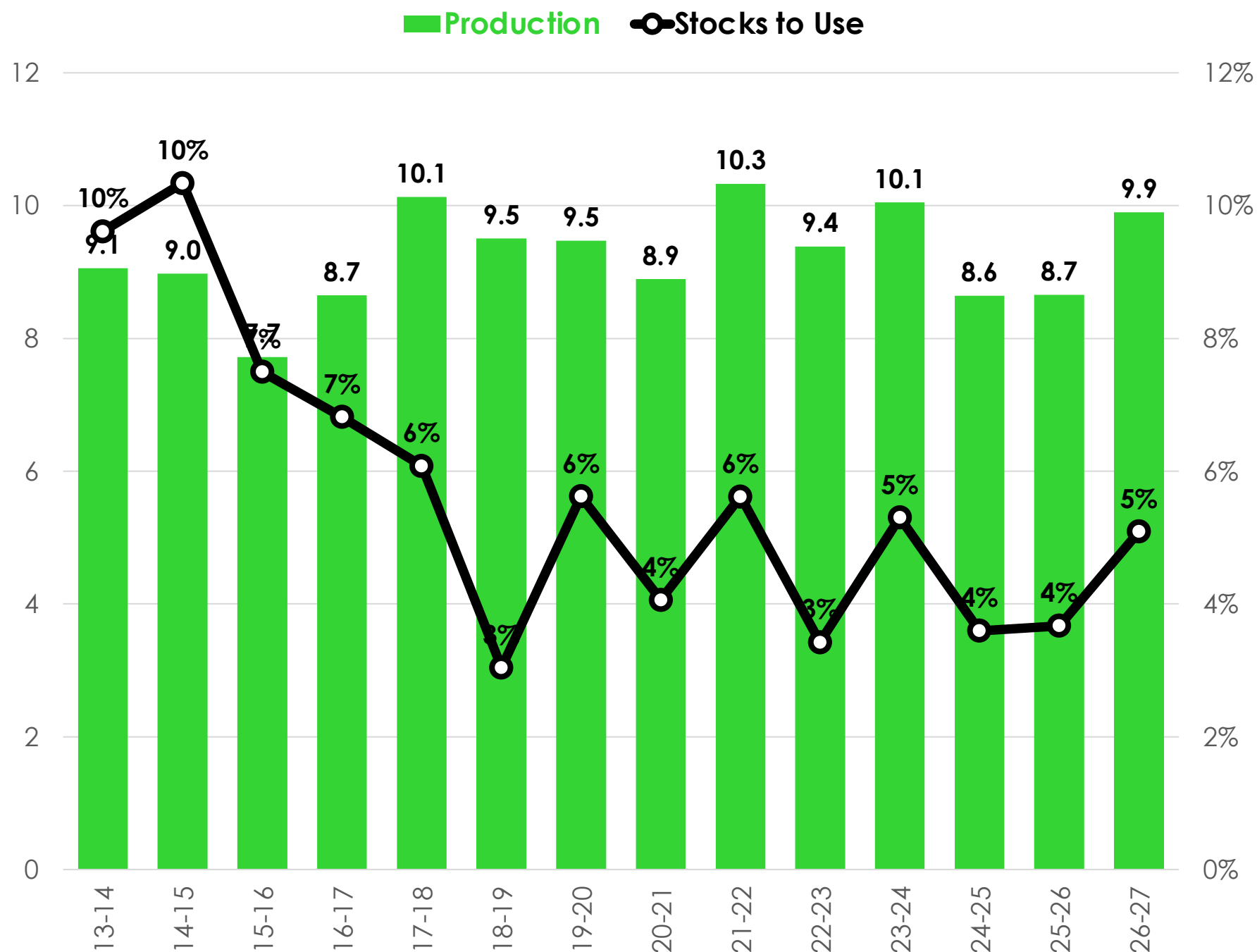
Відповідно, фактор сильної конкуренції з боку рф на ринку сояшникової олії залишатиметься сильним і в наступному сезоні.



ЄС

barva  
invest

## Прогноз виробництва соняшника в ЄС у млн т



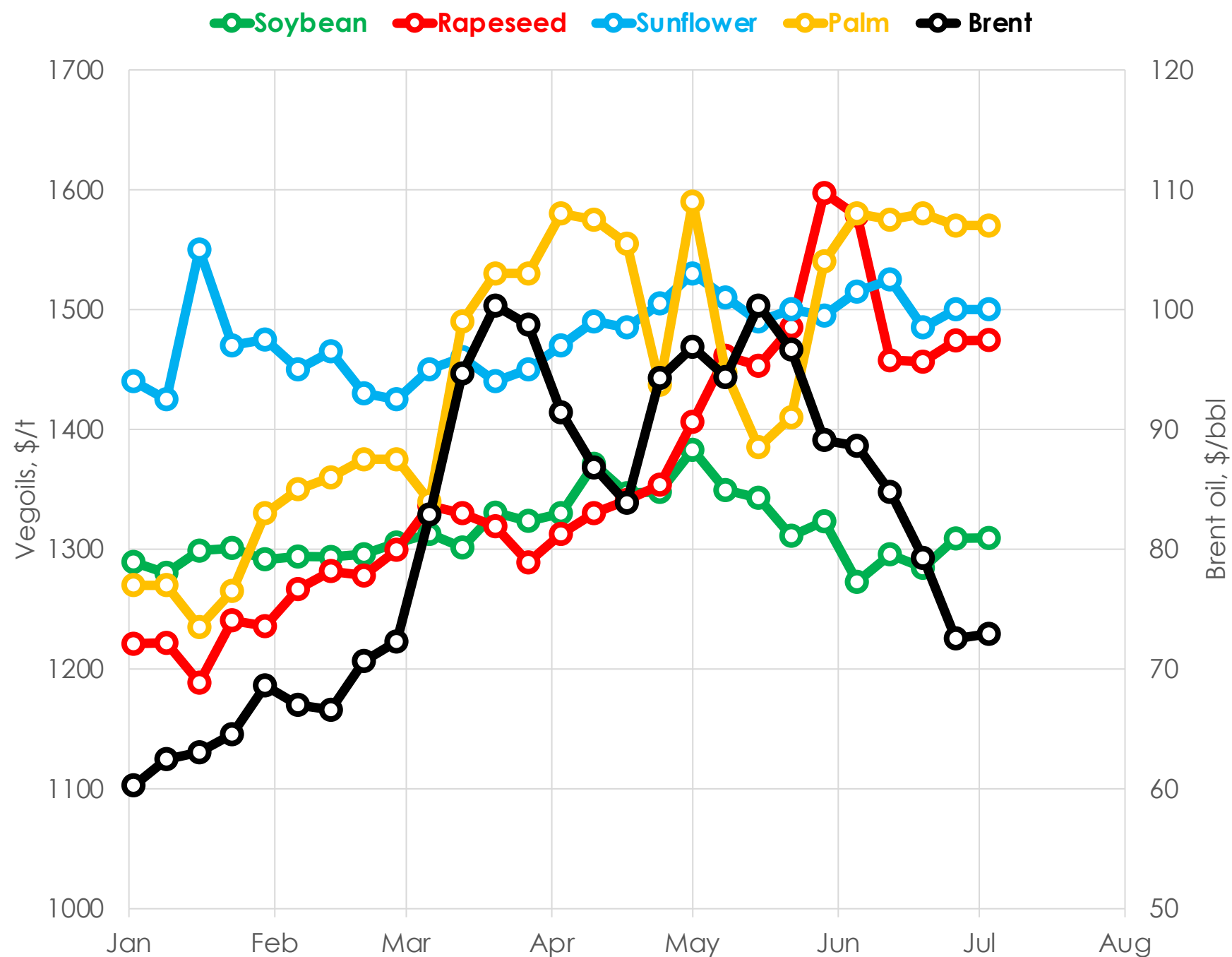
Особливих оновлень прогнозів по Європі ні з боку USDA, ні з боку Єврокомісії не було. Втім, тут зберігаються розбіжності. На відміну від ріпаку, розбіжність між офіційними прогнозами Єврокомісії та USDA та приватним сектором становить близько одного мільйона тонн, що насправді в масштабах європейського балансу є досить суттєвим обсягом (близько 10%).

Відповідно, тут існує певний ризик перегляду прогнозів у бік збільшення з боку ЄС і певної реакції на саме європейського ринку.

Погодні умови для основних регіонів вирощування соняшнику залишались хоч і досить неоднорідними, але далекими від тих, які б могли давати очікування нижчої урожайності.



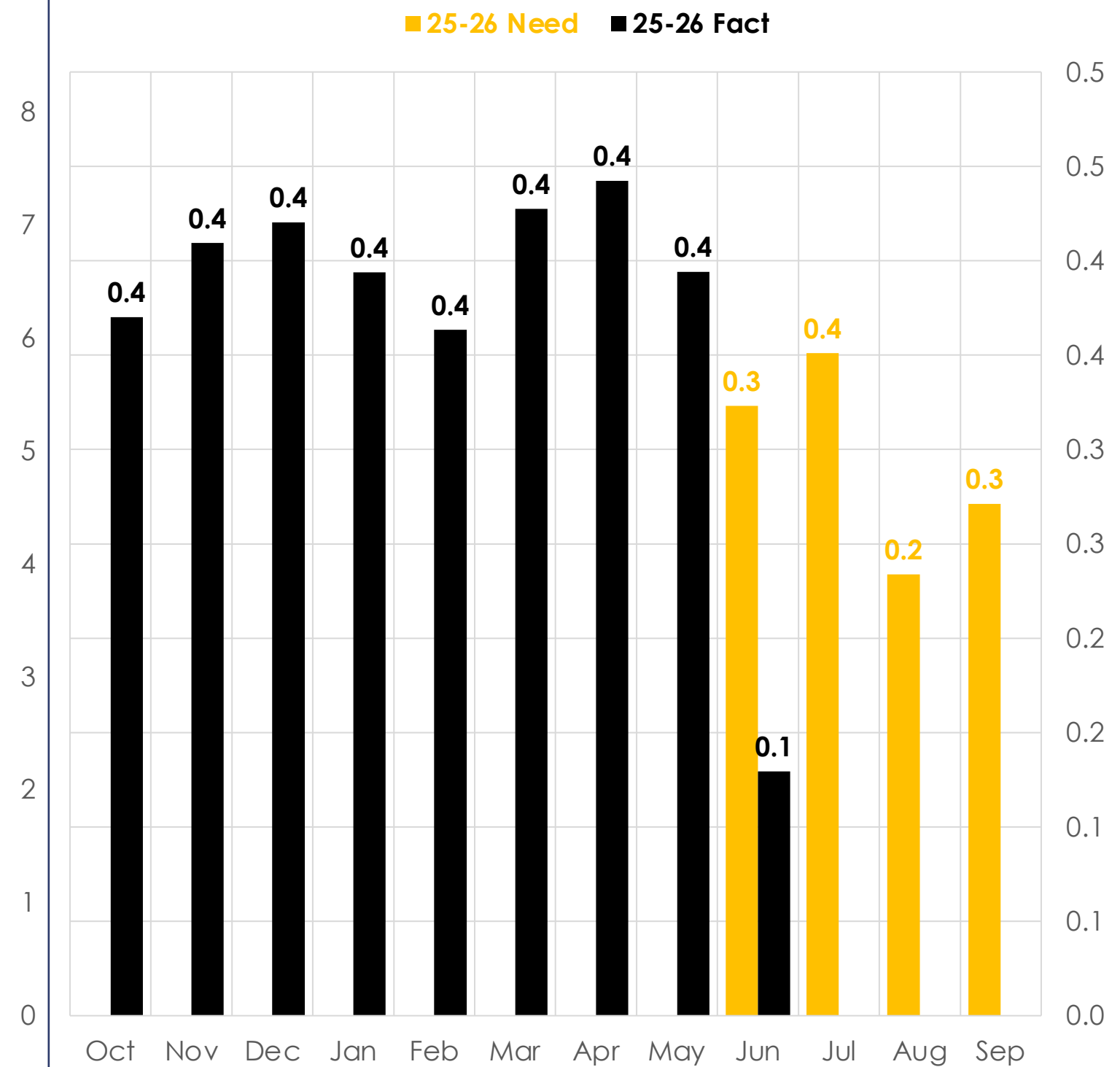
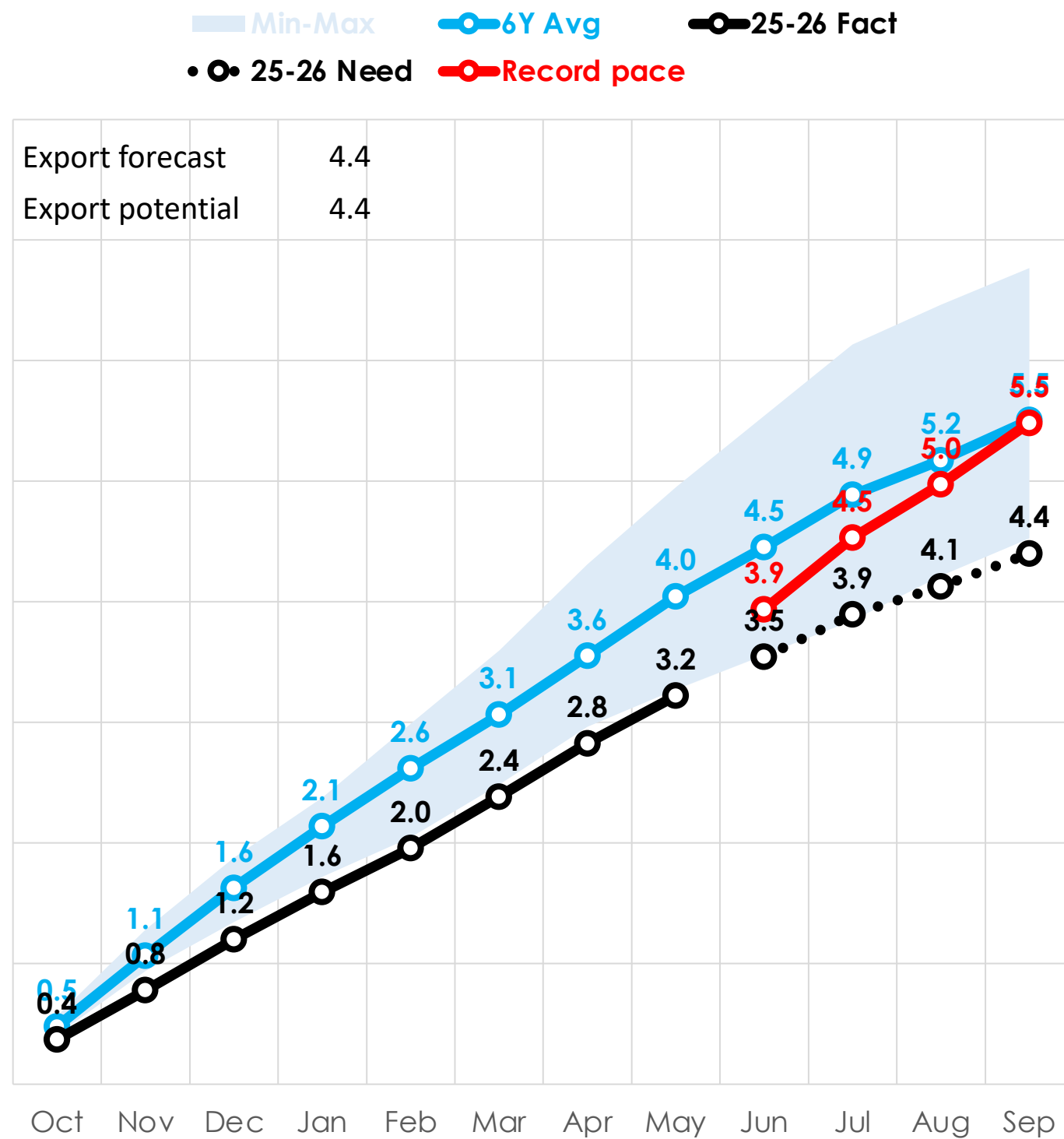
## Динаміка цін на нафту та рослинні олії (6 портів)



Зниження нафти все ще обмежує ріст рослинних олій, але видно супротив до подальшого зниження. Цей фактор все ще даватиме про себе знати, тому соняшник зі своїм важким фундаментом буде сильно залежати від динаміки інших олій.



# Sunoil export dynamics vs. our season forecast





# Ukrainian sunflower SND, mln t



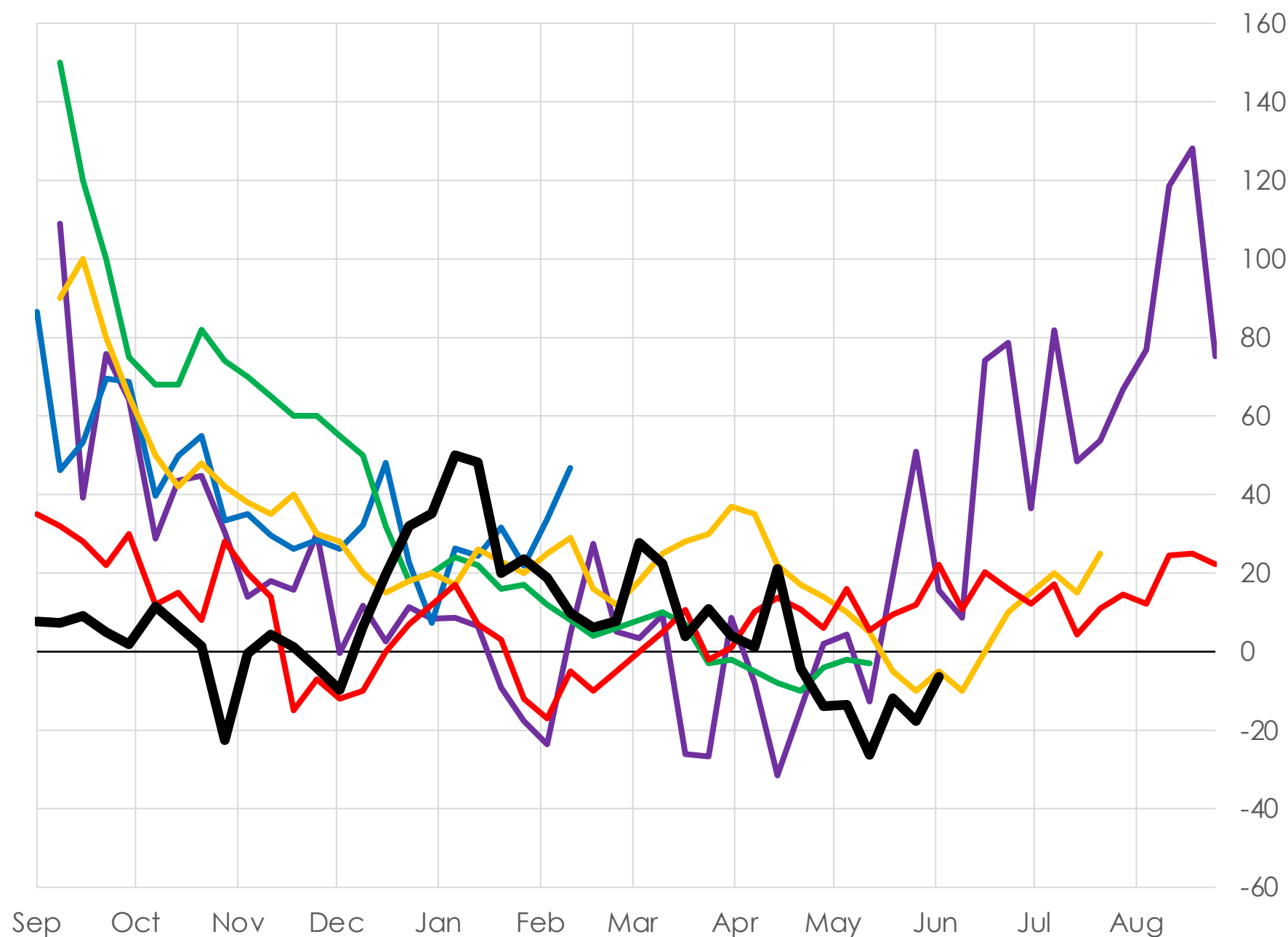
| Sunseed      | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Planted      | 6.9   | 7.1   | 5.7   | 5.9   | 5.4   | 5.8   | 5.8   |
| Harvested    | 6.7   | 6.9   | 5.6   | 5.7   | 5.3   | 5.6   | 5.7   |
| Yield        | 2.0   | 2.5   | 2.2   | 2.6   | 2.2   | 1.9   | 2.3   |
| Production   | 13.2  | 17.1  | 12.0  | 14.5  | 11.4  | 10.7  | 13.2  |
| Total Supply | 13.6  | 17.4  | 14.7  | 14.9  | 11.6  | 10.8  | 13.3  |

| Sunseed          | 20-21 | 21-22 | 22-23 | 23-24 | 24-25 | 25-26 | 26-27 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Beginning Stocks | 0.3   | 0.3   | 2.5   | 0.3   | 0.1   | 0.1   | 0.1   |
| Production       | 13.2  | 17.1  | 12.1  | 14.5  | 11.4  | 10.7  | 13.2  |
| Total Supply     | 13.5  | 17.4  | 14.6  | 14.8  | 11.5  | 10.8  | 13.3  |
| Domestic         | 13.1  | 13.1  | 12.7  | 14.4  | 11.4  | 10.7  | 13.1  |
| Export forecast  | 0.2   | 1.8   | 1.7   | 0.3   | 0.1   | 0.0   | 0.1   |
| Export Potential | 0.5   | 4.2   | 1.7   | 0.3   | 0.1   | 0.0   | 0.1   |
| Total Demand     | 13.3  | 15.0  | 14.3  | 14.7  | 11.5  | 10.7  | 13.2  |
| Ending Stocks    | 0.3   | 2.5   | 0.3   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   |



## Валова маржинальність переробки, \$/т

—20/21 —21/22 —22/23 —23/24 —24/25 —25/26



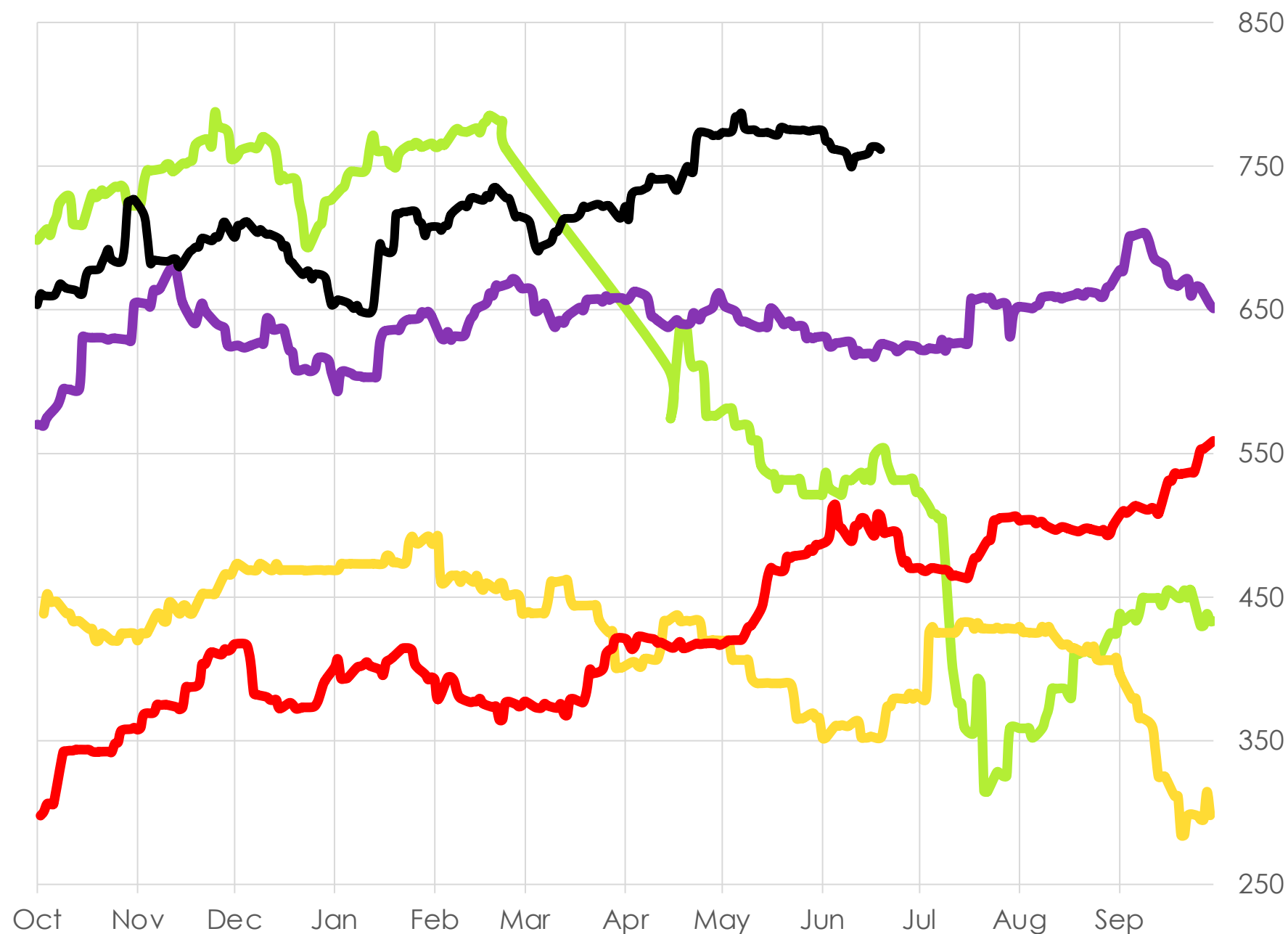
- Маржинальність залишається дуже низькою.
- Ми залишаємось скептиками – активність з боку заводів протягом літа має знижуватись, локально може проявлятись брак попиту.
- В портах соняшник все ще в підтримці завдяки позитивним очікуванням щодо олії.





## Соняшник DAP/СРТ-Одеса, \$/т з ПДВ

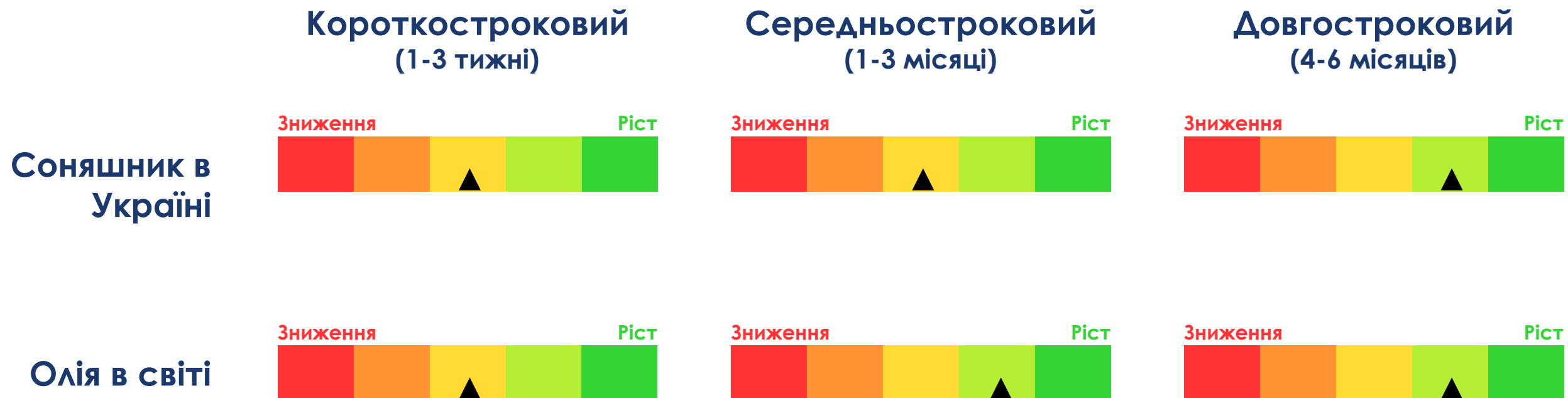
—2021/22 —2022/23 —2023/24 —2024/25 —2025/26



Ми залишаємось скептичними. Головна проблема для соняшнику в Україні – очікування великого світового врожаю. Звісно, влітку ситуація може змінитись, але сумнівно що по всіх країнах, де очікується збільшення виробництва.

Соняшникова олія залишається сильно залежною від інших олій, зокрема від пальмової. Тільки ця фундаментальна підтримка залишає нас оптимістами.





Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись чи є сенс вичікувати на вищу ціну. Торговим компаніям ці прогнози можуть підказати напрямок торгової стратегії.

barvainvest.com

# ВАШ НАВІГАТОР ПО РИНКУ ЗЕРНОВИХ ТА ОЛІЙНИХ

## АНАЛІТИКА

Прогнозуємо зміни цін на врожай,  
щоб ви продавали вигідно

Протестуйте нашу аналітику з безплатною  
підпискою на 2 тижні: [app.barvainvest.com](http://app.barvainvest.com)

Пошта для зв'язку [office@barvainvest.com](mailto:office@barvainvest.com)

## АГЕНТСЬКИЙ СУПРОВІД

Знаходимо вам покупців та  
захищаємо ваші інтереси

Ольга Харабара +380-66-305-34-80

Богдан Костецький +380-50-362-15-62

Юрій Гаврилюк +380-50-411-67-36

Всі дані та графічні матеріали базуються на джерелах, які Barva Invest вважає надійними, але їх точність не гарантується. Ці матеріали відображають думку автора і не обов'язково збігаються з позицією Barva Invest. Інформація в цьому звіті є коментарем до ринкової ситуації і повинна розглядатися як допоміжний інструмент для прийняття самостійних економічних рішень. Для отримання конкретних торгових рекомендацій, включених у вашу підписку, будь ласка, зв'яжіться з нашим аналітичним відділом за телефоном або електронною поштою.