



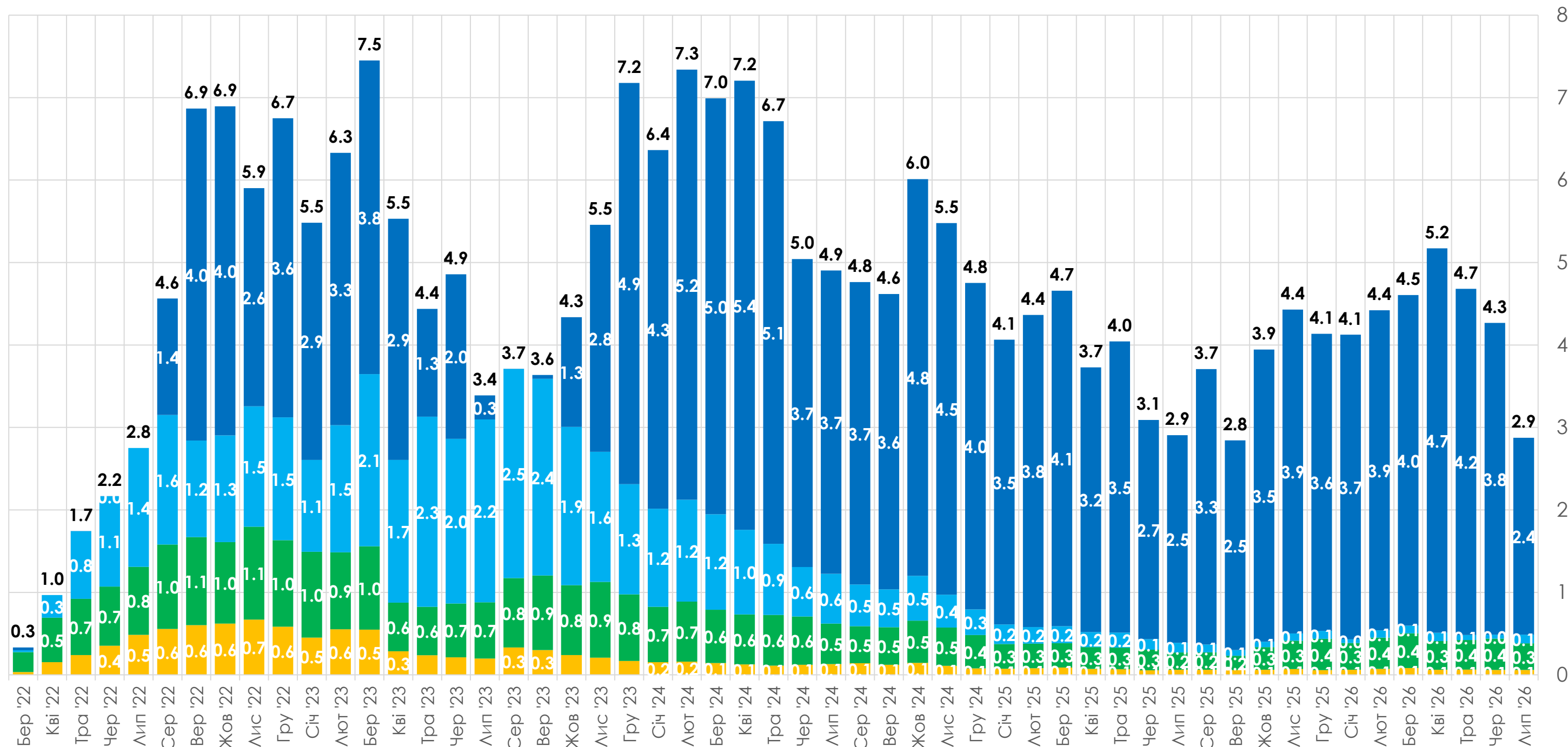
Огляд ринку зернових та олійних

5 серпня 2026



Експорт української агро продукції (млн т)

■ Авто ■ Залізниця ■ Річка ■ Море ■ Всього





Кукурудза



Грудневі ф'ючерси на Чикаго, ц/бу

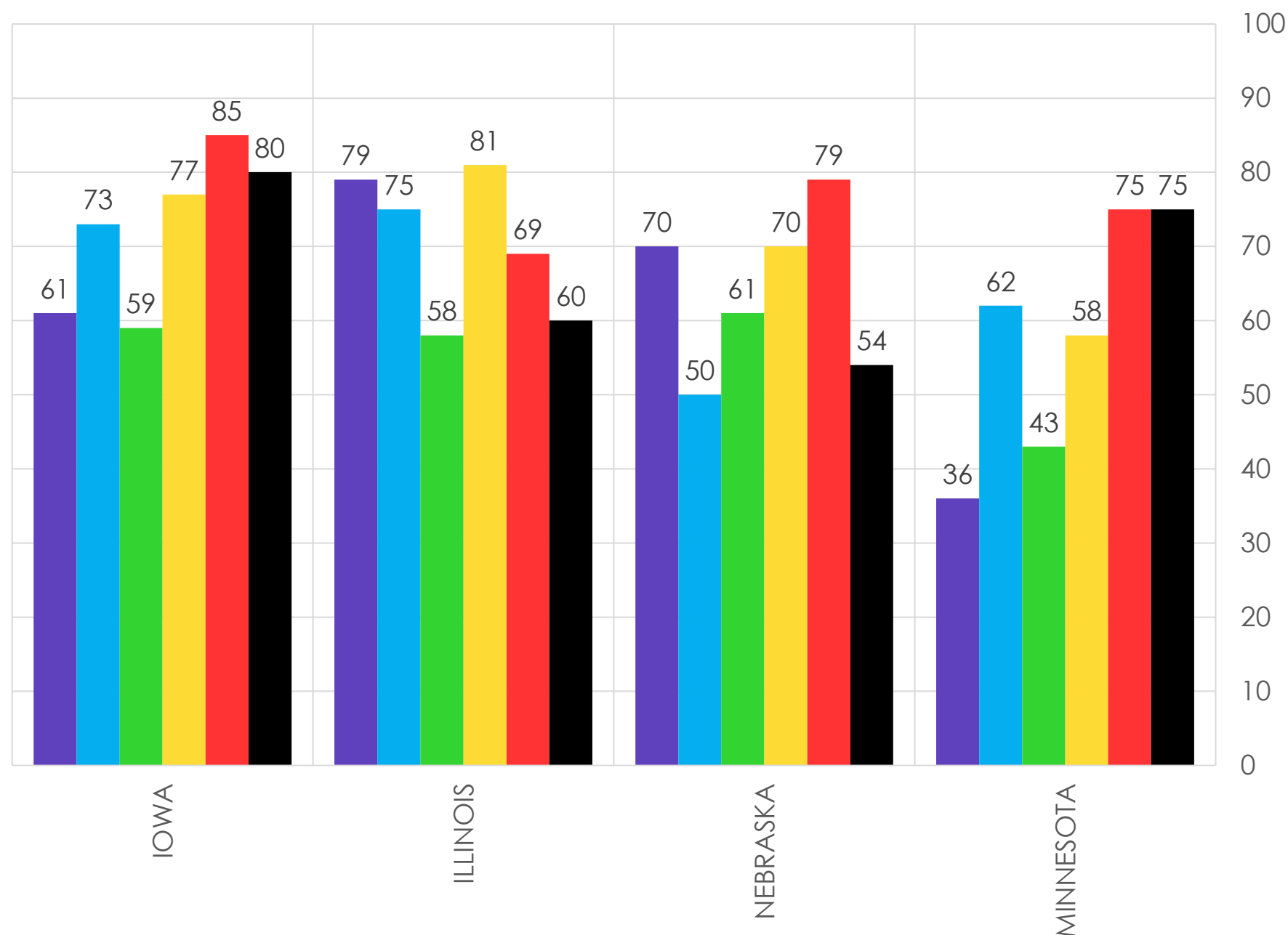


- Покращення погоди в США
- Очікування вроп-турів
- Зниження прогнозів по ЄС
- Закриті глибоководні порти України



Добрий+Відмінний стан посівів, %

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



3 серпня Crop Tour StoneX

12 серпня WASDE

17-20 серпня Crop Tour ProFarmer

Поміж ними інші приватні кроп-тури

Серпень – період не лише погодних історій, але й спекуляцій на оновленнях з полів.

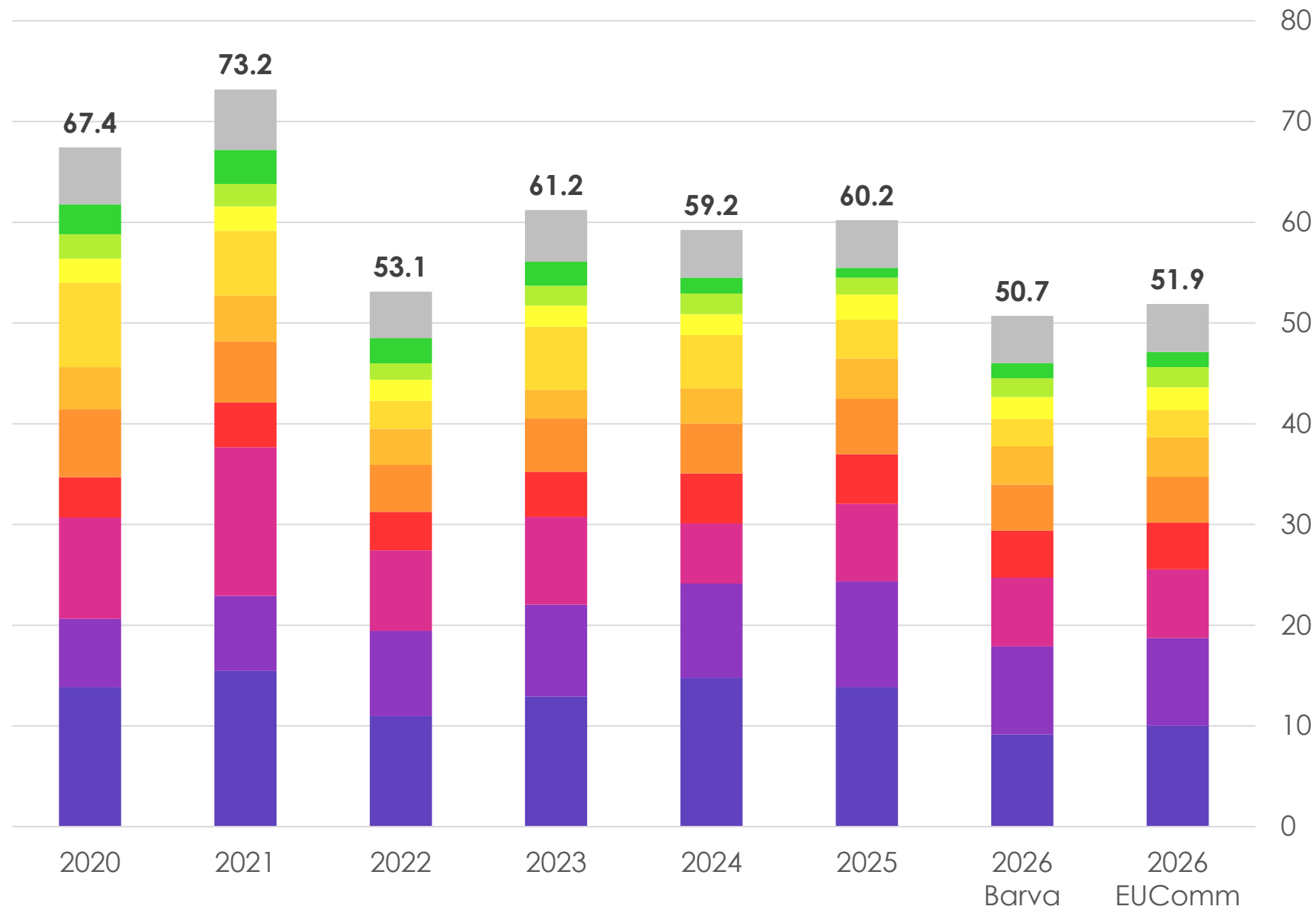
Очікуємо що дані підтвердять позитивні очікування по східній частині США, але можуть здивувати гіршими прогнозами по західній.

Поки що ринок знову повернувся до очікувань 180 бу/акр (11.3 т/га).



Прогноз врожаю, млн т

France Poland Romania Germany Italy Spain
Hungary Austria Croatia Bulgaria Others EU-27

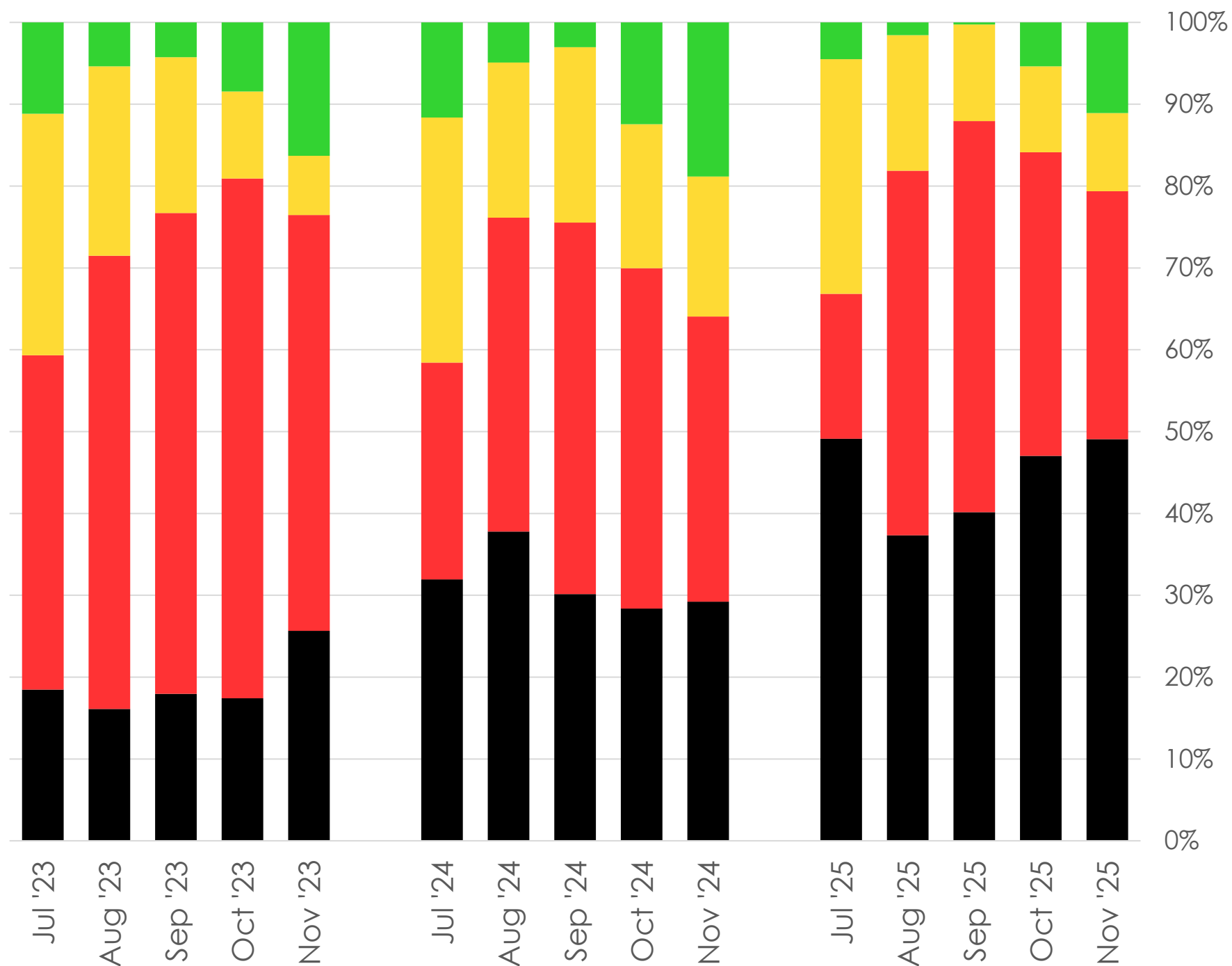


- ЄК знизила прогноз з 59.9 до 51.9 млн т.
- Це вже дуже близько до нашого прогнозу, хоча на ринку лунали думки про ще нижчий врожай.



Частка експорту ключових країн-постачальників

■ USA % ■ Brazil % ■ Argentina % ■ Ukraine %



Очікування що український фактор недооцінений чуємо і з боку інших учасників ринку.

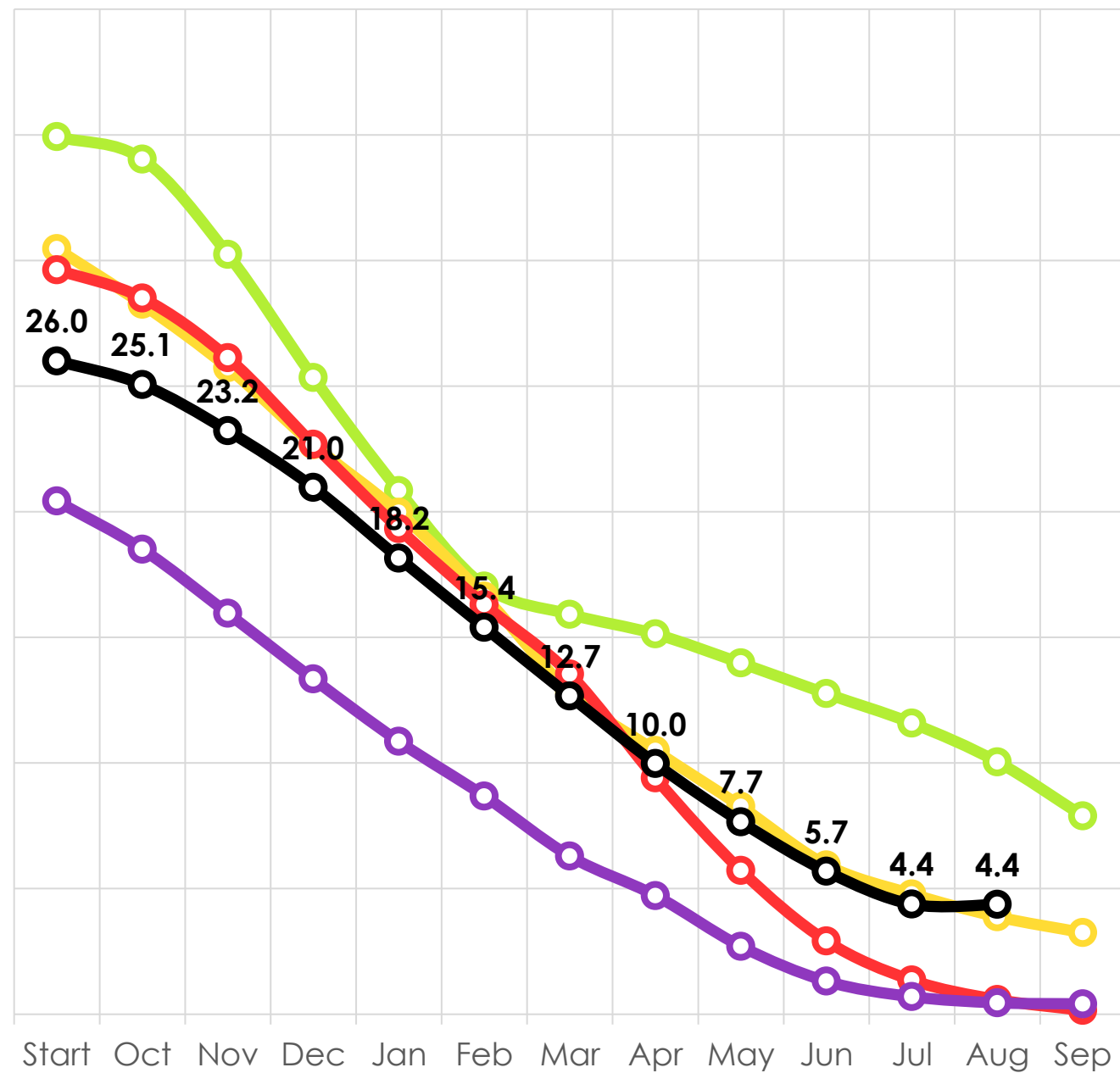
Середземноморський ринок може принести премію до ціни, але питання наскільки цим зможе скористатись Україна.



Ukrainian corn export dynamics

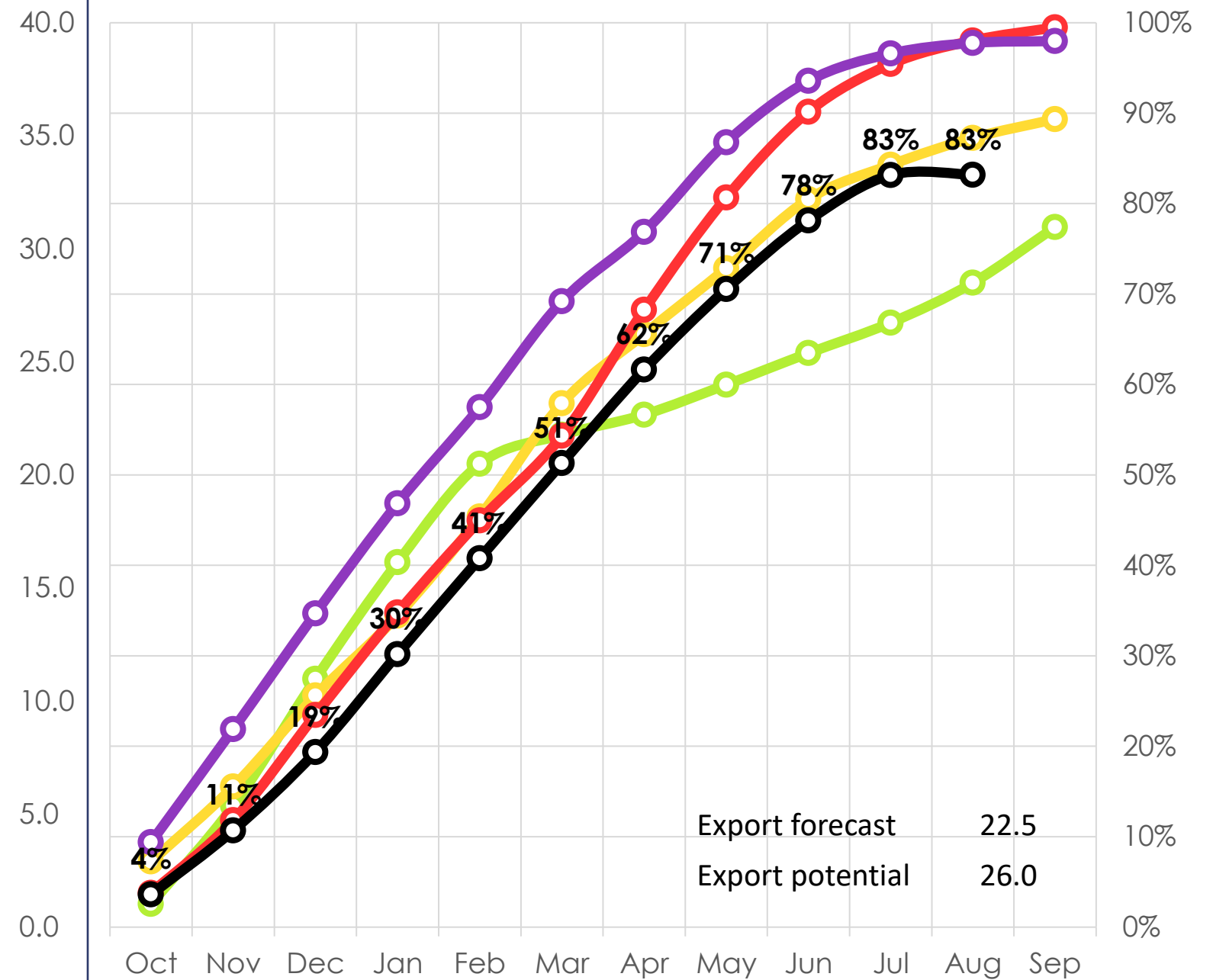
Left to export from potential, kt

21-22 22-23 23-24 24-25 25-26



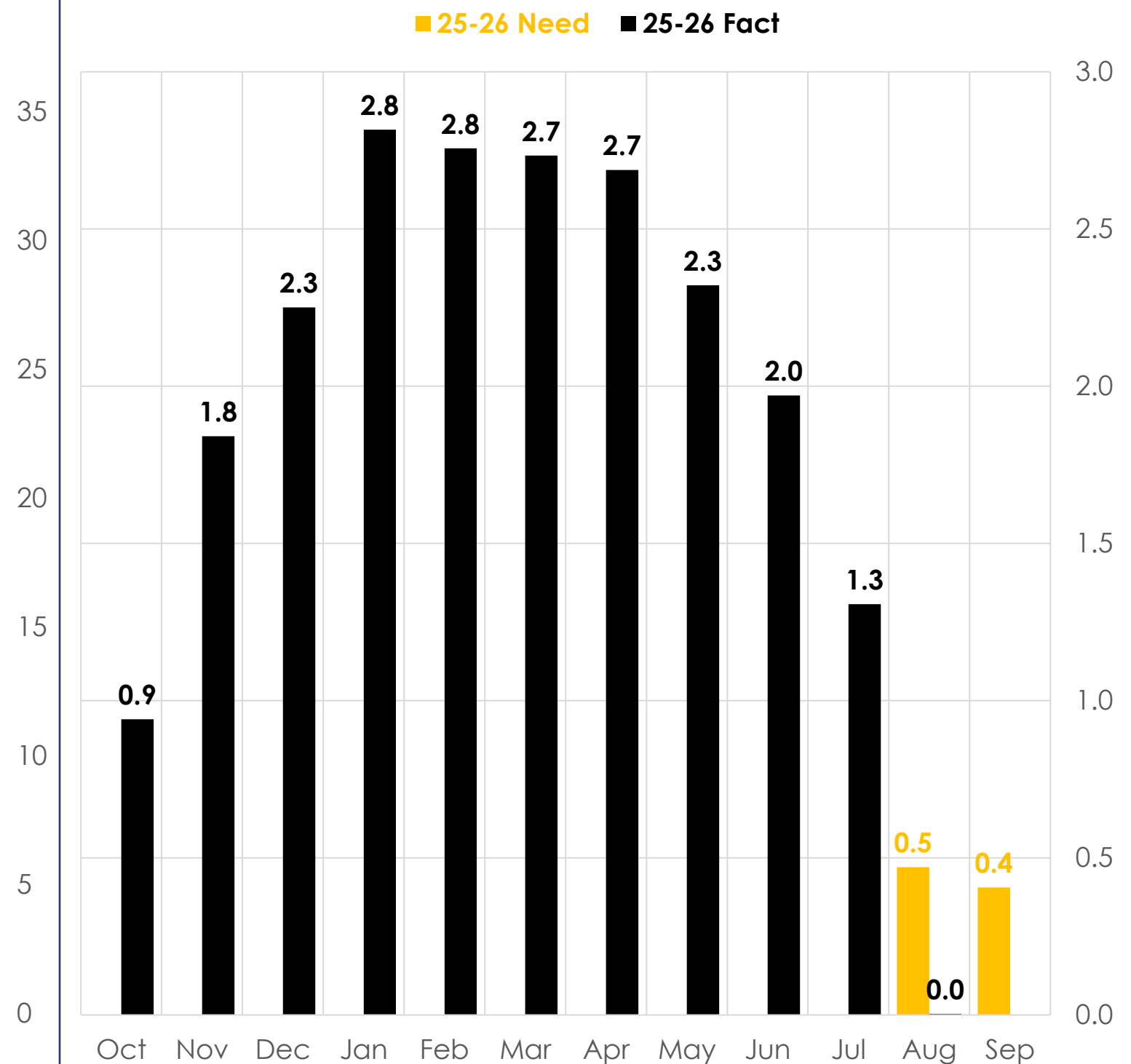
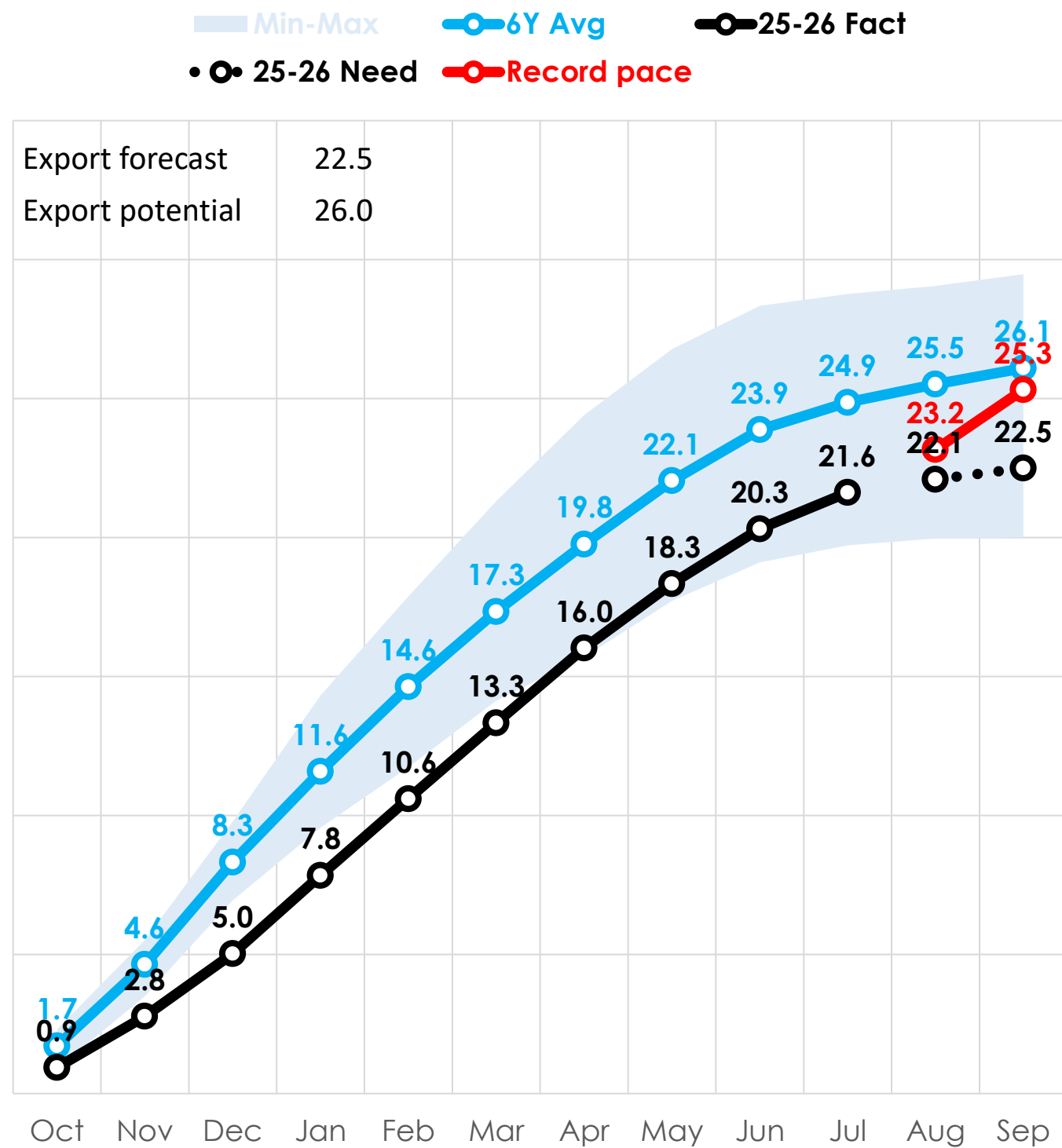
Exported of potential, %

21-22 22-23 23-24 24-25 25-26





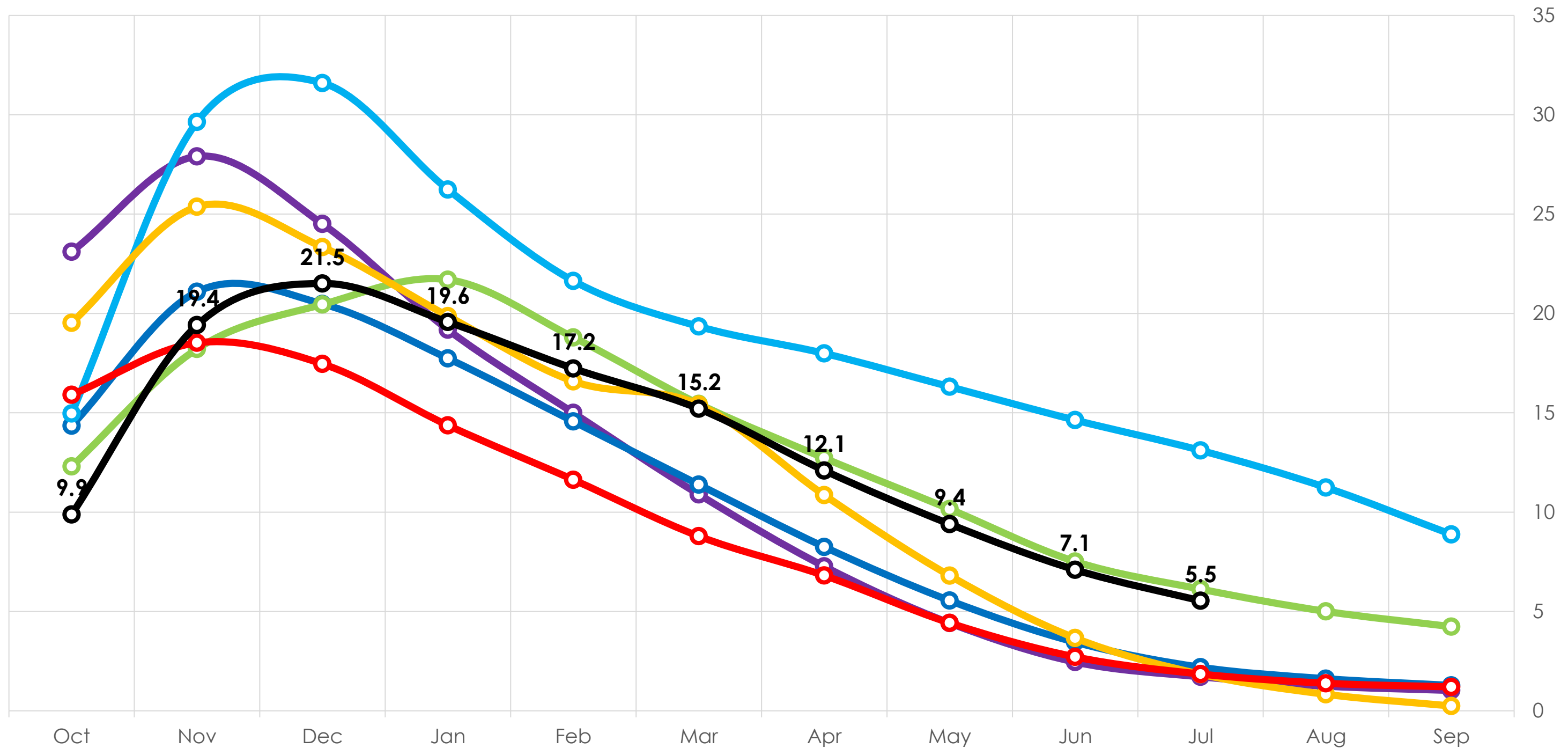
Corn export dynamics vs. our season forecast





Corn stocks in Ukraine, mln t

19-20 20-21 21-22 22-23 23-24 24-25 25-26





Кукурудза	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Посіяли	5.5	5.6	4.4	4.1	4.0	4.6	4.7
Зібрали	5.5	5.6	4.4	4.0	4.0	4.4	4.6
Врожайність	5.6	7.7	6.3	7.8	6.6	7.0	7.2
Врожай	30.8	42.9	27.8	31.0	26.4	31.2	33.3
Сукупна пропозиція	31.9	44.2	36.7	35.3	26.7	32.4	37.6

Кукурудза	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Початкові запаси	1.0	1.3	8.9	4.2	0.3	1.2	4.3
Врожай	30.8	42.9	27.8	31.0	26.4	31.2	33.3
Сукупна пропозиція	31.8	44.2	36.7	35.3	26.7	32.4	37.6
Внутрішнє споживання	6.7	8.3	5.3	5.5	5.4	5.6	5.6
Прогноз експорту	23.9	27.0	27.2	29.5	20.0	22.5	24.0
Потенціал експорту	23.7	34.9	30.5	29.6	20.4	26.0	29.9
Сукупне споживання	30.6	35.3	32.5	35.0	25.4	28.1	29.6
Кінцеві запаси	1.3	8.9	4.2	0.3	1.2	4.3	8.0



Ціни актуальні станом на вівторок

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Елеватор	7300 - 8400	Грн із ПДВ	Сер
DAP-Завод	7500 - 8800	Грн із ПДВ	Сер
DAP-Пн. Італія	245	Євро	Сер

Врожай-2026			
Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
FCA-Чоп	192- 194	Євро	Лис
DAP-Завод	6500	Грн з ПДВ	Жов-Лис
Ціна пропозиції:			
DAP-Завод	7200	Грн з ПДВ	Жов-Лис

Логістика в Україні на переходах забита, попит обмежений, а пропозиції старого врожаю більше ніж потрібно.

Для нового врожаю є небезпека укласти форвардні угоди – якщо порти відкриються, це ризик дефолтів з боку виробників.

Ринок поки що недооцінює наслідки втрати української пропозиції та явно очікує, що все завершиться хеппі-ендом.



Короткостроковий (1-3 тижні)

Середньостроковий (1-3 місяці)

Довгостроковий (4-6 місяців)

Тренд в Україні



Фактор невизначеності –
скільки триватиме блокада

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



September futures on Euronext, \$/t

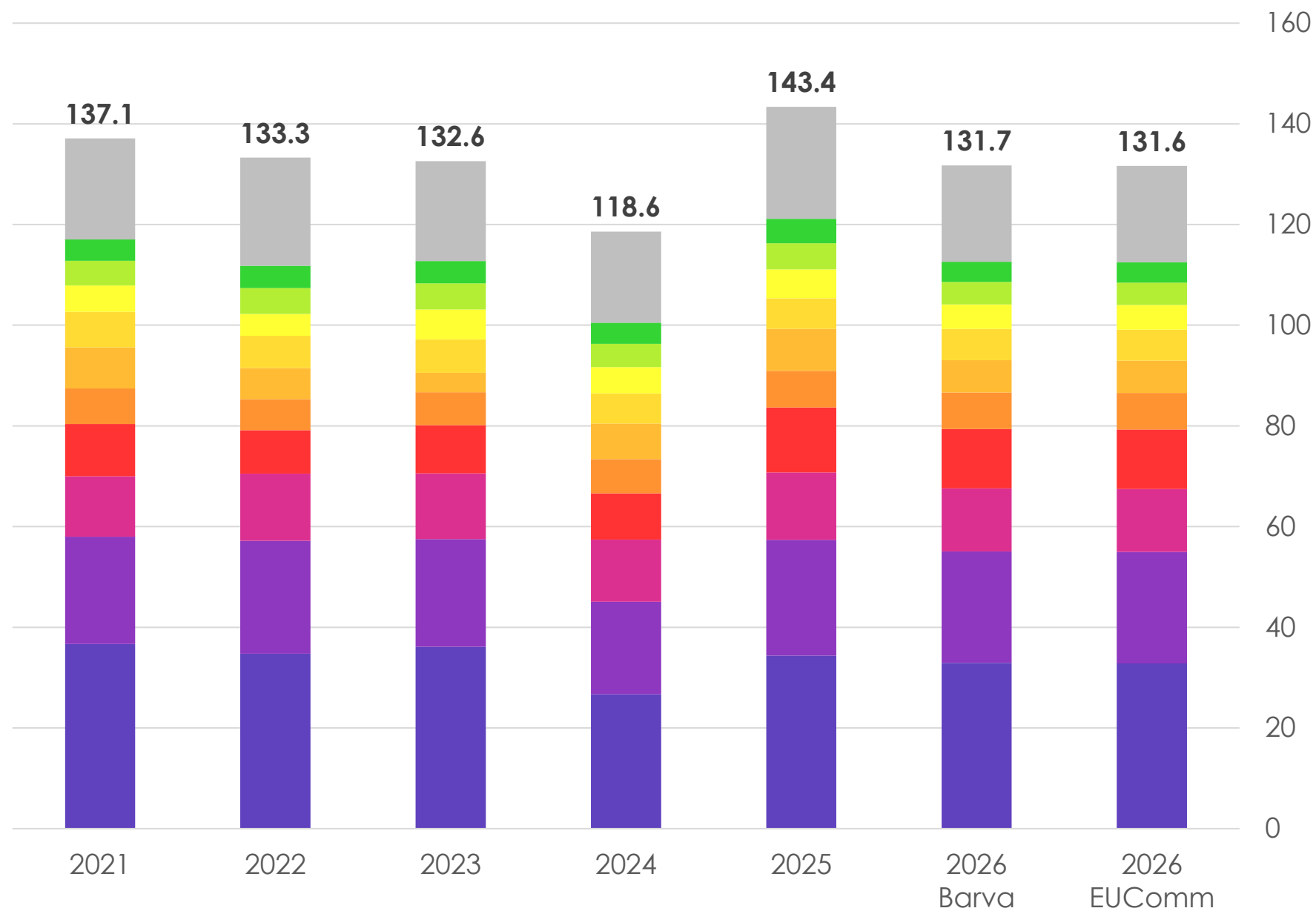


- ЄК знизил прогноз врожаю
- Українські порти все ще заблоковані
- Попит імпортерів обмежений
- Жнива в Північній півкулі
- Удари по російських портах і суднах несистемні та слабкі



Прогноз врожаю, млн т

France Germany Poland Romania Bulgaria Spain
Italy Hungary Czechia Lithuania Others EU-27



Оновлений прогноз ЄК показав нижчі врожайності по більшості країн окрім Франції, ніж ми очікували.

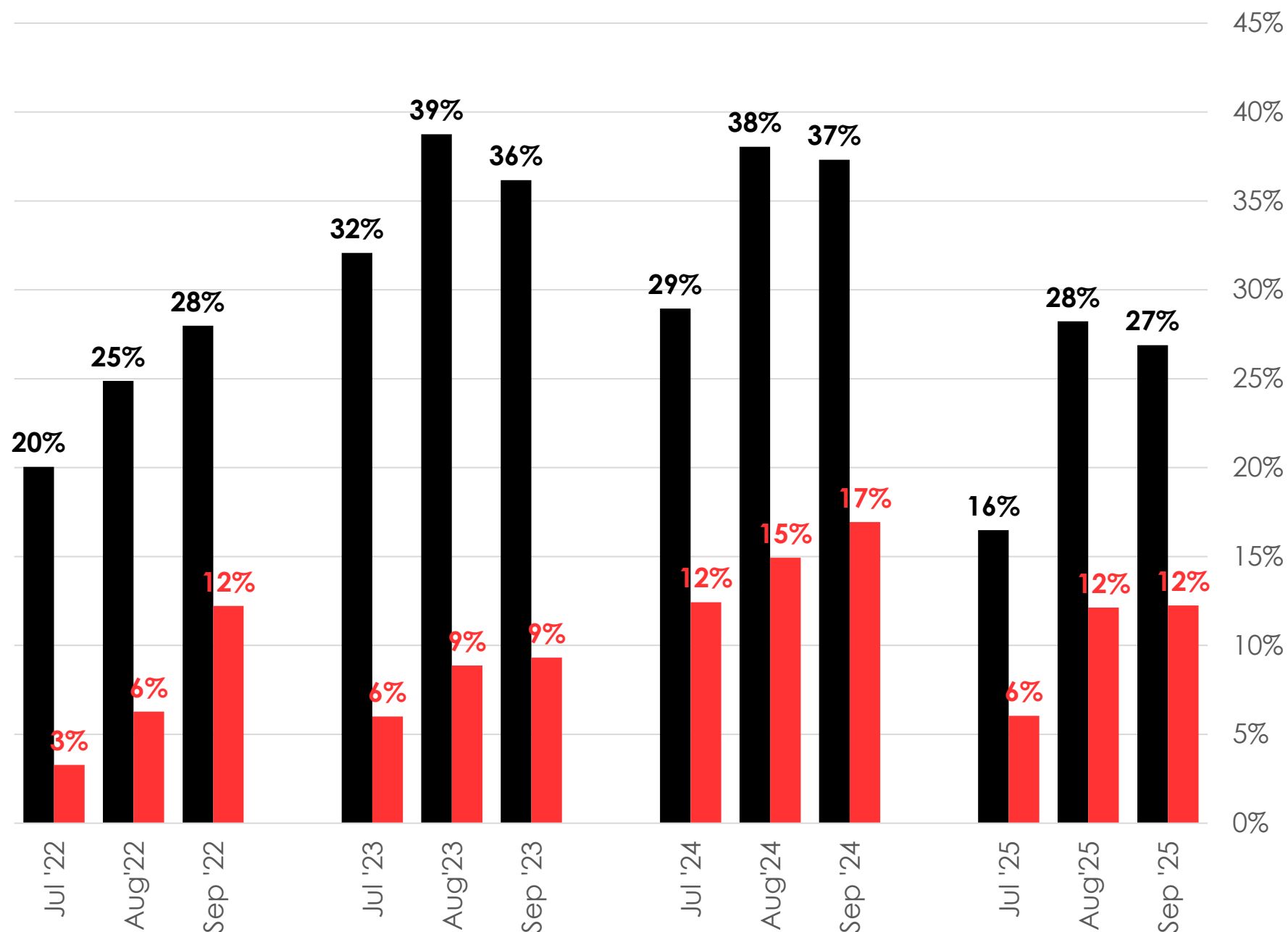
ЄК знизил прогноз м'якої пшениці з 126.3 до 124.4 млн т



Wheat export seasonality

Частка світового* експорту в липні-вересні, %

■ Russia ■ Ukraine



Оскільки удари по росії послабились, на нашу думку ринок вже «перетравив» фактор відсутності України в серпні.

Ріст цін:

- Посилення ударів по рф, активізація новин про зрив поставок з портів Чорного моря

Зниження цін:

- Відсутність/поодинокість ударів по портах рф
- Відкриття Азовського моря
- Обговорення домовленостей по дипломатичному врегулюванню між рф та Україною.
- «Кроки назустріч» з боку ЄС – збільшення квоти, пакети підтримки аграріїв (що сумнівно).

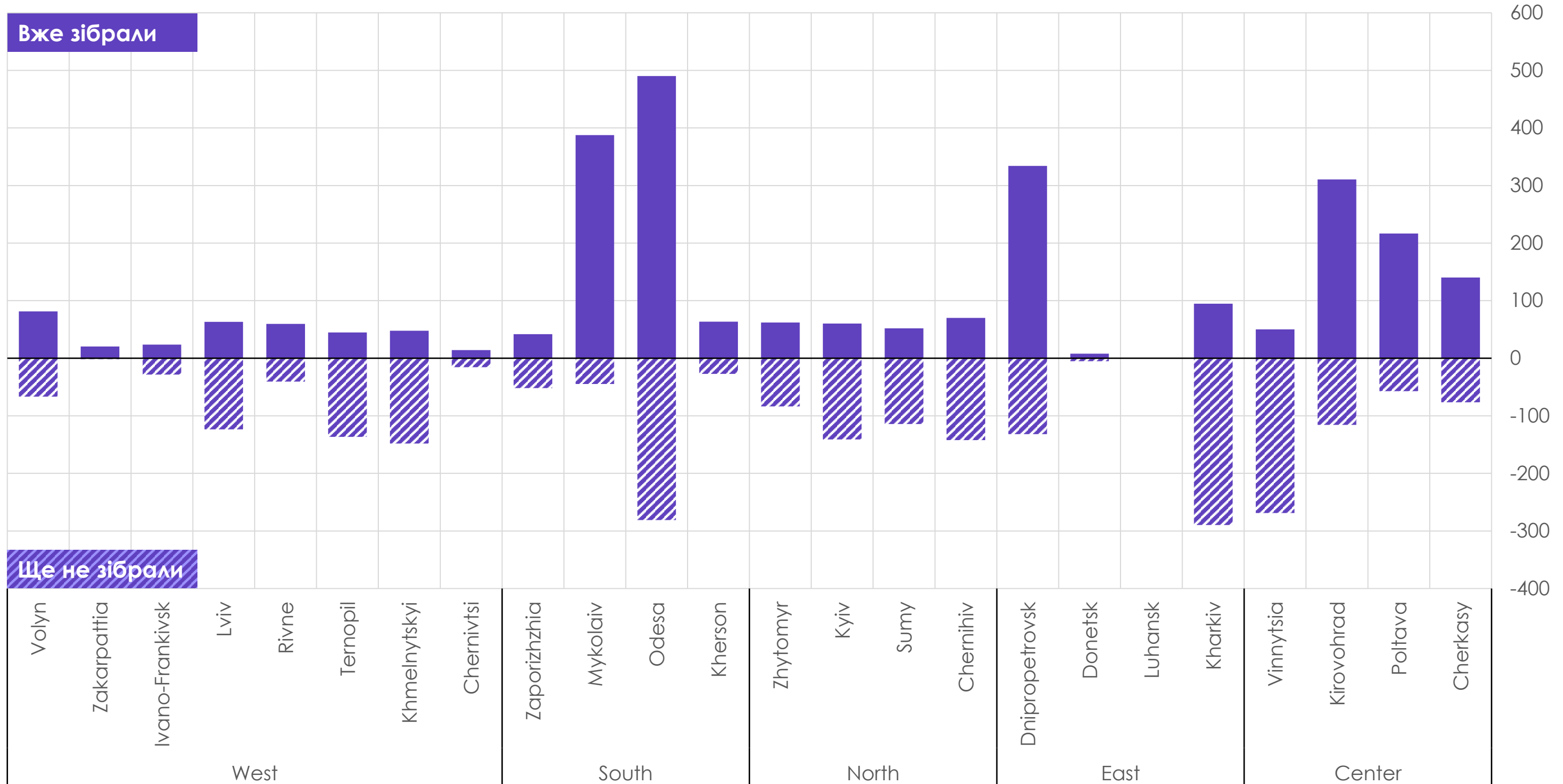
Слабкий вплив

- Продовження ударів по Україні. Блекаути та пошкодження логістики.

*Під світовим маємо на увазі експорт з боку топ-8 експортерів. На ринку пшениці занадто багато дрібних постачальників зерна для оперативного аналізу всього списку.



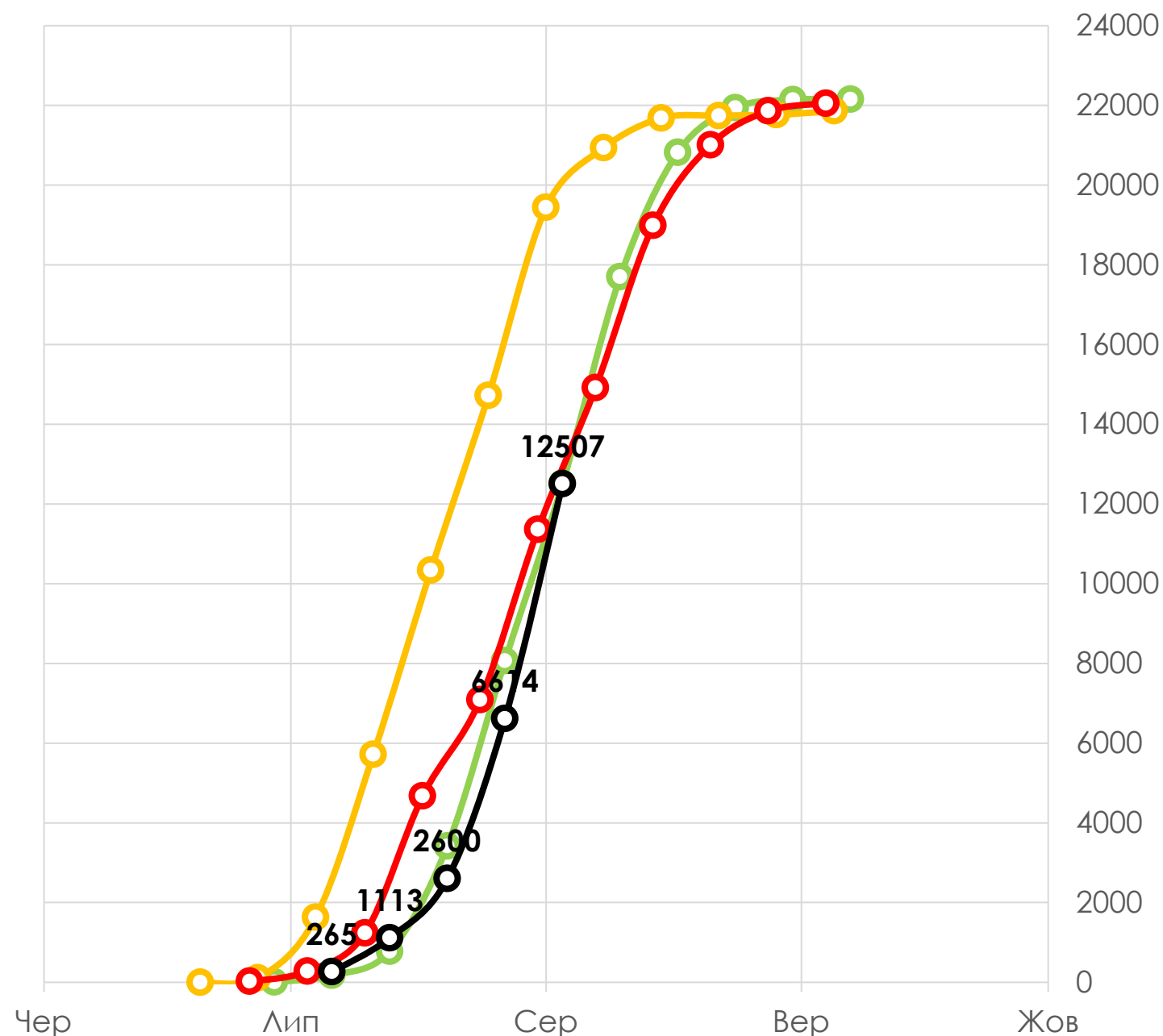
Ukrainian wheat harvest, k ha





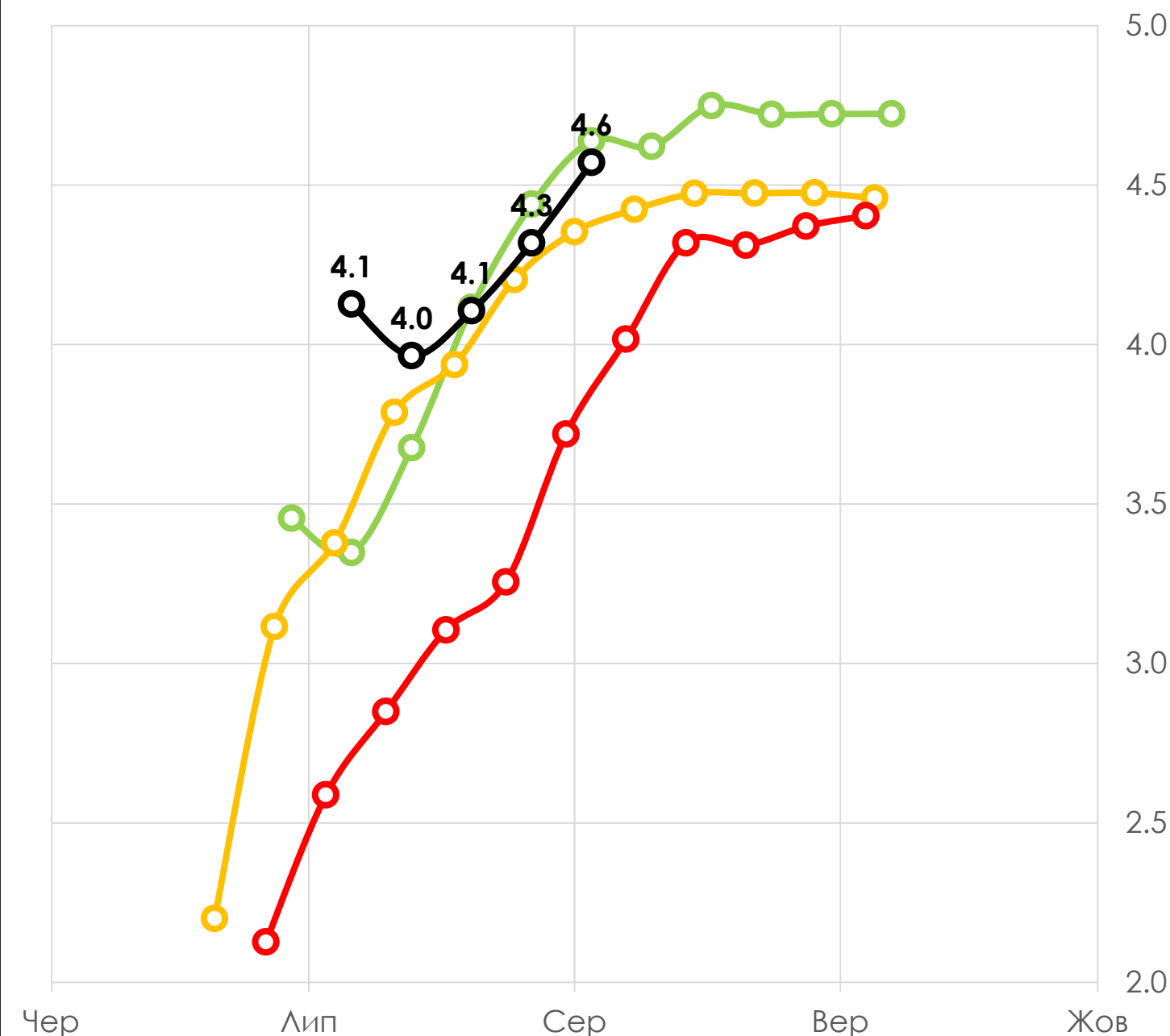
Harvested, kt

—●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2026



Yield, t/ha

—●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2026





Ukrainian wheat SND, mln t

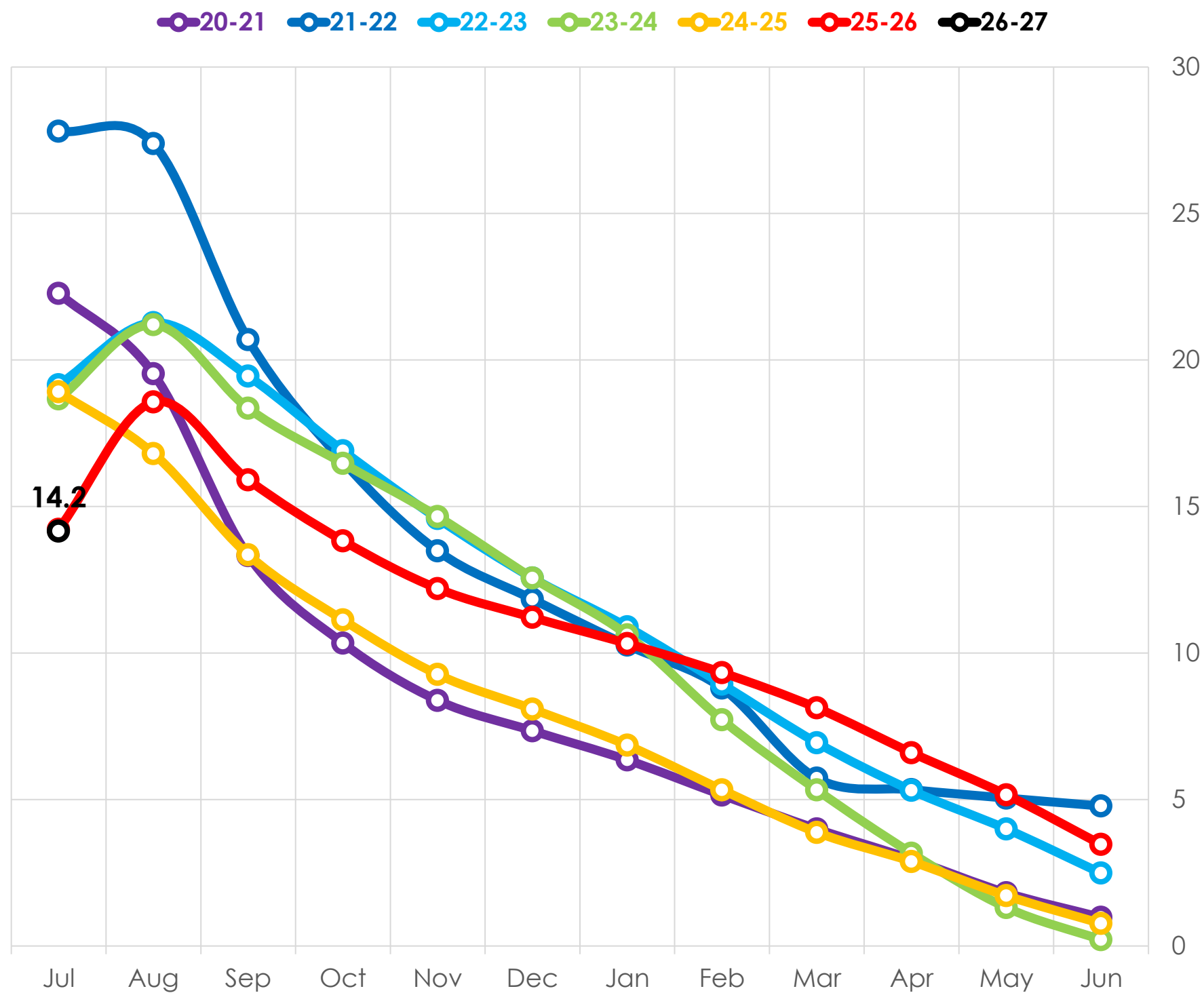


Wheat	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted	6.6	7.2	5.3	4.9	5.0	5.2	5.1
Harvested	6.6	7.2	5.3	4.9	4.9	5.1	5.1
Yield	3.8	4.5	3.9	4.6	4.6	4.6	4.9
Production	25.1	32.5	20.8	22.3	22.4	23.1	24.7
Total Supply	26.5	33.6	25.7	24.9	22.7	23.9	28.2

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	3.5
Production	25.1	32.5	20.8	22.3	22.4	23.1	24.7
Total Supply	26.5	33.5	25.6	24.8	22.6	23.9	28.2
Domestic	8.9	10.0	6.3	6.2	6.3	6.4	6.6
Export forecast	16.7	18.8	16.9	18.4	15.6	14.0	13.0
Export Potential	17.2	23.3	19.2	18.6	15.6	16.9	20.7
Total Demand	25.6	28.8	23.2	24.7	21.9	20.4	19.6
Ending Stocks	1.0	4.8	2.5	0.2	0.8	3.5	8.5



Wheat stocks in Ukraine, mln t

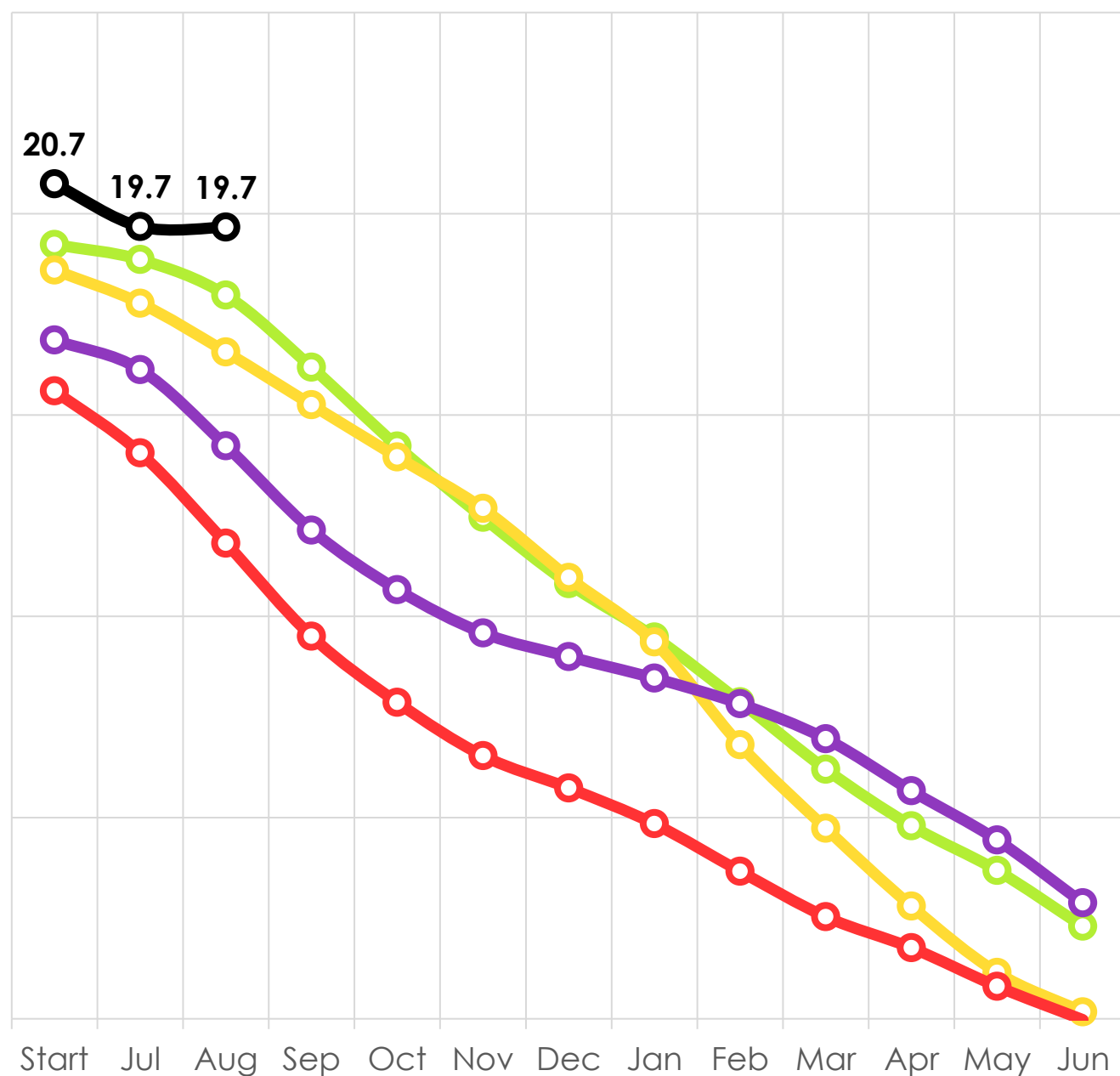




Ukrainian wheat export dynamics

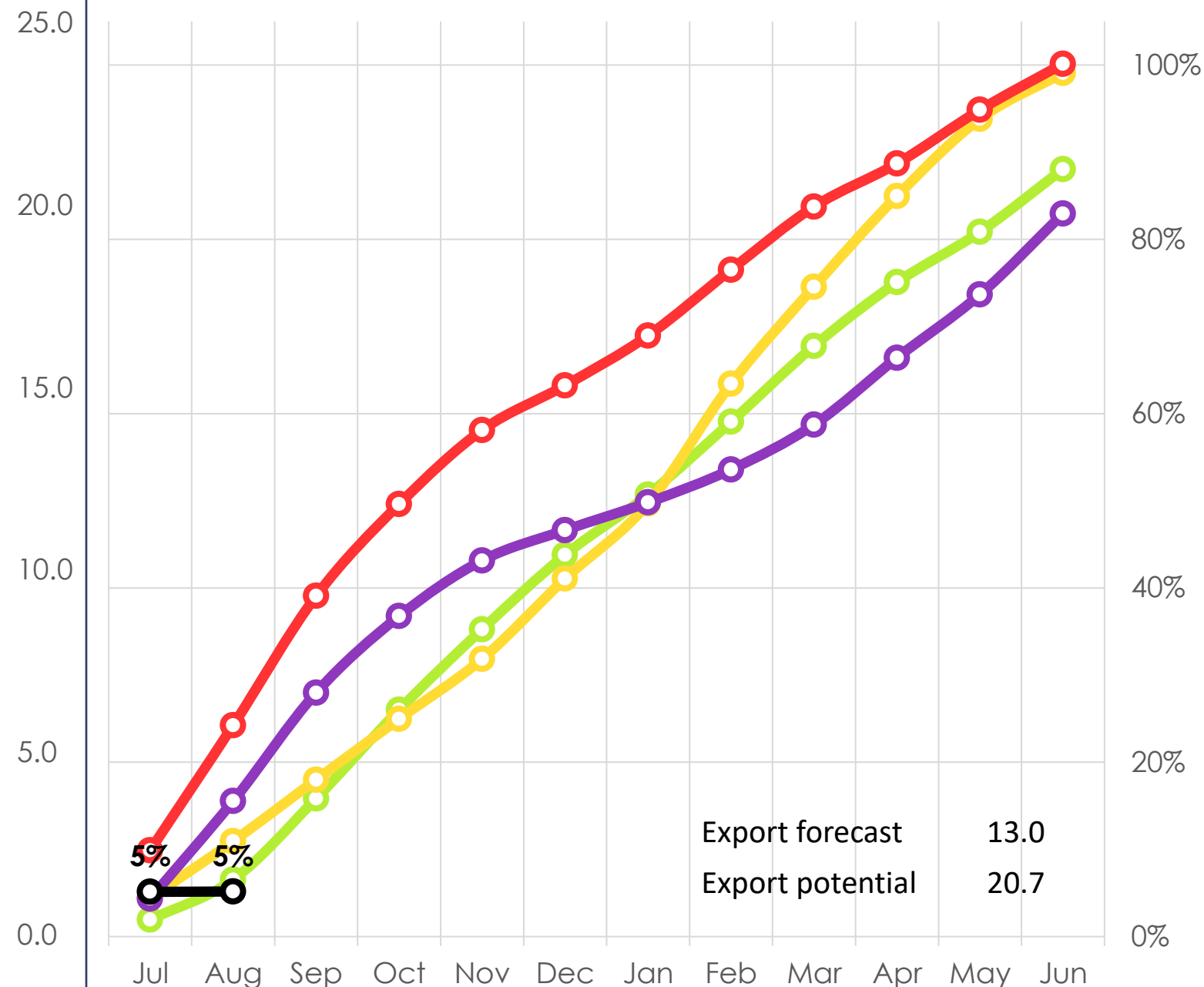
Left to export from potential, kt

22-23 23-24 24-25 25-26 26-27



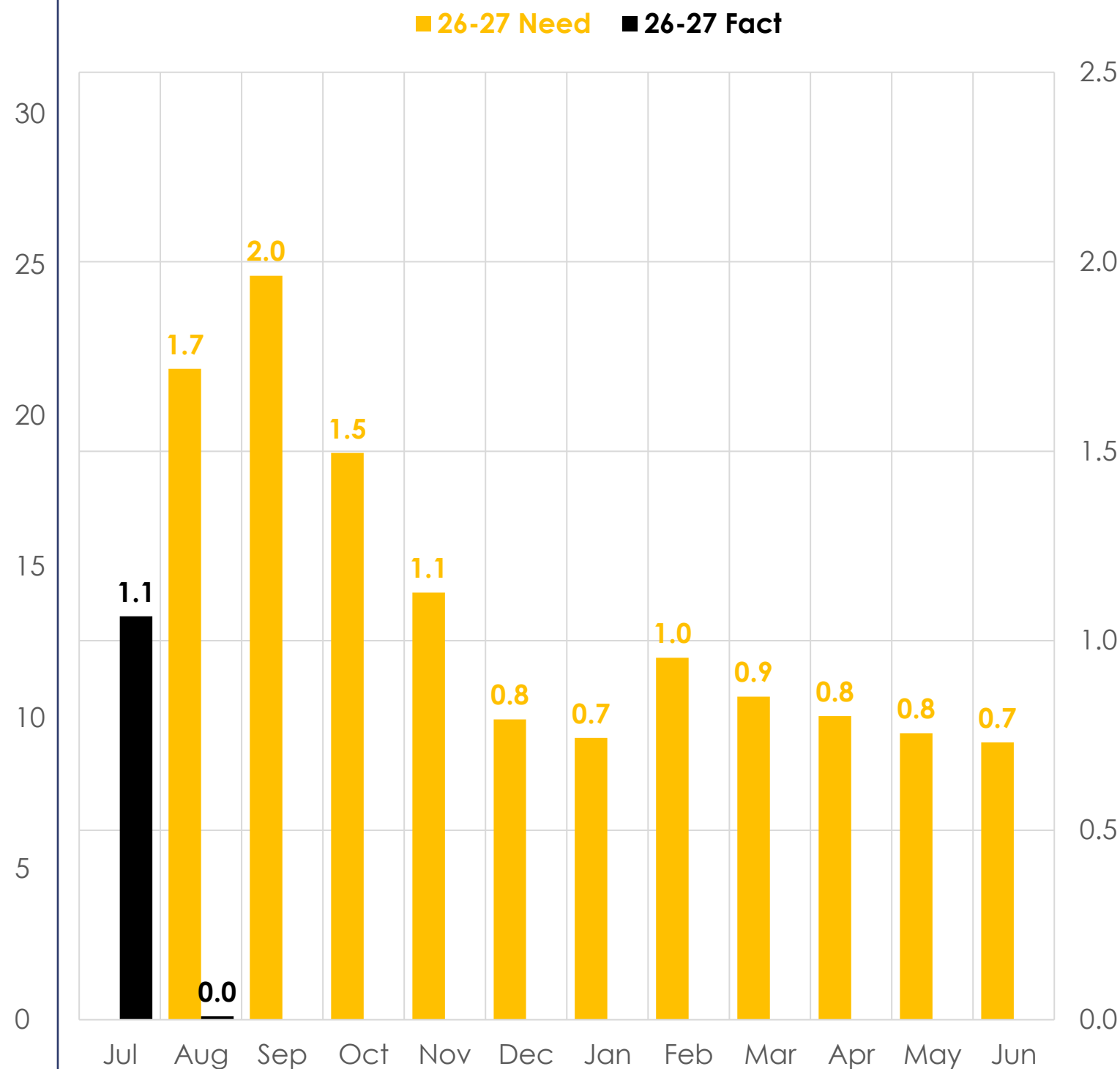
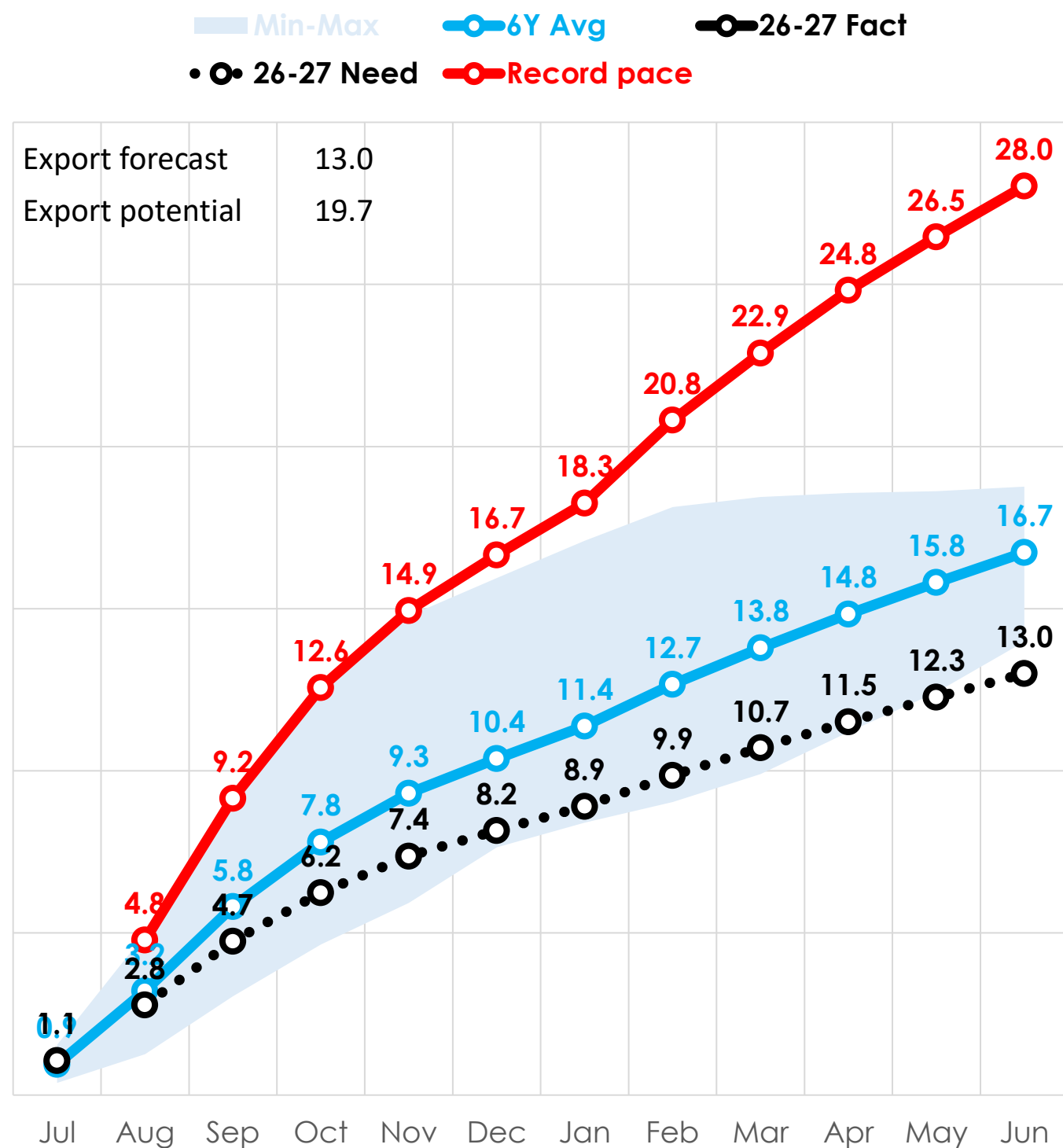
Exported of potential, %

22-23 23-24 24-25 25-26 26-27





Wheat export dynamics vs. our season forecast





Ціни актуальні станом на вівторок

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
4 кл+ - DAP-Дунай	160- 163	Долар	Сер
3 кл - DAP-Дунай	165- 175	Долар	Сер
2 кл - DAP-Дунай	170- 177	Долар	Сер
4 кл+ - DAP-Дунай	7700- 8300	Грн із ПДВ	Сер
3 кл - DAP-Дунай	8200- 9000	Грн із ПДВ	Сер
2 кл - DAP-Дунай	8400- 9100	Грн із ПДВ	Сер
4 кл - DAP-Елеватор	6000- 7100	Грн із ПДВ	Сер
3 кл - DAP-Елеватор	6700- 7700	Грн із ПДВ	Сер
4 кл - DAP-Вадул/Сірет	170	Долар	Сер
4 кл - DAP-Вадул/Сірет	7150- 7250	Грн з ПДВ	Сер
11.5% DAP/CIF-Констанца	230+	Долар	Сер-Вер
12.5% DAP/CIF-Констанца	235+	Долар	Сер-Вер
4 кл CIF-Ізраїль 6Kmt	250	Долар	Сер
Ціна пропозиції:			
11.5% FOB-Дунай	207 - 208	Долар	Сер

По пшениці перспективи лишаються песимістичними.

Продовження жнив буде підживлювати пропозицію, на яку немає попиту. Ціни все ще мають потенціал до зниження навіть попри те, що для частини фермерів вони нерентабельні.

Без посилення обстрілу російських портів, світові ціни мають обмежений потенціал росту. Якщо невизначеність триватиме до осені, тоді ціни мають отримати підтримку – попит імпортерів зростатиме, а пропозиція в ЧМ залишиться обмеженою.

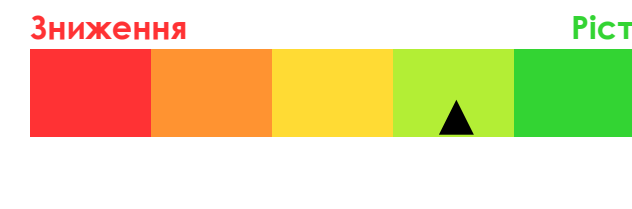
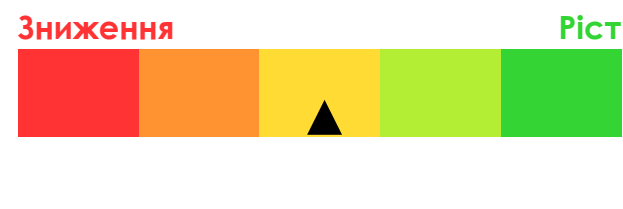


Короткостроковий (1-3 тижні)

Середньостроковий (1-3 місяці)

Довгостроковий (4-6 місяців)

Тренд в Україні



Світовий тренд



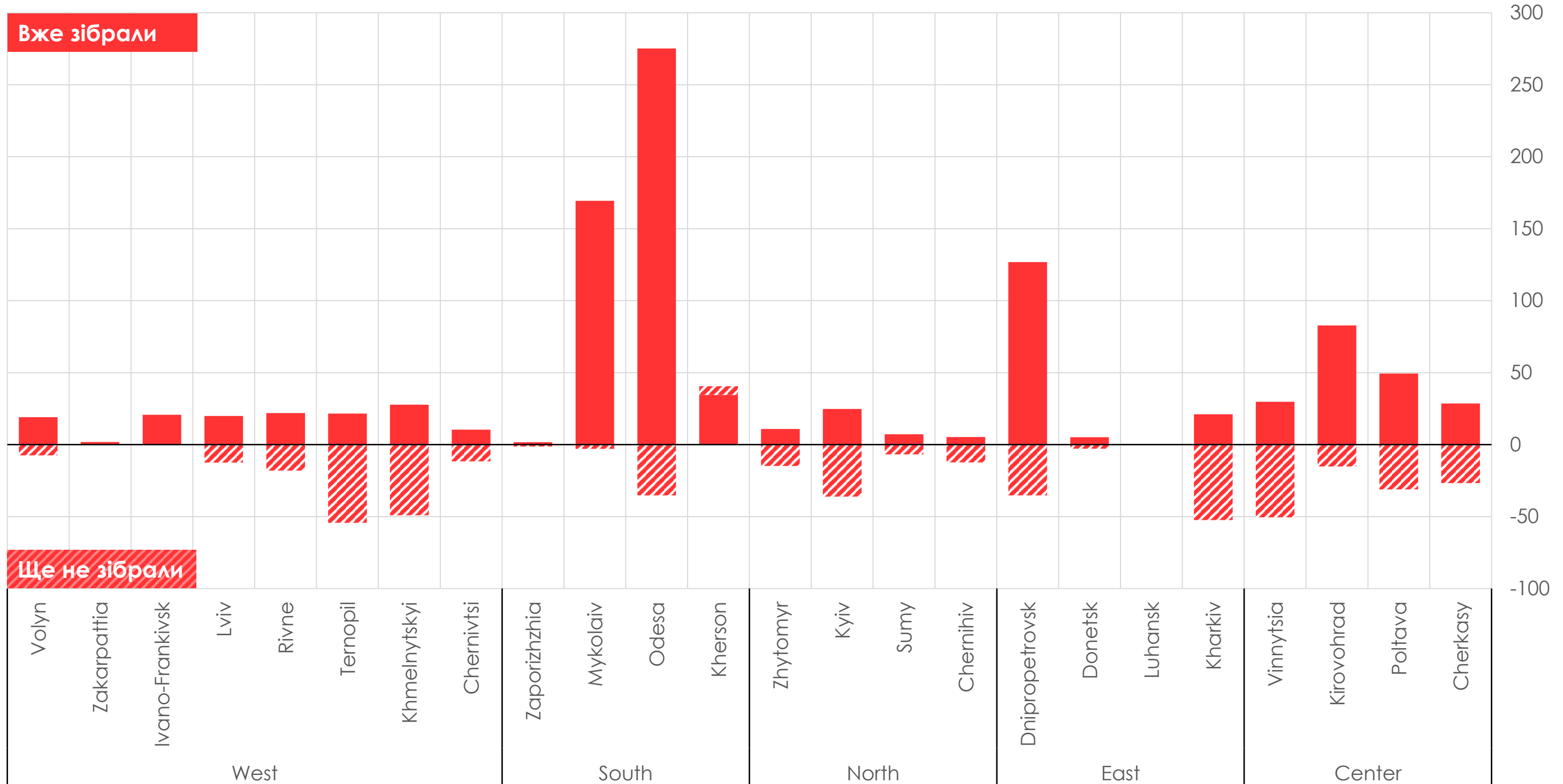
Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись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



Ячмінь



Жнива в Україні, тис га





Ukrainian barley SND, mln t

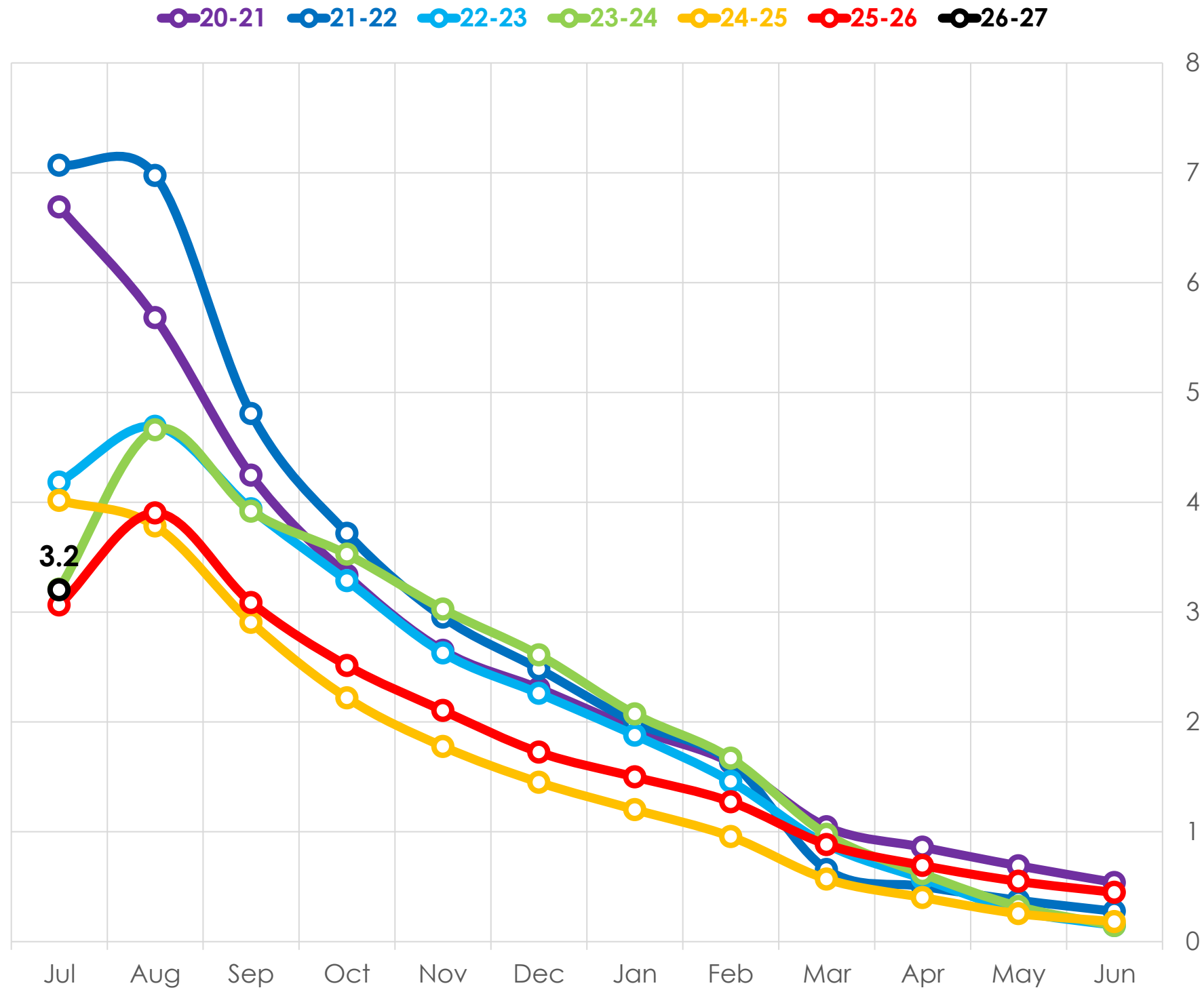


Barley	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted	2.4	2.5	1.8	1.6	1.4	1.4	1.5
Harvested	2.4	2.5	1.8	1.6	1.4	1.4	1.5
Yield	3.2	3.8	3.2	3.7	3.8	3.8	4.4
Production	7.8	9.5	5.7	5.7	5.3	5.2	6.4
Total Supply	8.9	10.1	6.0	5.9	5.5	5.4	6.9

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	6.4
Total Supply	8.8	10.1	6.0	5.9	5.5	5.4	6.9
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	2.7
Export Potential	4.5	5.8	2.7	2.5	2.3	1.6	3.1
Total Demand	8.3	9.8	5.9	5.8	5.3	4.9	6.2
Ending Stocks	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	0.7



Barley stocks in Ukraine, mln t

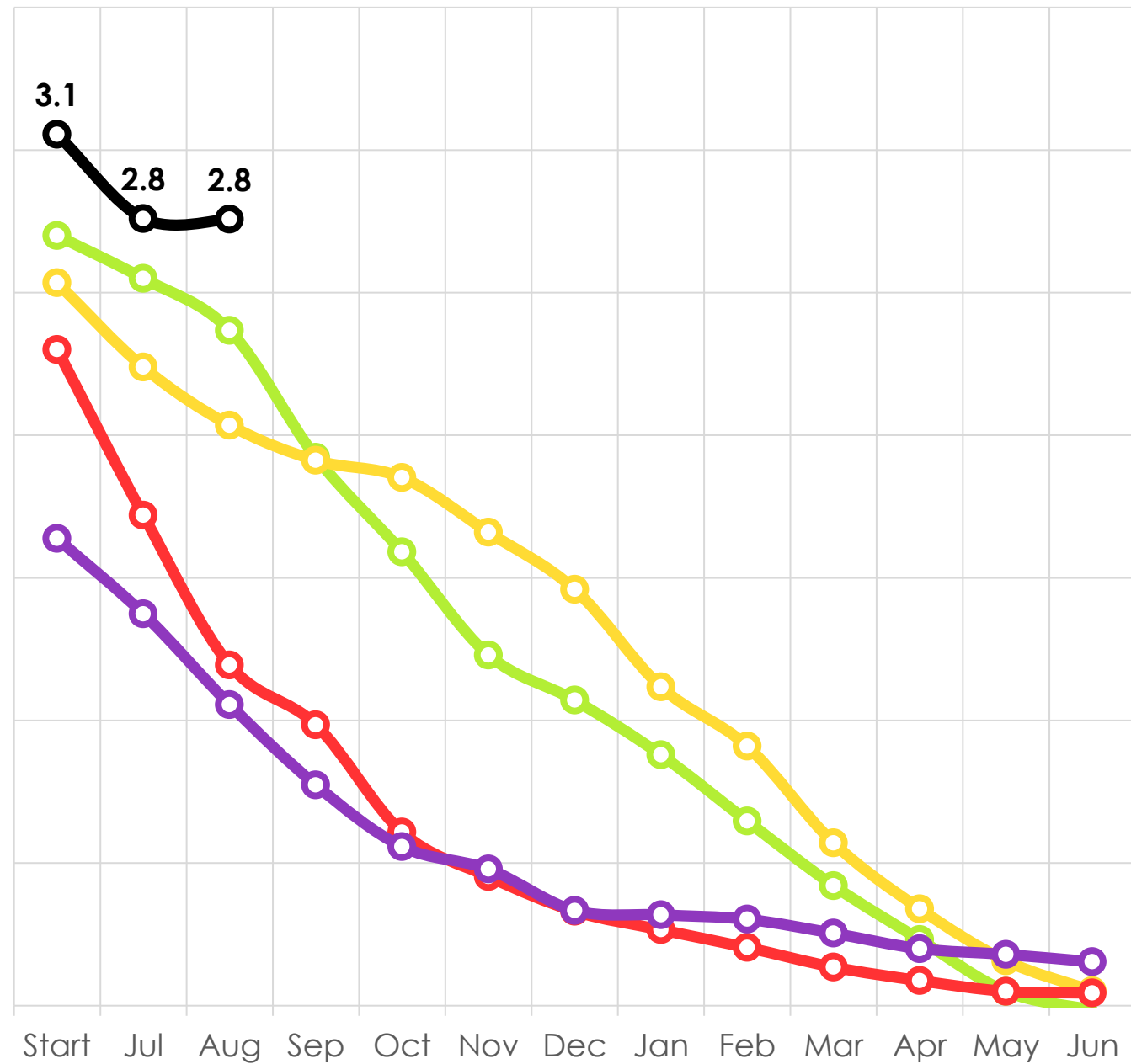




Barley export dynamics

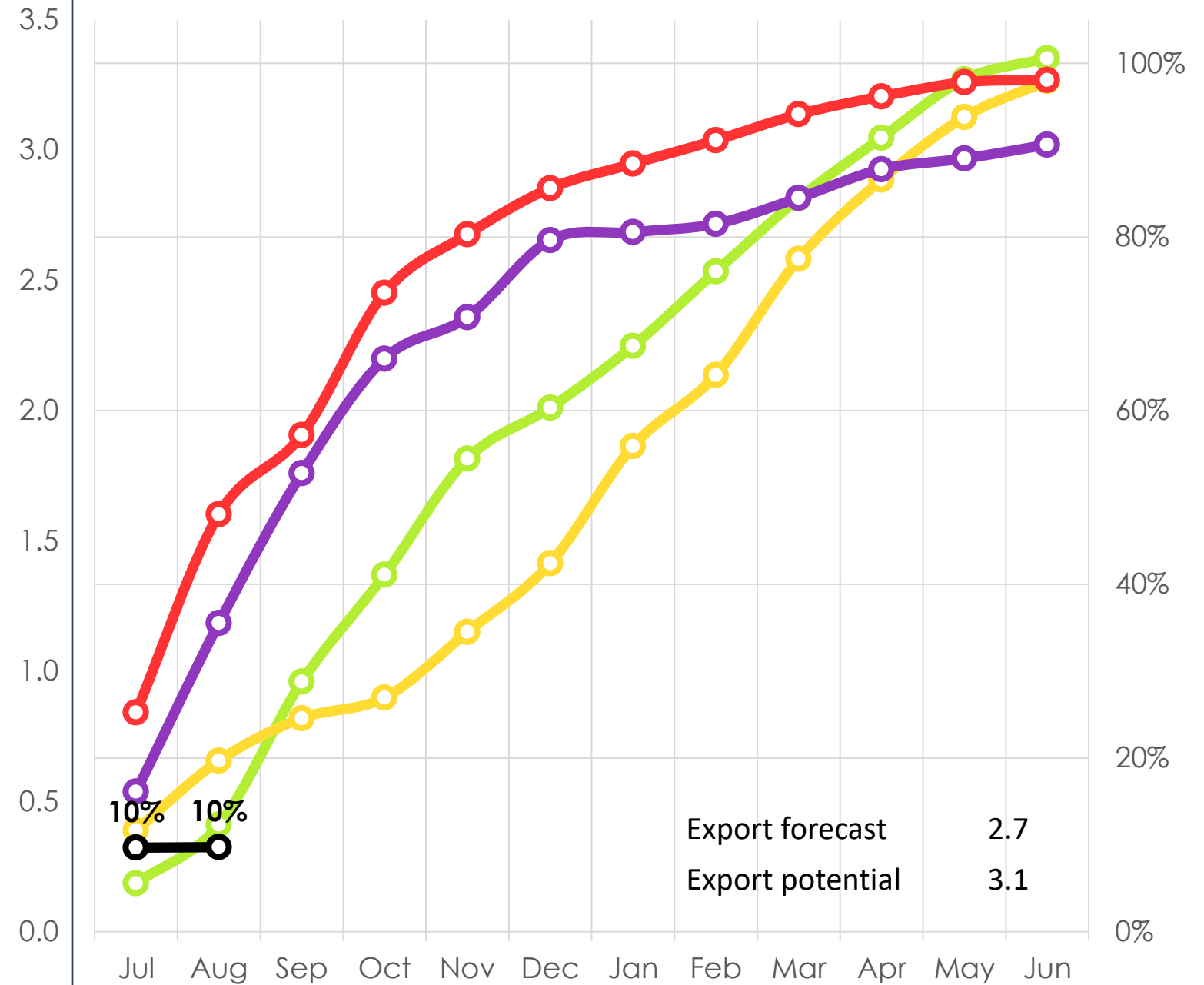
Left to export from potential, kt

22-23 23-24 24-25 25-26 26-27



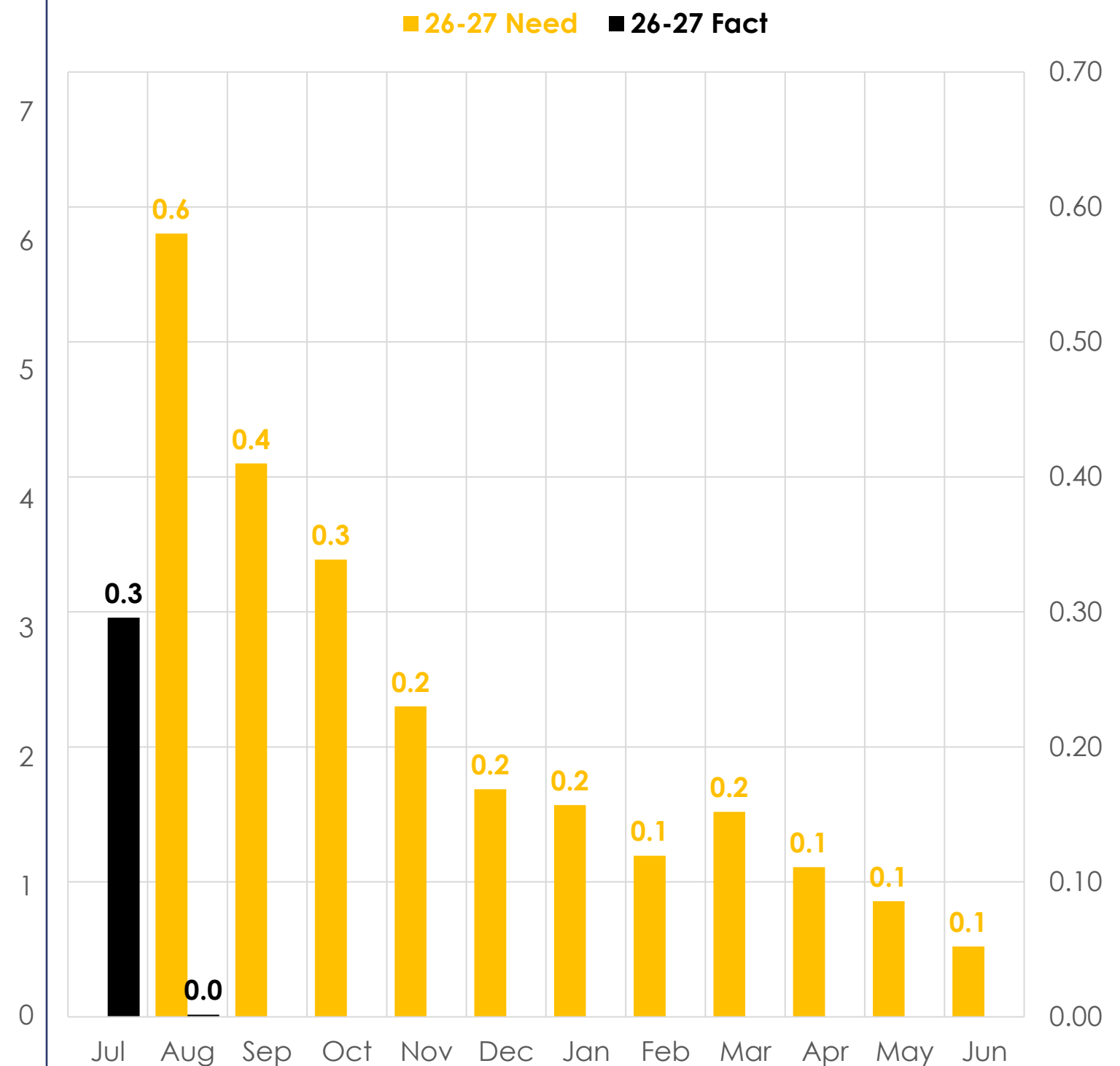
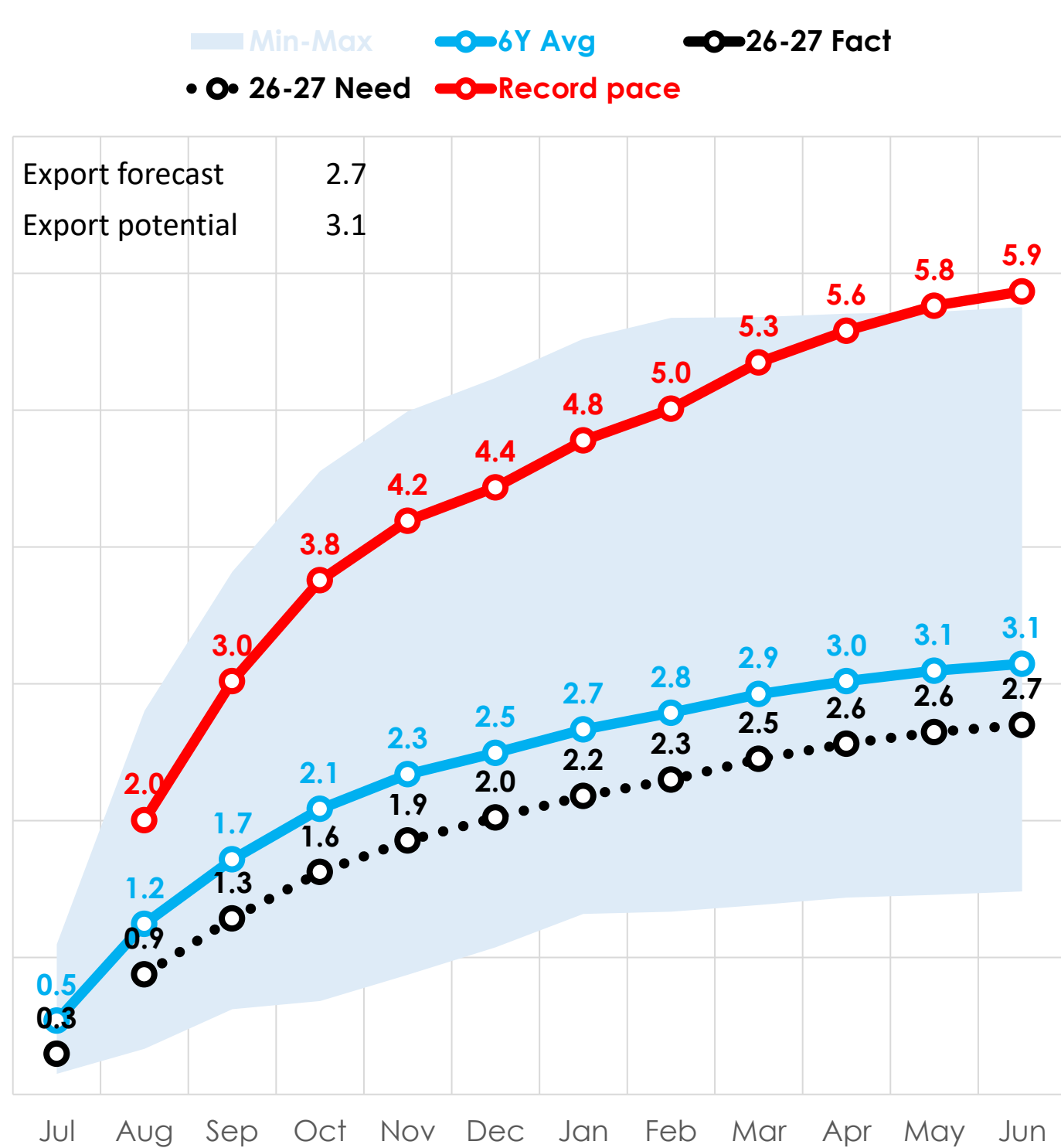
Exported of potential, %

22-23 23-24 24-25 25-26 26-27





Barley export dynamics vs. our season forecast





Ціни актуальні станом на вівторок

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Дунай	7300 - 8100	Грн із ПДВ	Сер
DAP-Елеватор	5700 - 6500	Грн із ПДВ	Сер
DAP-Завод	6500 - 7300	Грн із ПДВ	Сер
DAP-Вадул/Сірет	127	Долар	Сер
CIF-Лівія 12Kmt	251 - 253	Долар	Сер
Ціна пропозиції:			
FOB-Дунай 6Kmt	195 - 205	Долар	Сер
CIF-Мармара 5Kmt	235	Долар	Сер

Тваринницькі комплекси та переробники будуть ключовими покупцями на український ячмінь. Втім ми втрачаємо дорогоцінний час коли на ринку активні найбільші імпортери і Україна є конкурентною.

Тож навіть якщо експорт відновиться через місяць, наслідки для попиту і цінових рівнів для ячменю можуть бути помітними.



Короткостроковий (1-3 тижні)

Середньостроковий (1-3 місяці)

Довгостроковий (4-6 місяців)

Тренд в Україні



Удари по портах і суднах



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



Листопадові котирування ріпаку, \$/т



Після різкої корекції, яка практично повністю нівелювала зростання попереднього місяця, ринок ріпаку на Euronext перейшов до відновлення. Волатильність залишається високою, а будь-які рухи цін посилюються через рекордний обсяг довгих позицій фондів.

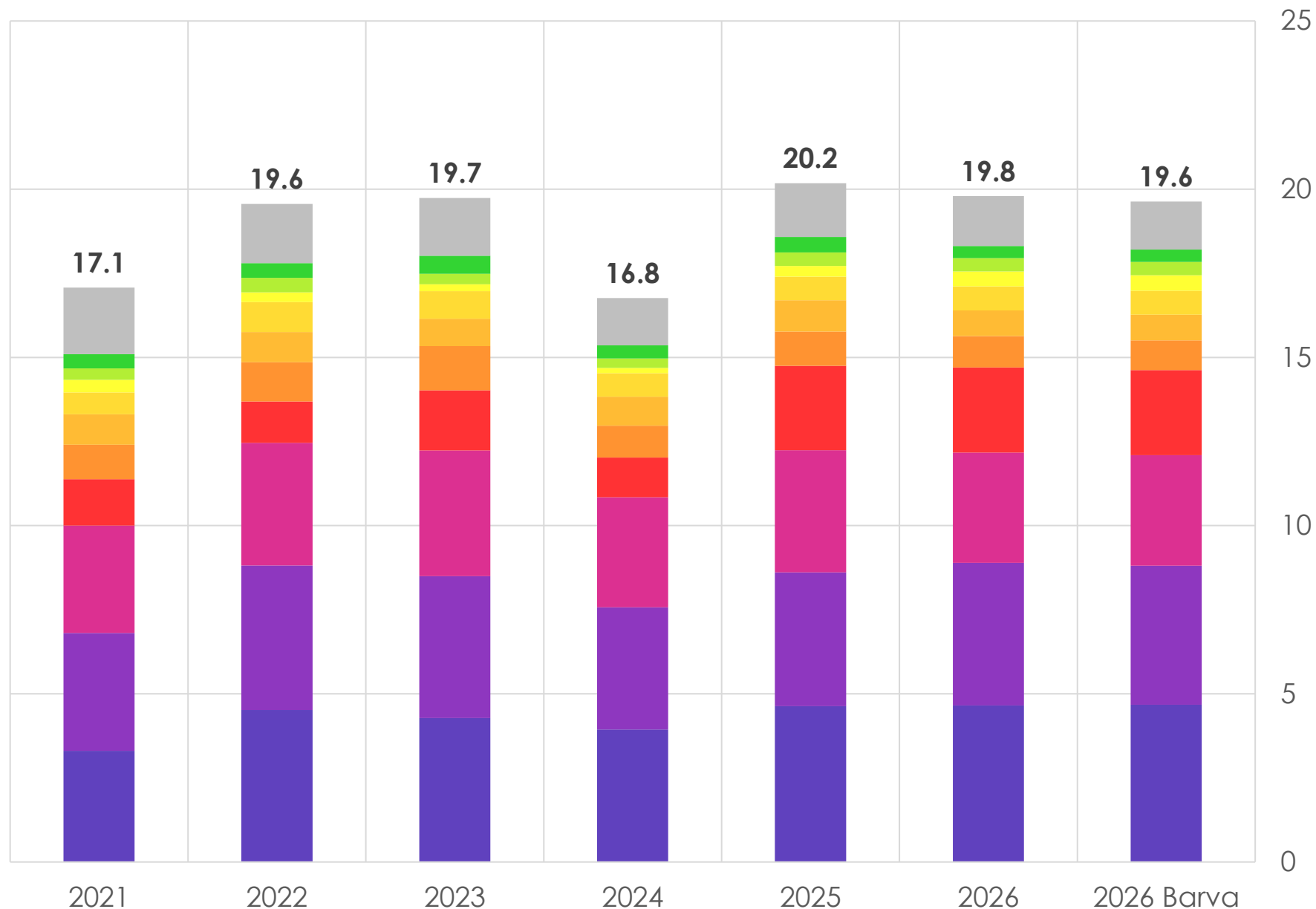
Ключовими факторами впливу на ринок залишатимуться динаміка цін на нафту та розвиток ситуації з морським експортом України.

Водночас у ЄС триває збиральна кампанія. Попри збільшення сезонної пропозиції, врожай ріпаку очікується нижчим, ніж торік, що на тлі більшого попиту з боку переробників має підтримати ринок у середньо- та довгостроковій перспективі.



Прогноз Єврокомісії, млн т

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



Єврокомісія оцінює урожай ріпаку в ЄС на рівні 19.8 млн т, що на 0,4 млн т менше, ніж торік. Найбільше скорочення очікується в Польщі — з 3.6 до 3.2 млн т.

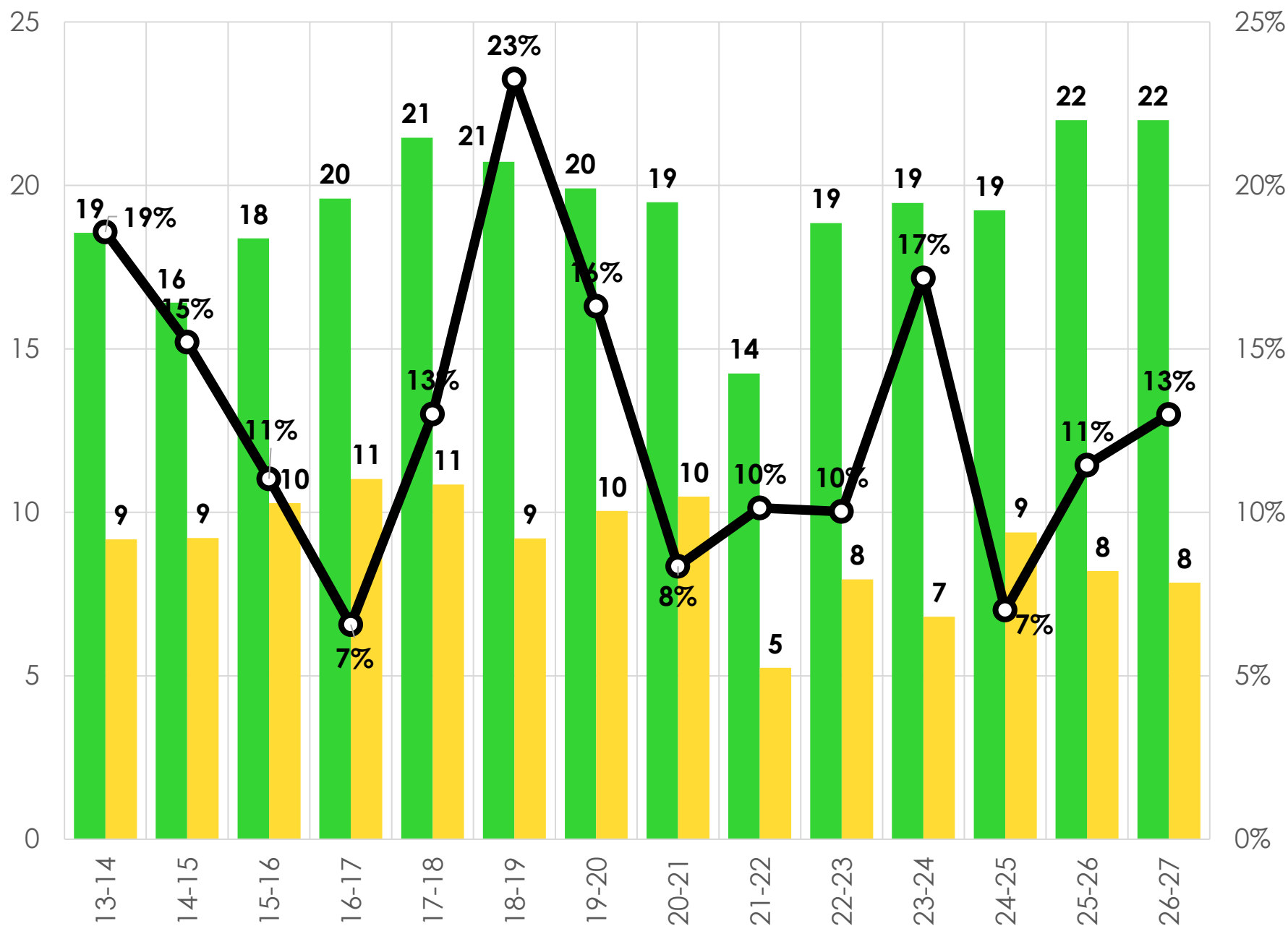
Водночас місцеві учасники ринку оцінюють втрати польського врожаю майже у 20%, що може знизити виробництво до близько 2.9 млн т. З огляду на розширення переробних потужностей, Польща, ймовірно, збільшить закупівлі ріпаку в сусідніх країнах, зокрема в Німеччині. Це, своєю чергою, може посилити попит Німеччини на український ріпак.

Наш прогноз виробництва в ЄС залишається нижчим за оцінку Єврокомісії — 19.6 млн т.



Баланс ріпаку, млн т

Production Exports Stocks to Use



Виробництво каноли в Канаді прогнозується на рекордному рівні – близько 22.0 млн т. Основою такого врожаю залишаються рекордні посівні площі.

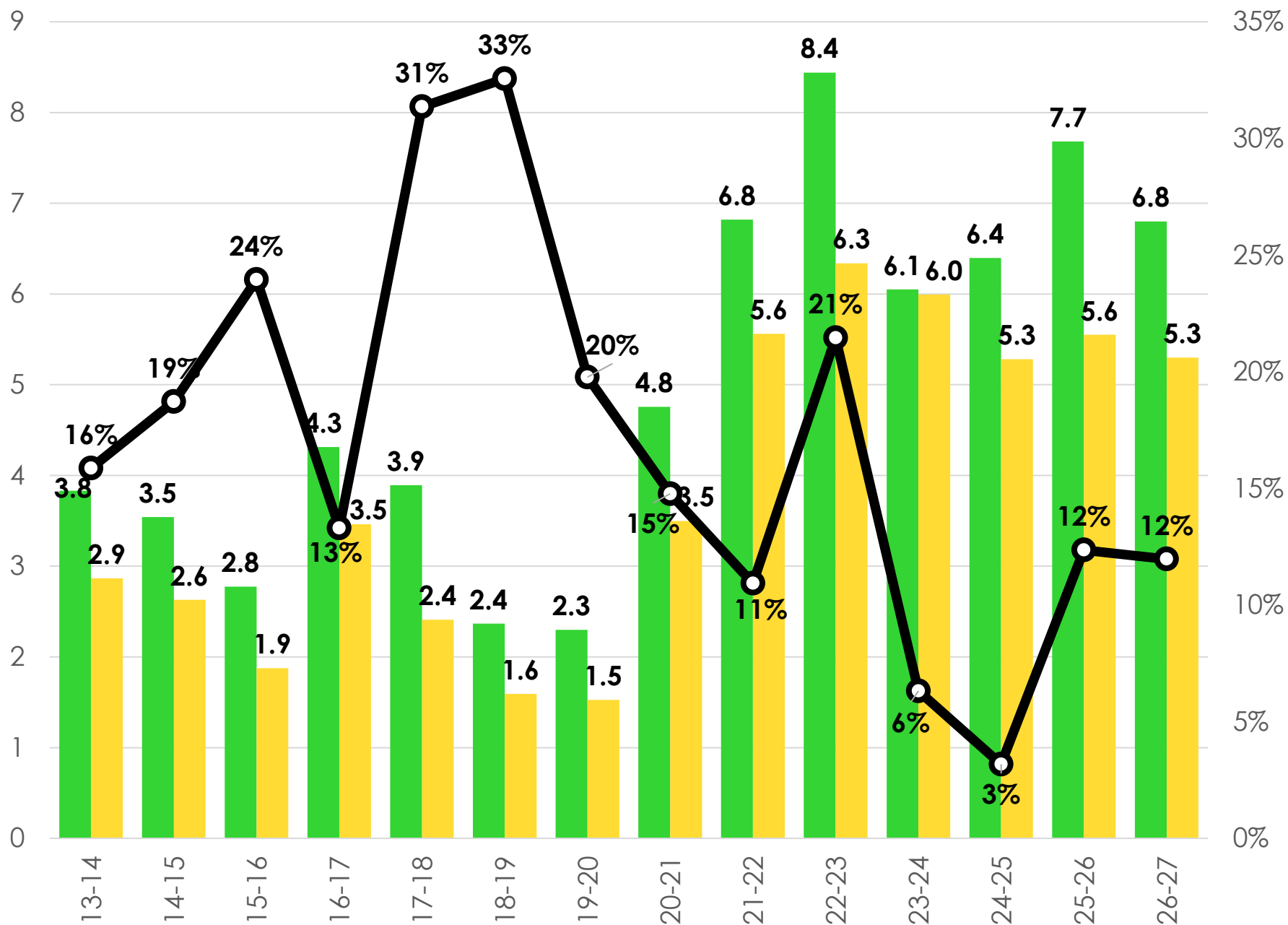
Попри локальні втрати через весняні підтоплення, погодні умови наразі загалом сприятливі для формування врожаю.

Водночас через пізнішу посівну кампанію початок збирання очікується із затримкою – ближче до середини-кінця вересня.



Баланс ріпаку, млн т

■ Production ■ Exports ○ Stocks to Use



USDA прогнозує виробництво каноли в Австралії на рівні 6.8 млн т, тоді як оцінки місцевих аналітиків дещо вищі – близько 7.1 млн т.

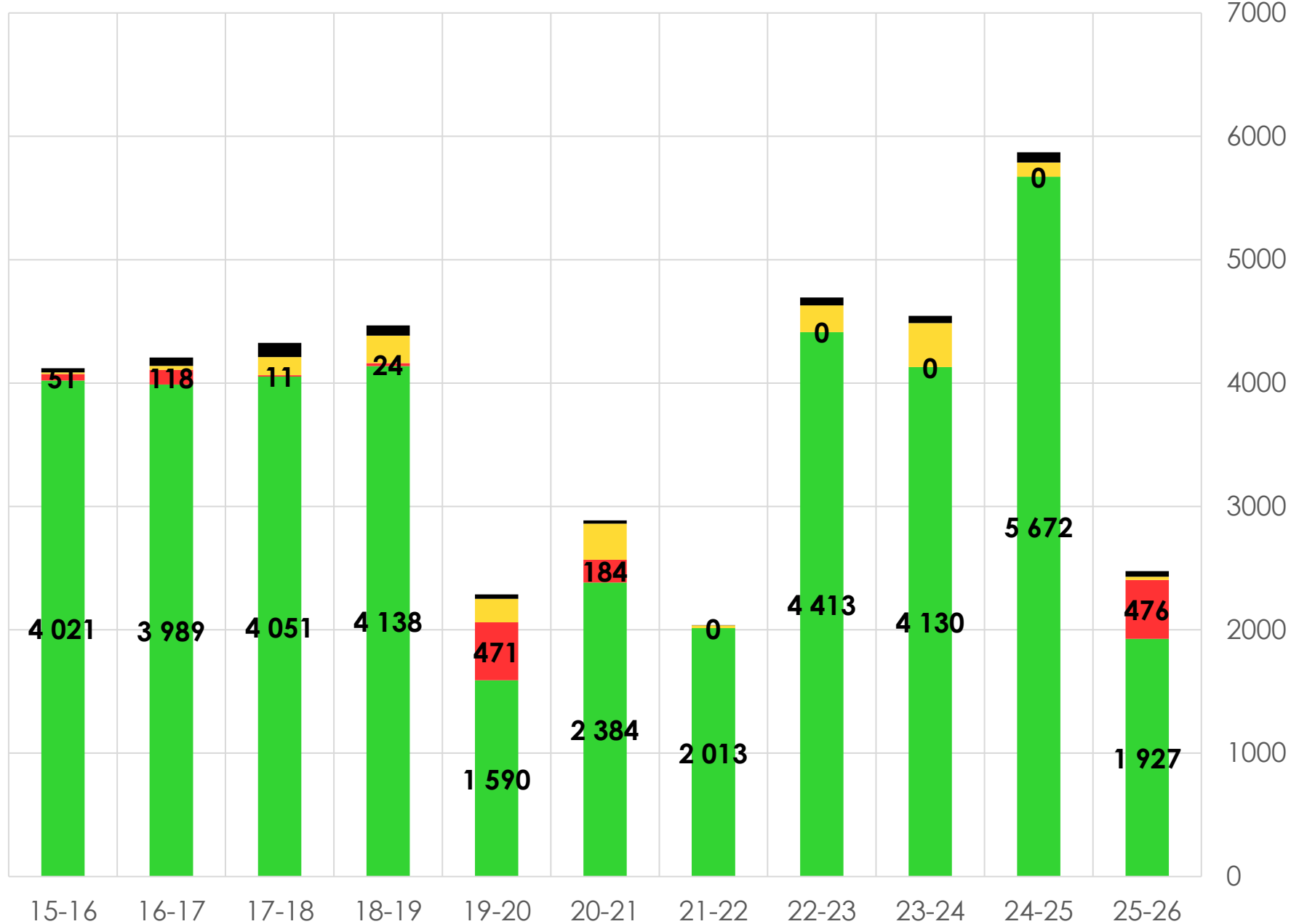
Ключовий виробничий регіон – Західна Австралія – у червні отримав велику кількість опадів, що суттєво покращило стан посівів і дозволило сформувати гарні запаси вологи в ґрунті. Найближчим часом також очікуються нові дощі, які мають підтримати розвиток культури.

Водночас погодні ризики для врожаю зберігаються. Вирішальним для формування виробництва стане кількість опадів у серпні-жовтні. У разі розвитку посухи поточні оцінки врожаю можуть бути переглянуті в бік зниження.



Імпорт ріпаку, тис т

■ Canada ■ Australia ■ russia ■ Others



Китай після чотирирічної перерви знову відкрив свій ринок для австралійського ріпаку. У минулому сезоні імпорт перевищив 0.5 млн т, а в новому потенційно може зрости до 1 млн т.

Водночас після зниження антидемпінгового мита в березні 2026 року відновлюються й поставки канадського ріпаку до Китаю, які в сезоні 26-27 можуть сягнути 3.5-4.0 млн т.

Це означає, що в поточному сезоні європейським покупцям доведеться активніше конкурувати за австралійський та канадський ріпак. Це має стати одним із ключових факторів для підтримки цін в другій половині сезону.

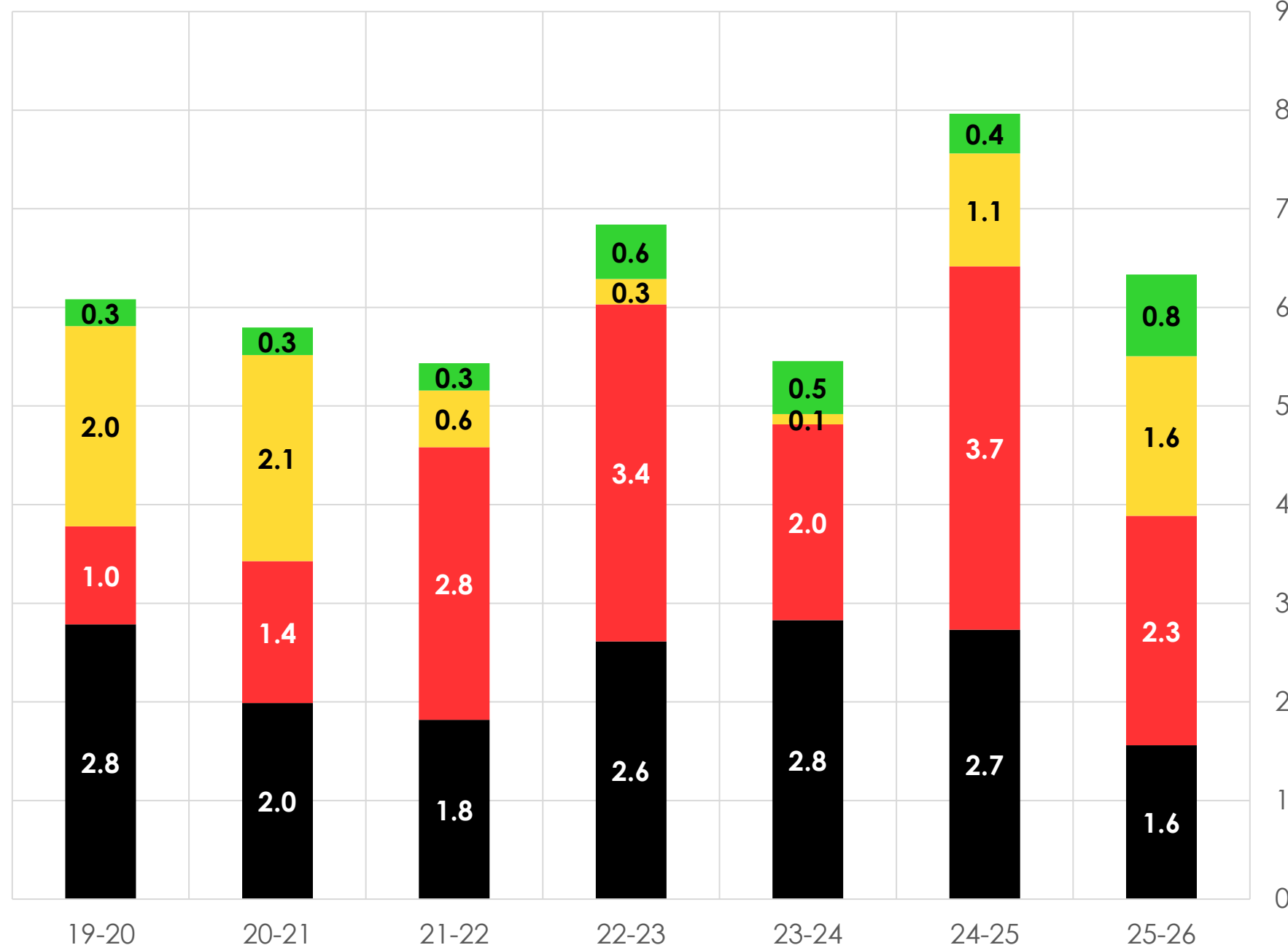


ЄС



Основні постачальники ріпаку в ЄС, млн т

■ Ukraine ■ Australia ■ Canada ■ Others

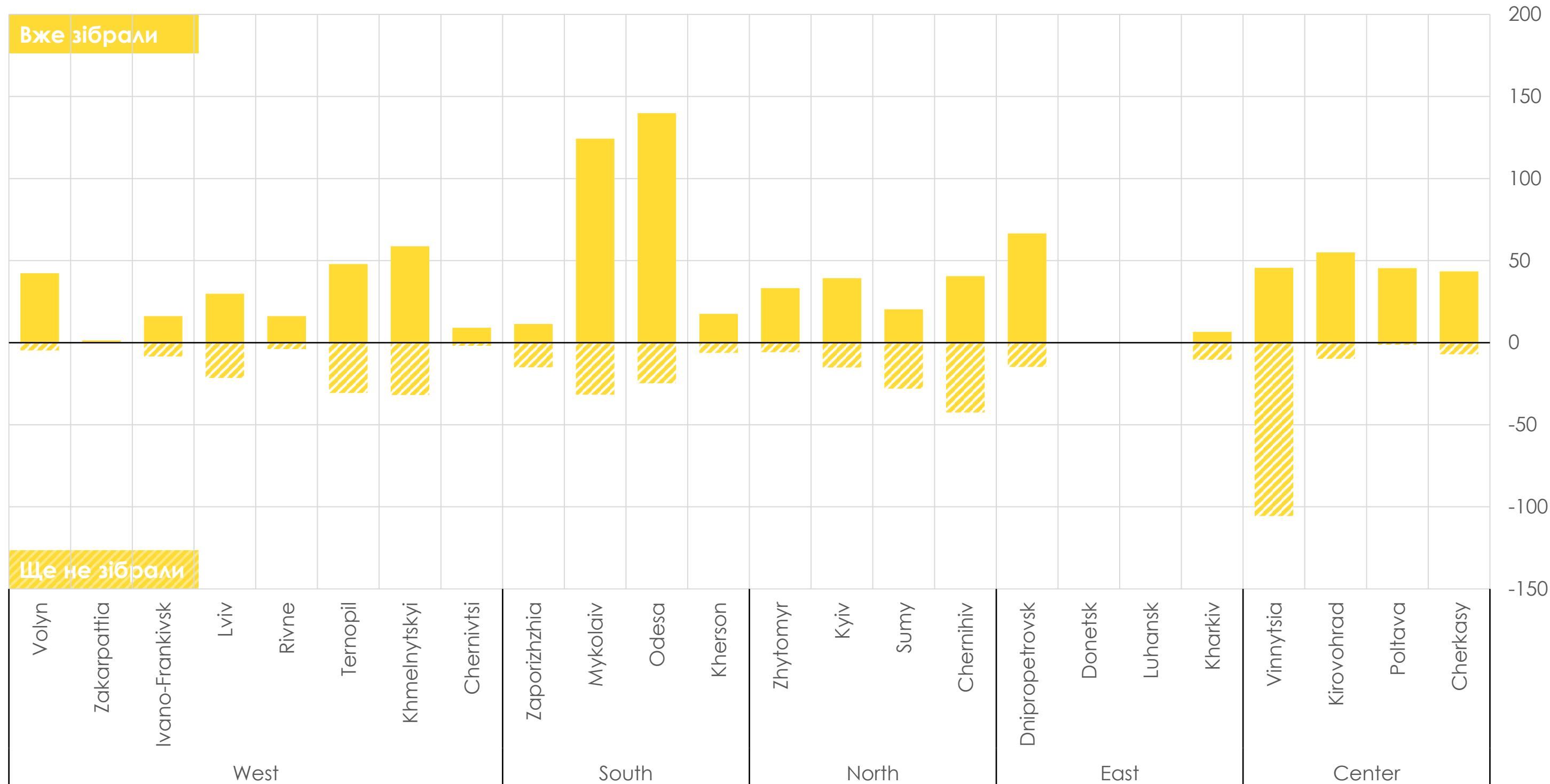


У 26-27 МР ЄС потребуватиме близько 6 млн т імпортного ріпаку для забезпечення потреб переробки. Водночас конкуренція за австралійський ріпак посилюється через відновлення закупівель з боку Китаю, а частина канадської каноли також повернеться на китайський ринок.

За таких умов Європі буде складно обійтися без українського ріпаку. Наразі поставки залишаються мінімальними через проблеми з морським експортом, а європейські переробники поки працюють переважно на власному врожаї нового сезону. Однак ми очікуємо, що європейський попит на український ріпак поживавиться в другій половині осені, коли запаси власної сировини в ЄС почнуть скорочуватися.



Збиральна кампанія ріпаку в Україні, тис га



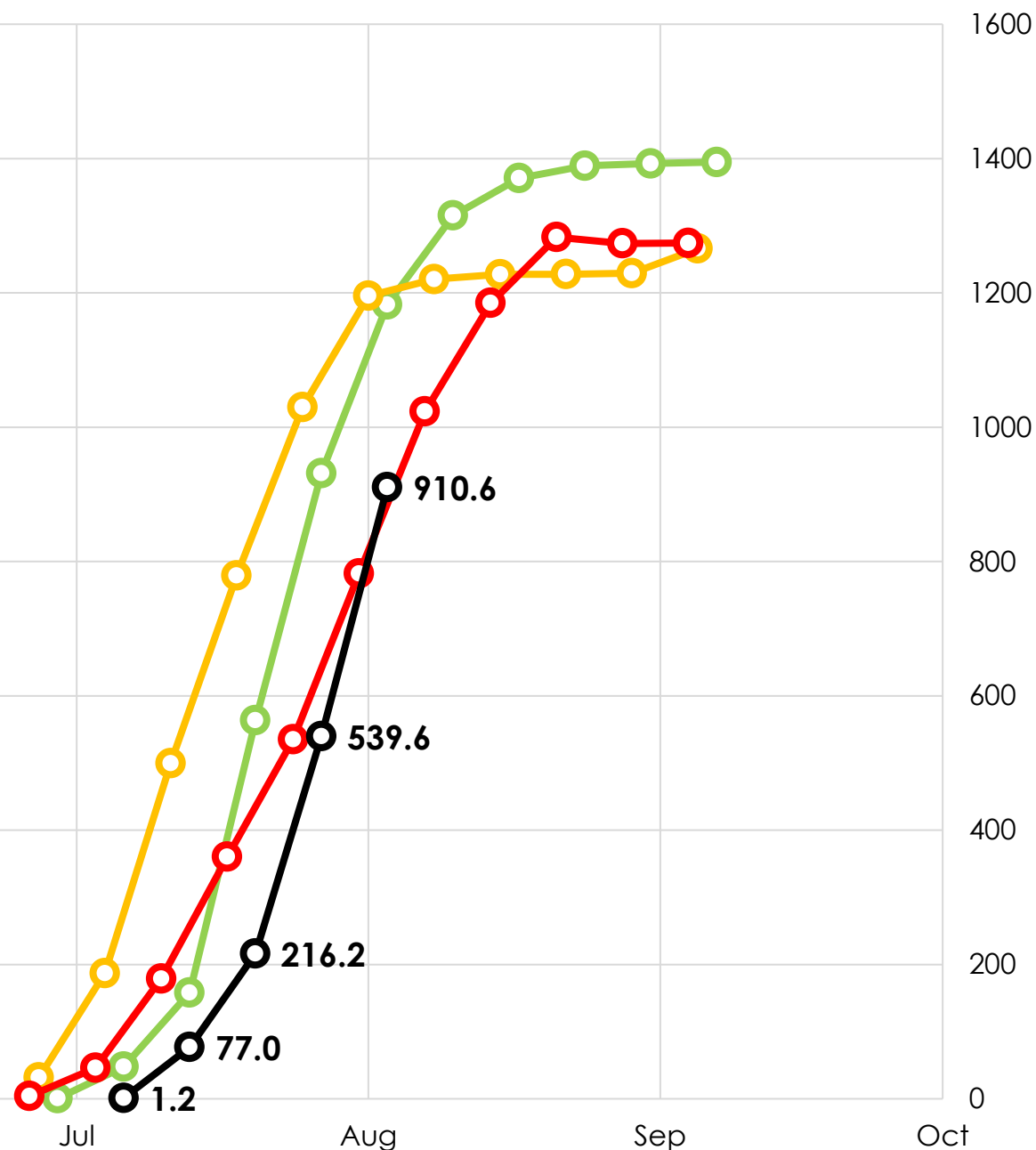


Збиральна кампанія ріпаку в Україні



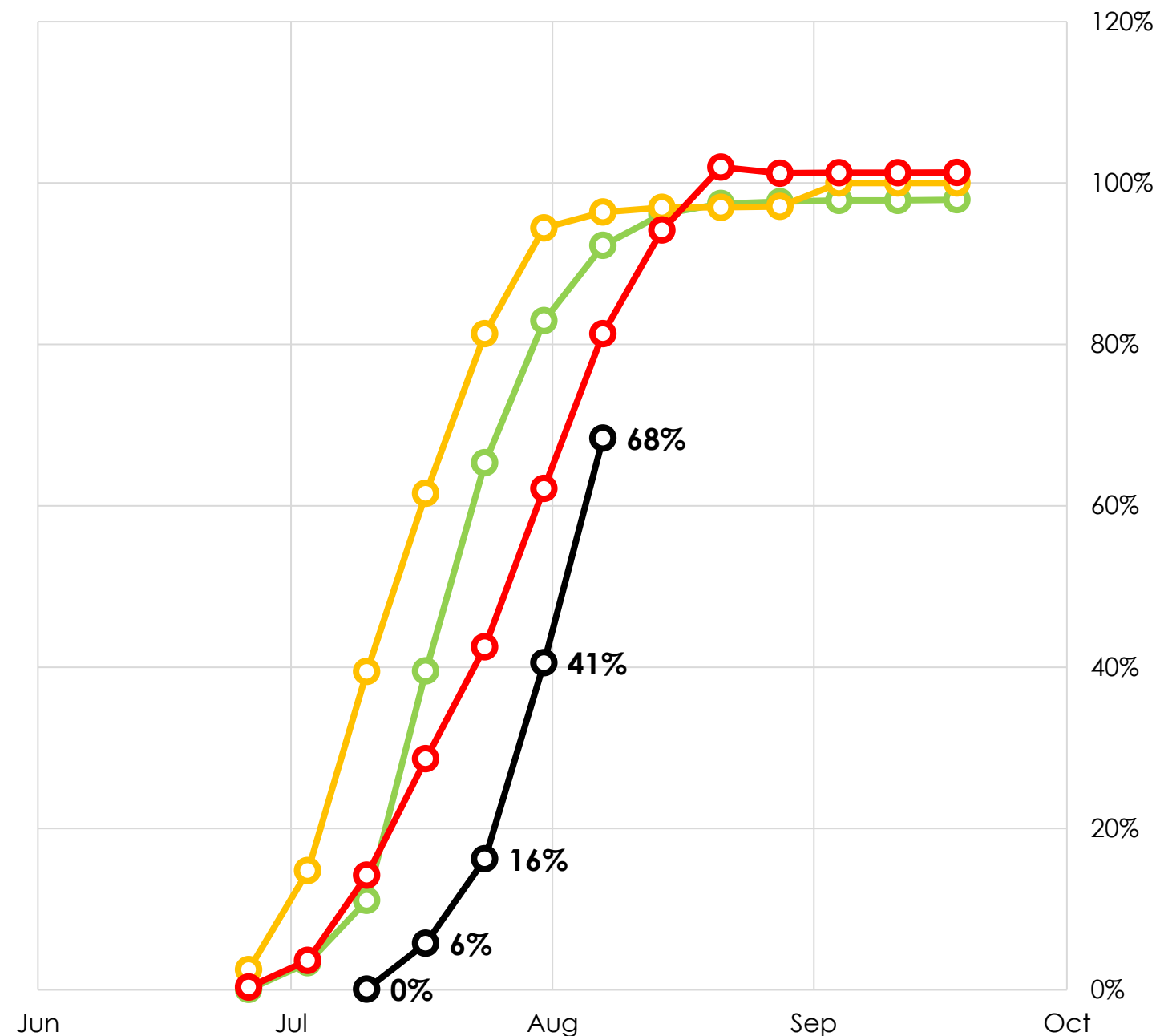
Обмолочено, тис га

2023 2024 2025 2026



Обмолочено від плану Мінагро, %

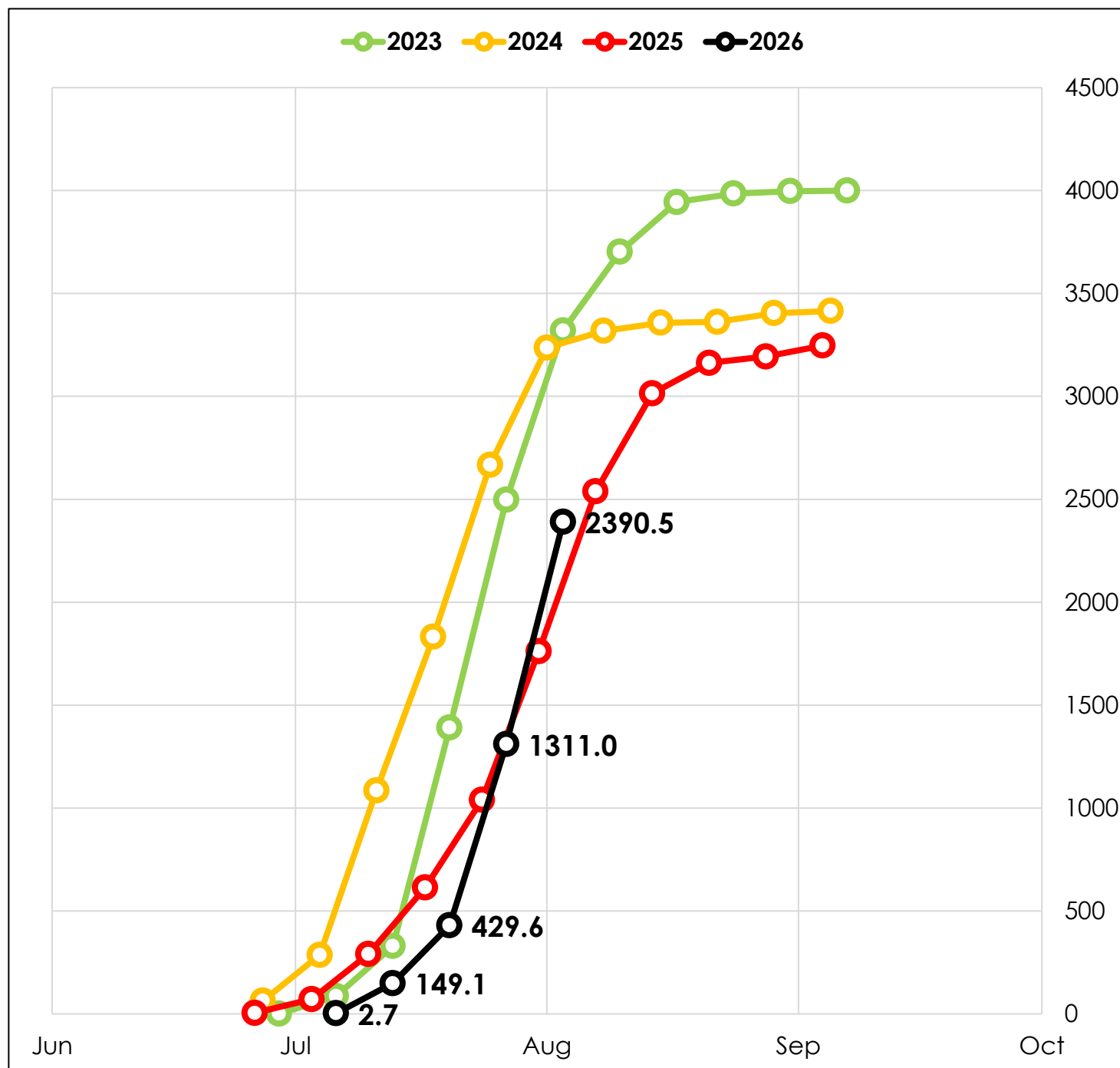
2023 2024 2025 2026



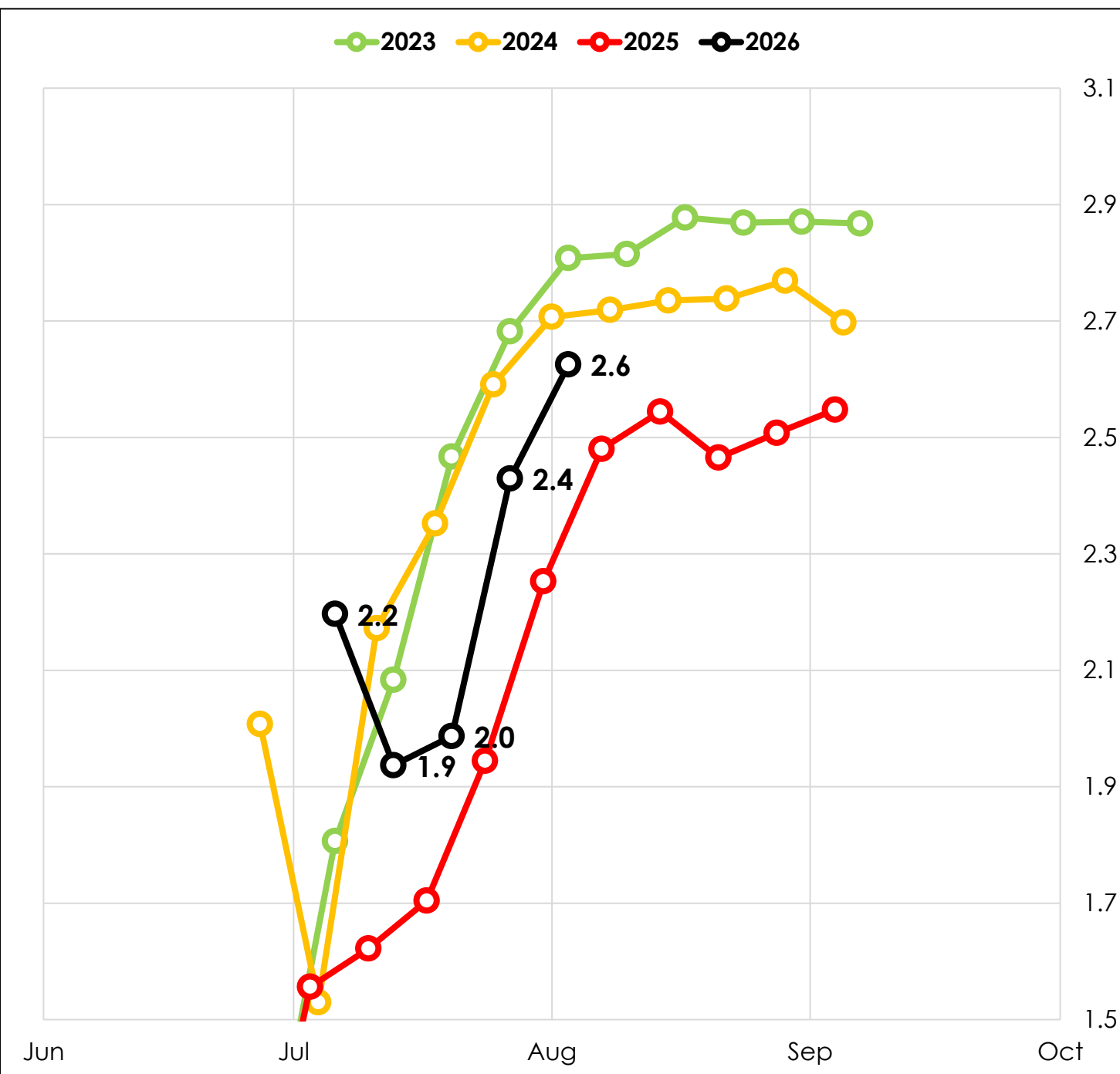


Збиральна кампанія ріпаку в Україні

Зібрано, тис т



Врожайність, т/га





Баланс ріпаку в Україні, млн т



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

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	3.7
Total Supply	2.7	3.2	3.7	4.8	3.8	3.3	3.8
Domestic	0.3	0.5	0.3	1.0	0.5	1.3	1.9
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	3.7
Ending Stocks	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

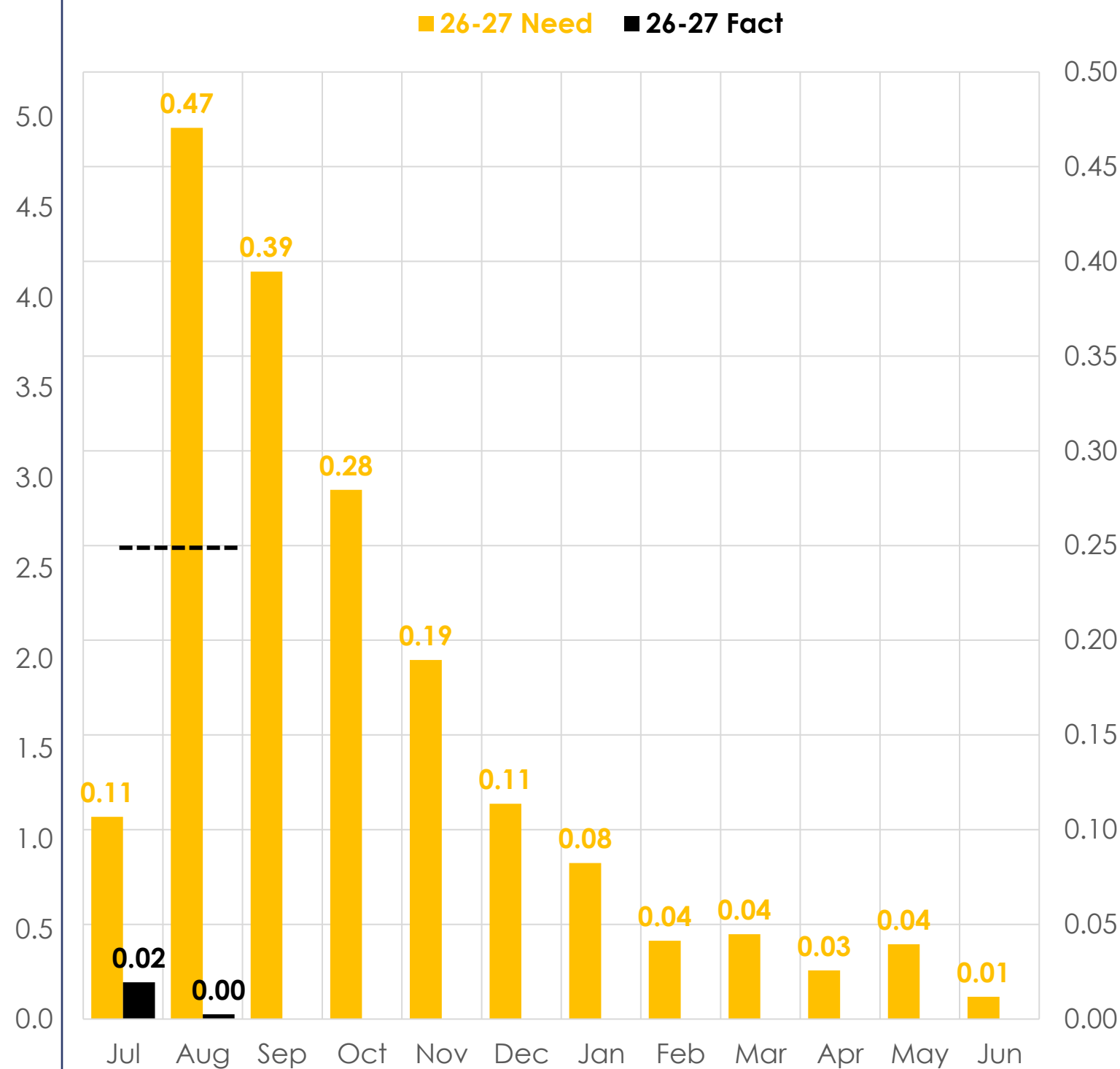
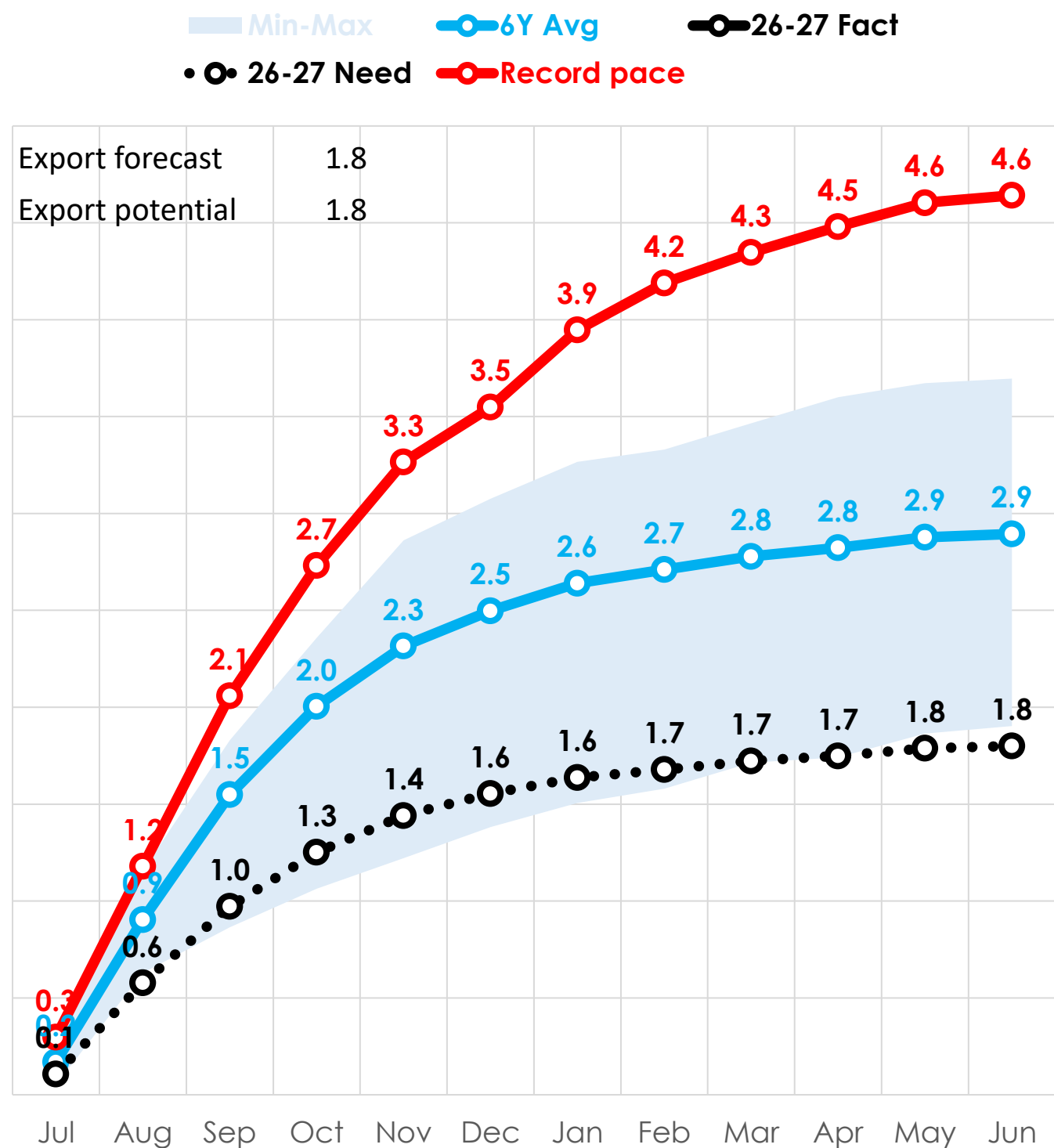
Ми підвищили прогноз середньої врожайності ріпаку в Україні до 2.78 т/га. Попри те, що вже обмолочено 68% площ, значна частина незібраного ріпаку залишається у високоврожайних західних і північних областях, тоді як низьковрожайні південні регіони вже майже завершили жнива. За нашим оновленим прогнозом, виробництво ріпаку становитиме близько 3.7 млн т.

Основний приріст виробництва, за нашим поточним балансом, буде спрямований на внутрішню переробку. Це відповідає й тій активності, яку ми вже бачимо з боку заводів, що закупили значні обсяги сировини. У результаті внутрішня переробка ріпаку цього сезону може сягнути 1.9 млн т. Прогноз експорту ми поки залишаємо на рівні 1.8 млн т.

Водночас баланс залишається динамічним і переглядатиметься залежно від ситуації в портах. Як швидше відновлення морського експорту, так і його триваліші перебої можуть суттєво змінити співвідношення між експортом насіння та внутрішньою переробкою.

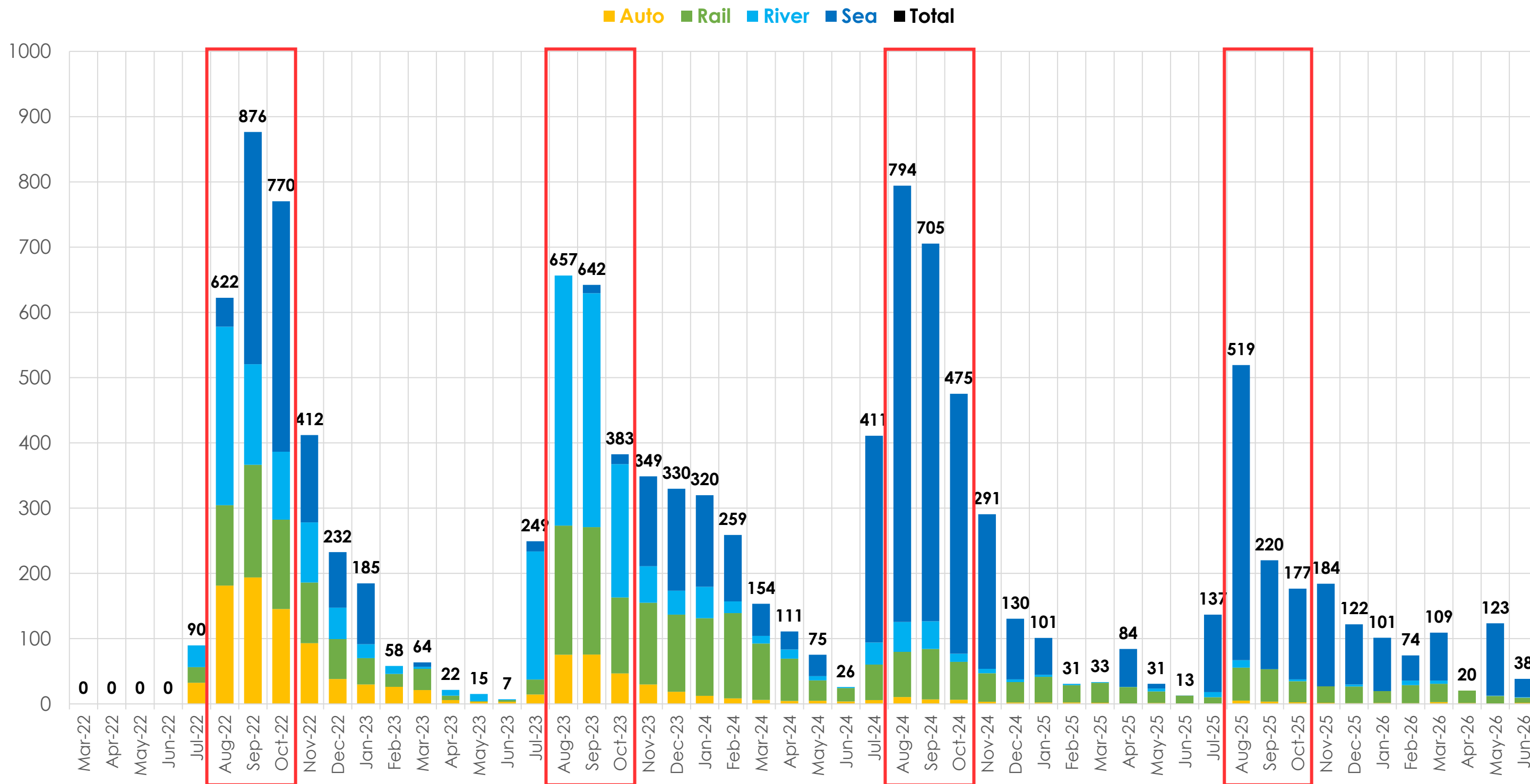


Динаміка експорту ріпаку з України, млн т





Експорт ріпаку з України, тис т





Ціни на 4 серпня

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Одеса (42%)	470	Долар	Сер
DAP-Дунай (42%)	475	Долар	Сер
DAP-Дунай (42-44%)	21600-22300	Грн з ПДВ	Сер
DAP-Завод (43-48%)	19600-22000	Грн з ПДВ	Сер
DAP-Мостиська (44%, ISCC)	445	Євро	Вер
DAP-Мостиська (44%, ISCC)	465	Євро	Лис-Гру
CIF-Spainmed	515	Євро	Сер-Вер
Ціна пропозиції:			
FOB-Дунай	510	Євро	Сер

Морський експорт ріпаку з України залишається під питанням. Попри те, що в липні одне судно, ймовірно, вийшло з чорноморського порту, подальша динаміка відвантажень залишається невизначеною. Це й надалі тиснутиме на внутрішній ринок, де ціни вже уповільнили зниження, але ще залишаються під впливом активного надходження нового врожаю.

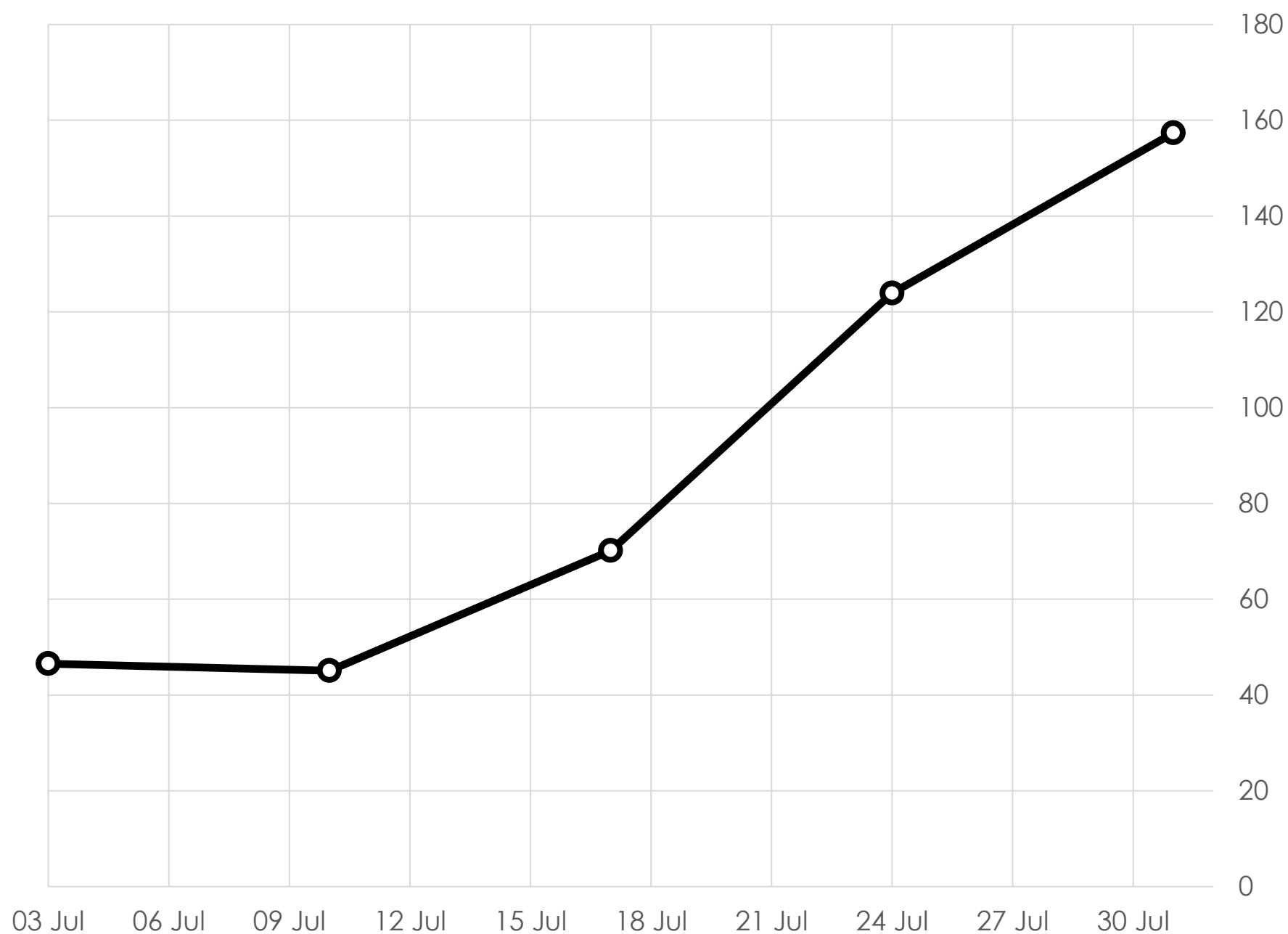
Попит з боку європейських переробників наразі майже відсутній. Вони покривають поточні потреби за рахунок локального ріпаку, а запаси в багатьох випадках сформовані щонайменше до жовтня. Водночас нижчий урожай у ЄС і важлива роль України як постачальника мають змстити активний імпорتنний попит на другу половину осені.

До цього часу значна частина українського ріпаку, ймовірно, вже буде закуплена внутрішніми переробниками. Зменшення доступної пропозиції в поєднанні з поверненням попиту з боку ЄС має надати підтримку експортним цінам в середньо- і довгостроковій перспективі.

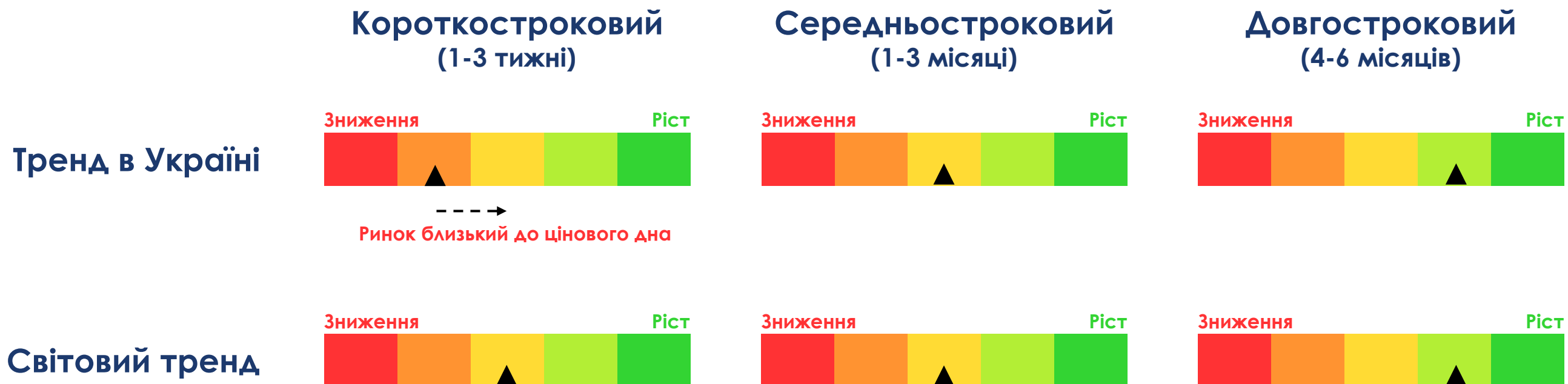


Валова маржинальність переробки (олійність 43%), \$/т

26/27



На тлі суттєвого падіння внутрішніх закупівельних цін на ріпак валова маржа його переробки за останні тижні різко зросла. Якщо ще на початку липня вона становила близько 45 \$/т, то на кінець місяця сягнула майже 160 \$/т. Це значно покращує економіку переробки та підтримує зацікавленість заводів у закупівлі ріпаку.



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.



Соя



Листопадові котирування сої, ц/бу



Після стрімкої корекції ринок сої намагається відновити зростання, однак робить це досить стримано. Головним стримуючим фактором залишаються відносно сприятливі погодні умови в Соевому поясі США. Оновлені прогнози не несуть серйозних ризиків для врожаю, а частка посівів у доброму та відмінному стані залишилася стабільною.

Водночас фундаментальні фактори продовжують підтримувати ринок. За даними USDA та флеш-продажів, Китай уже закупив близько 3.5 млн т американської сої нового врожаю, тоді як трейдери оцінюють фактичний обсяг контрактів уже приблизно у 5 млн т.

Додаткову підтримку також надають високі темпи переробки сої в США та сильний внутрішній попит на соєву олію.

Втім, ключовим фактором для ринку найближчими тижнями залишатиметься погода. Якщо сприятливі умови в Соевому поясі збережуться, тиск на ціни, ймовірно, продовжиться попри сильний попит.

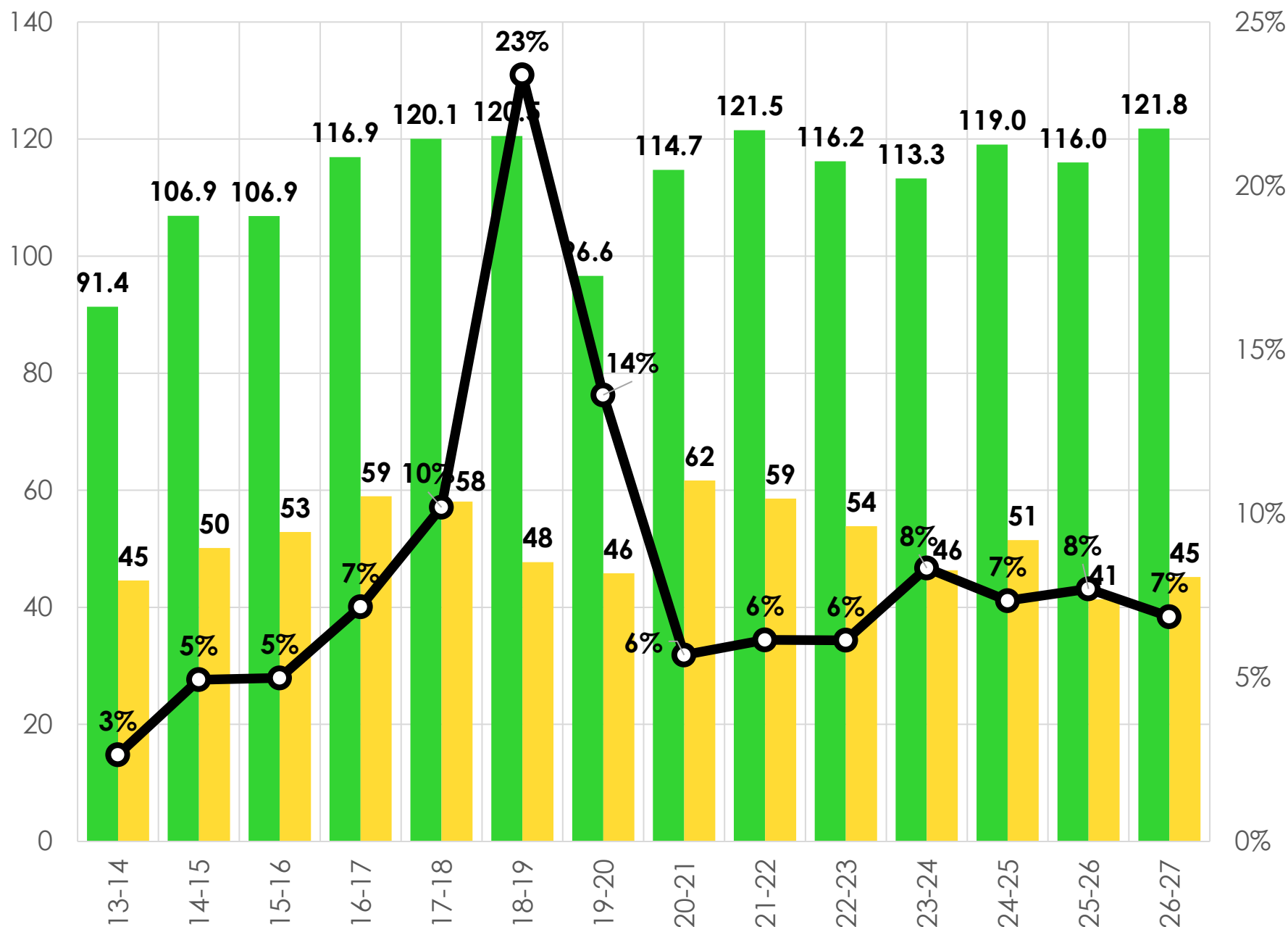


США

barva
invest

Прогноз пропозиції, млн т

■ Production ■ Exports ● Stocks to Use



У США наразі прогнозується рекордний урожай сої. Попри окремі погодні ризики в липні, стан посівів у ключових виробничих штатах залишається добрим, а перша серпнева оцінка StoneX підтвердила прогноз USDA щодо врожайності на рівні 53.0 бу/акр (3.56 т/га).

Ключовим для формування врожаю залишається серпень. Поточні погодні моделі передбачають достатню кількість опадів у більшості основних виробничих регіонів, тому наразі суттєвих ризиків для врожаю не очікується.

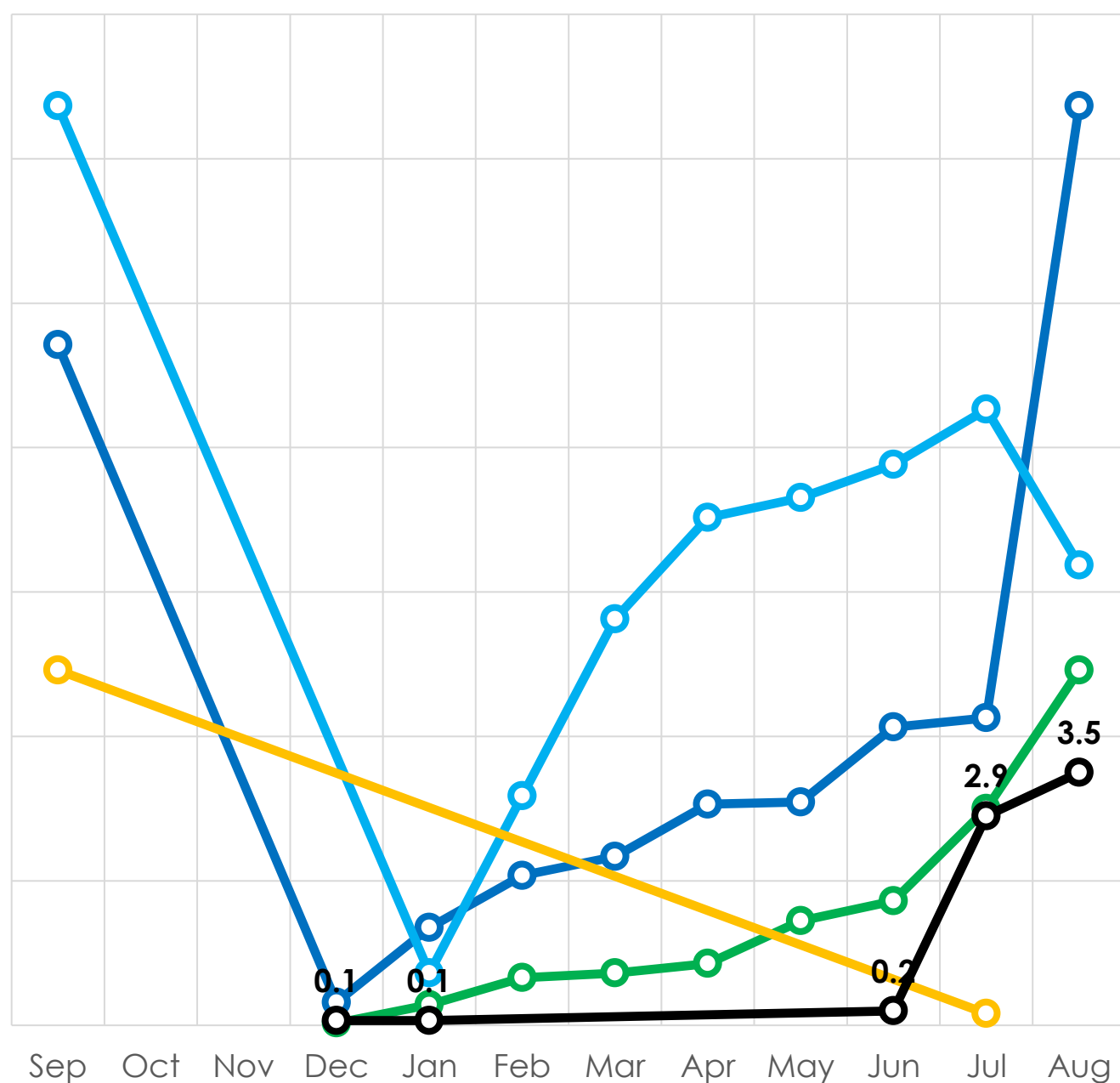
Водночас важливим фактором підтримки ринку залишається попит з боку Китаю. Ринок очікує, що в сезоні 26-27 Китай імпортує щонайменше 25 млн т американської сої. Кінцеві обсяги закупівель значною мірою залежатимуть від подальшого перебігу торговельних переговорів між США та Китаєм.



США – продажі нового врожаю

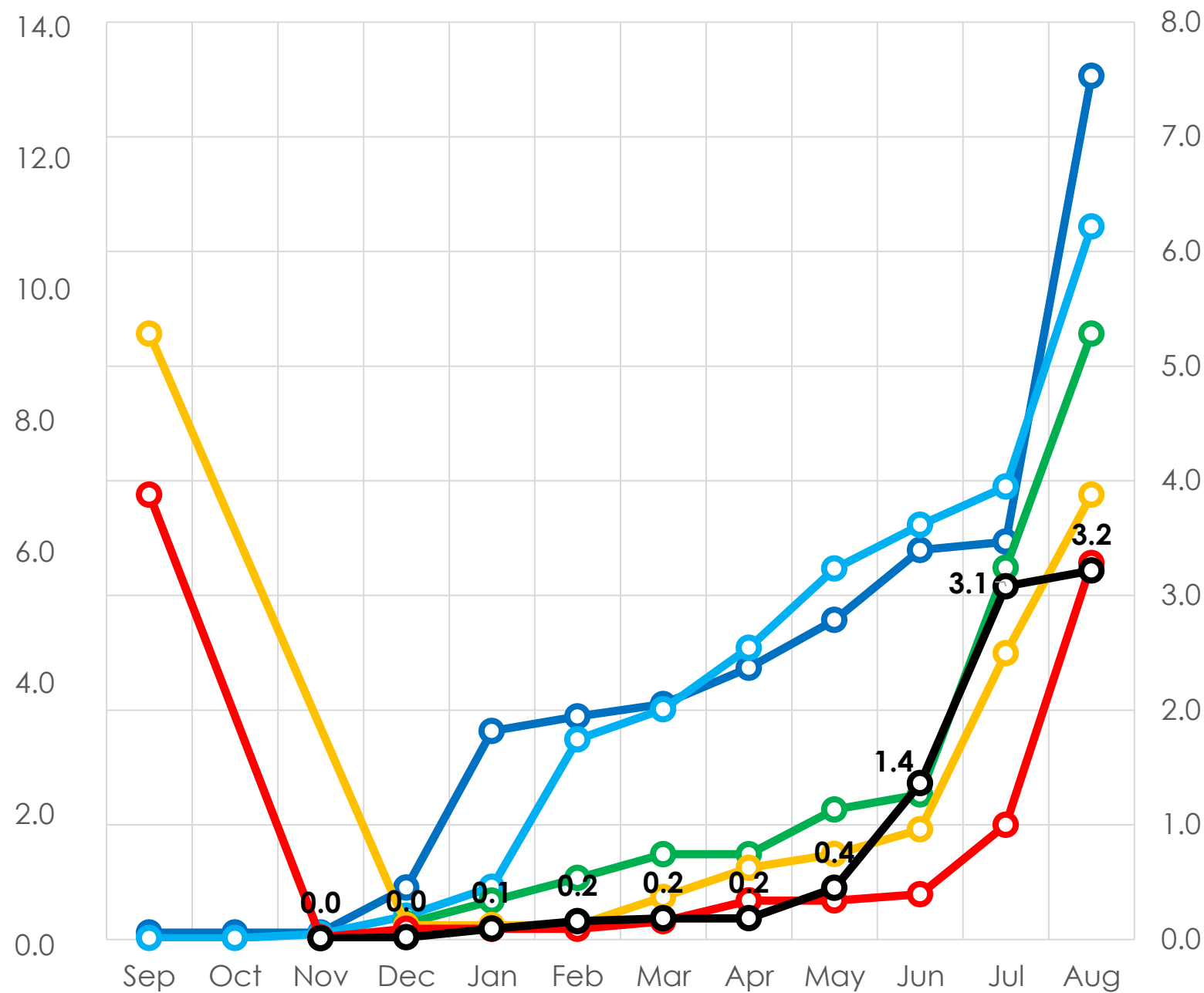
Китай, млн т

21/22 22/23 23/24 24/25 25/26 26/27



Unknown, млн т

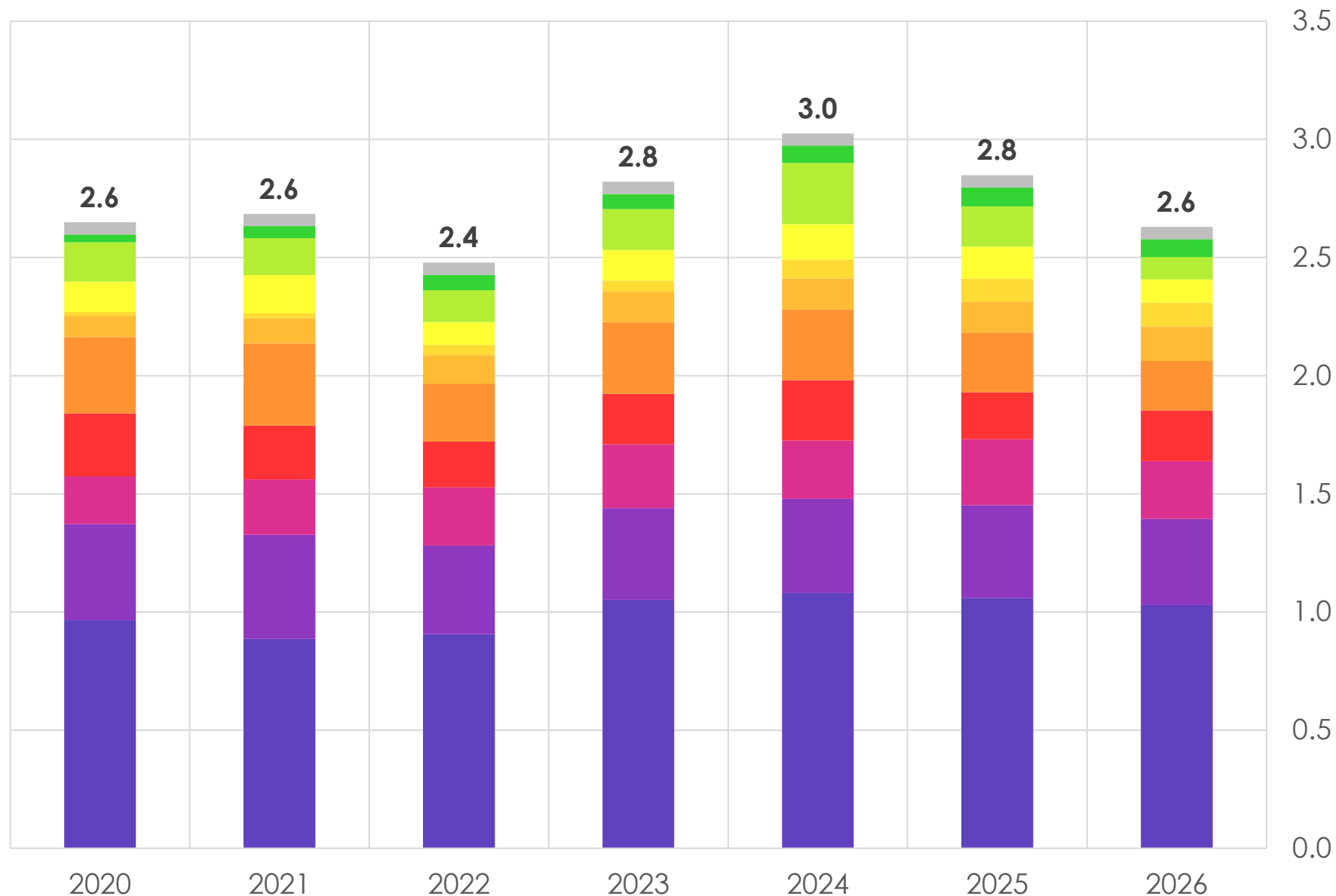
21/22 22/23 23/24 24/25 25/26 26/27





Прогноз виробництва Єврокомісії, млн т

Italy France Austria Croatia Romania Germany
Poland Slovakia Hungary Czechia Others EU-27



Єврокомісія у липневому прогнозі знизилла прогноз виробництва сої в ЄС у 2026 році майже на 200 тис. т – до 2.6 млн т. Основною причиною перегляду стали спека та дефіцит вологи.

Найбільше зниження виробництва очікується у Франції та Угорщині. Водночас в Італії – найбільшому виробнику сої в ЄС – прогноз майже не змінився, оскільки значна частина посівів вирощується на зрошенні, що пом'якшило негативний вплив погодних умов.

Хоча скорочення виробництва по ЄС в цілому є відносно невеликим, воно може підтримати імпортний попит ЄС на сою, насамперед на українську не-ГМ продукцію, у новому сезоні.



Баланс сої в Україні, млн т



Soybeans	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted, mln ha	1.5	1.5	1.8	2.1	2.9	2.2	1.8
Harvested, mln ha	1.5	1.5	1.8	2.0	2.8	2.1	1.8
Yield, t/ha	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	4.4
Total Supply	3.0	4.1	4.9	5.6	7.4	5.4	4.5

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	4.4
Total Supply	3.0	4.1	4.9	5.6	7.4	5.3	4.5
Domestic	1.5	1.6	1.8	2.3	3.3	3.0	2.8
Export forecast	1.4	1.6	3.1	3.3	4.1	2.3	1.7
Export Potential	1.5	2.4	3.1	3.3	4.1	2.3	1.7
Total Demand	2.9	3.2	4.9	5.6	7.4	5.3	4.4
Ending Stocks	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Таким чином, після перегляду посівних площ ми також переглядаємо баланс сої в Україні. Він стає більш напруженим. За врожайності 2.5 т/га ми прогнозуємо виробництво на рівні 4.41 млн т, що на 900 тис. т менше, ніж торік.

Відповідно, ми також знижуємо прогнози переробки та експорту. Поки що виходимо з того, що близько 60% урожаю буде перероблено всередині країни. За такого сценарію переробка становитиме близько 2.5 млн т – на 200 тис. т нижче цього річного рівня.

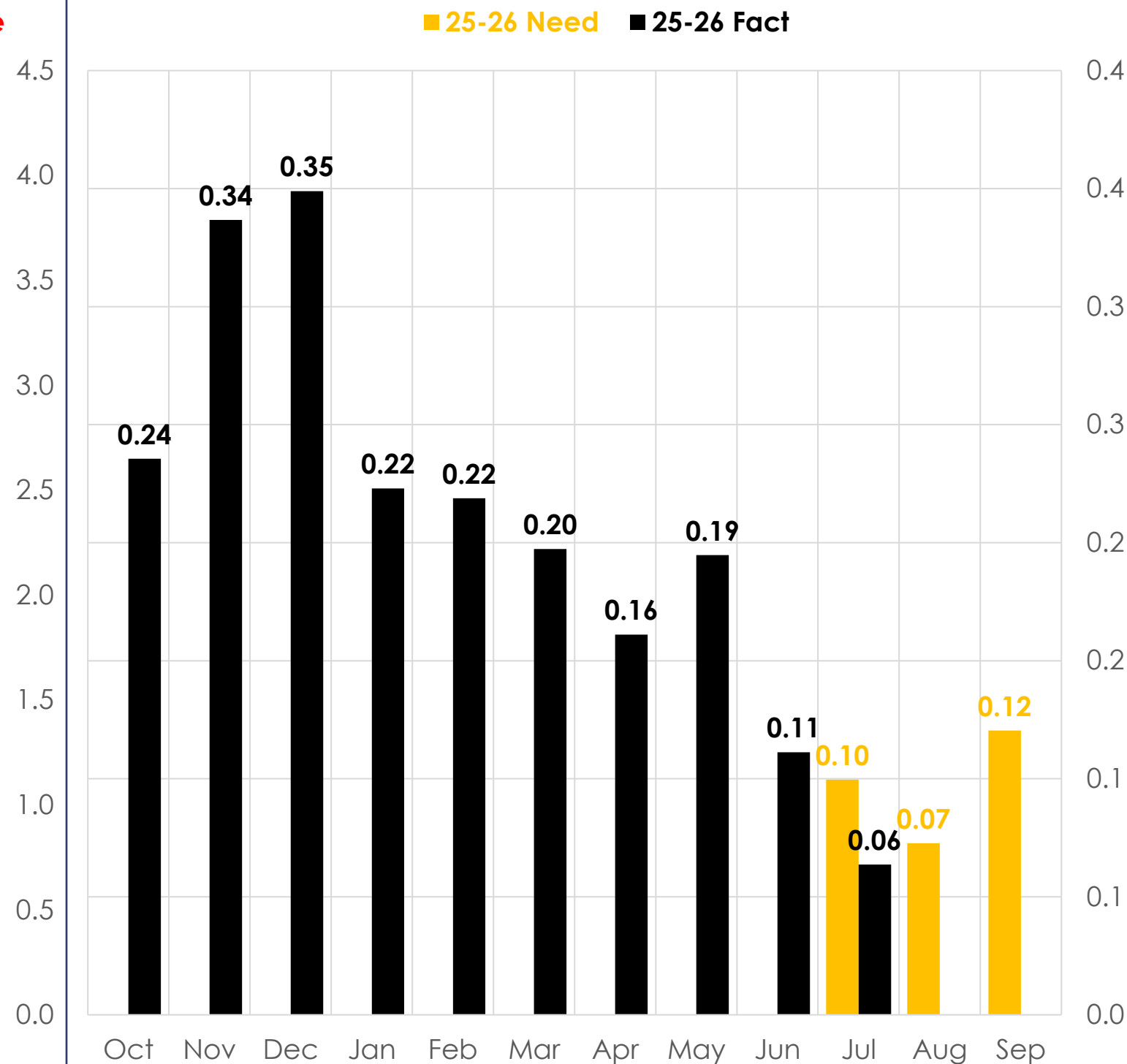
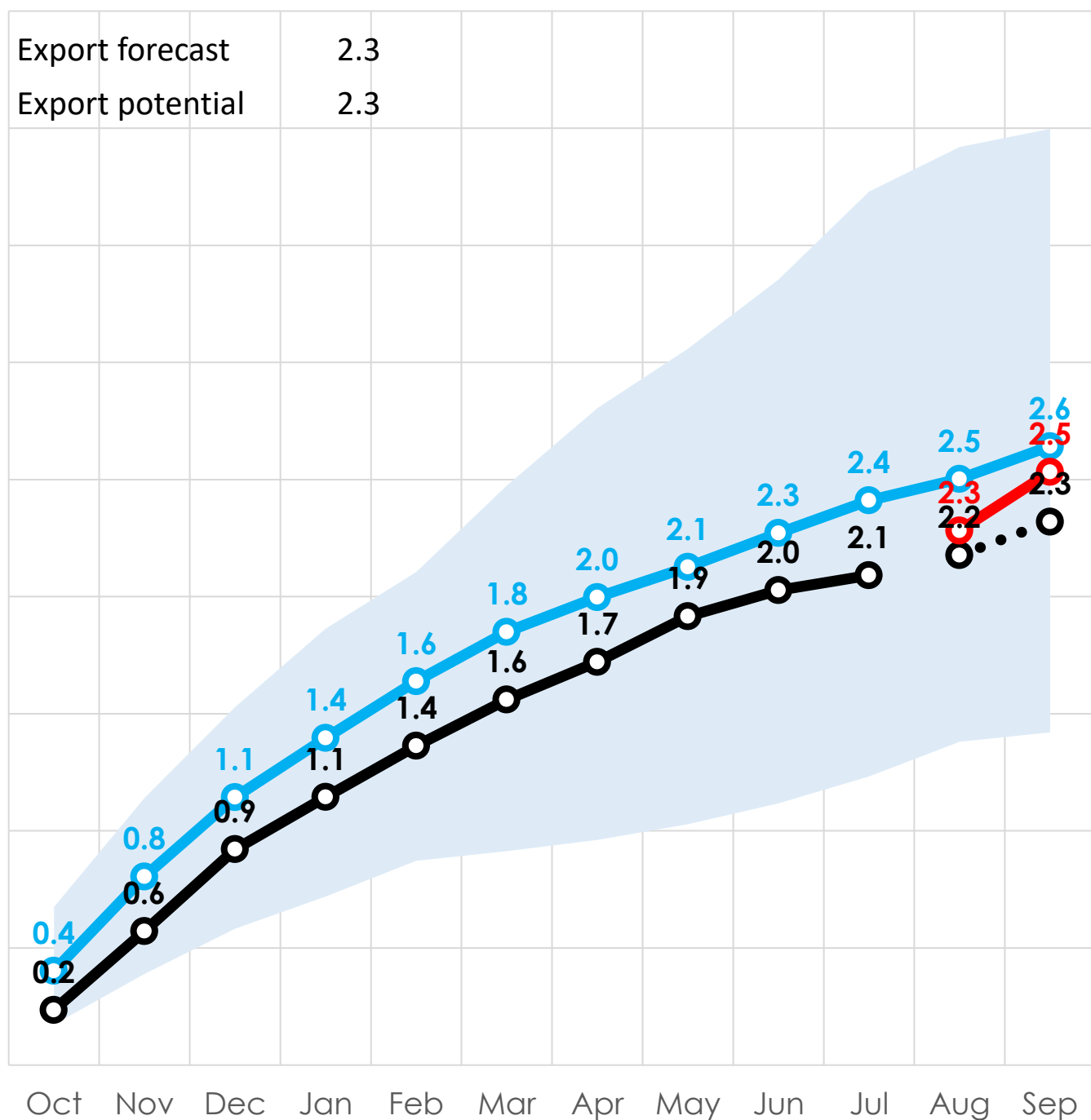
Прогноз експорту також знижуємо – до 1.7 млн т. Це на 650 тис. т менше ніжче прогнозу поточного сезону.

Водночас баланс ще буде уточнюватися в міру надходження даних щодо врожаю та розвитку експортної ситуації.



Динаміка експорту сої з України, млн т

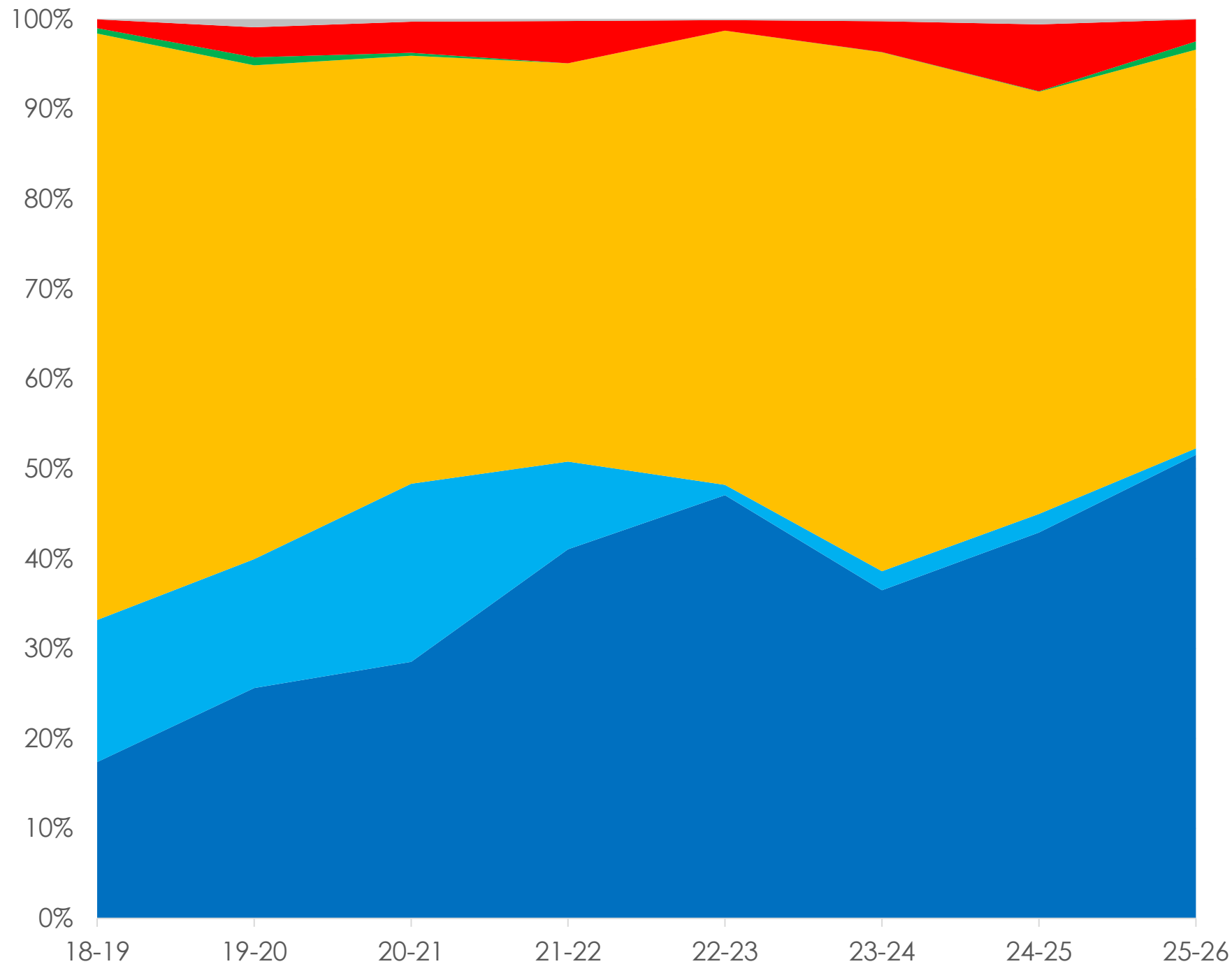
Min — 6Y Avg — 25-26 Fact • 25-26 Need — Record pace





Географія експорту української сої

■ EU ■ non-EU ■ MENA ■ Africa ■ Asia ■ Other



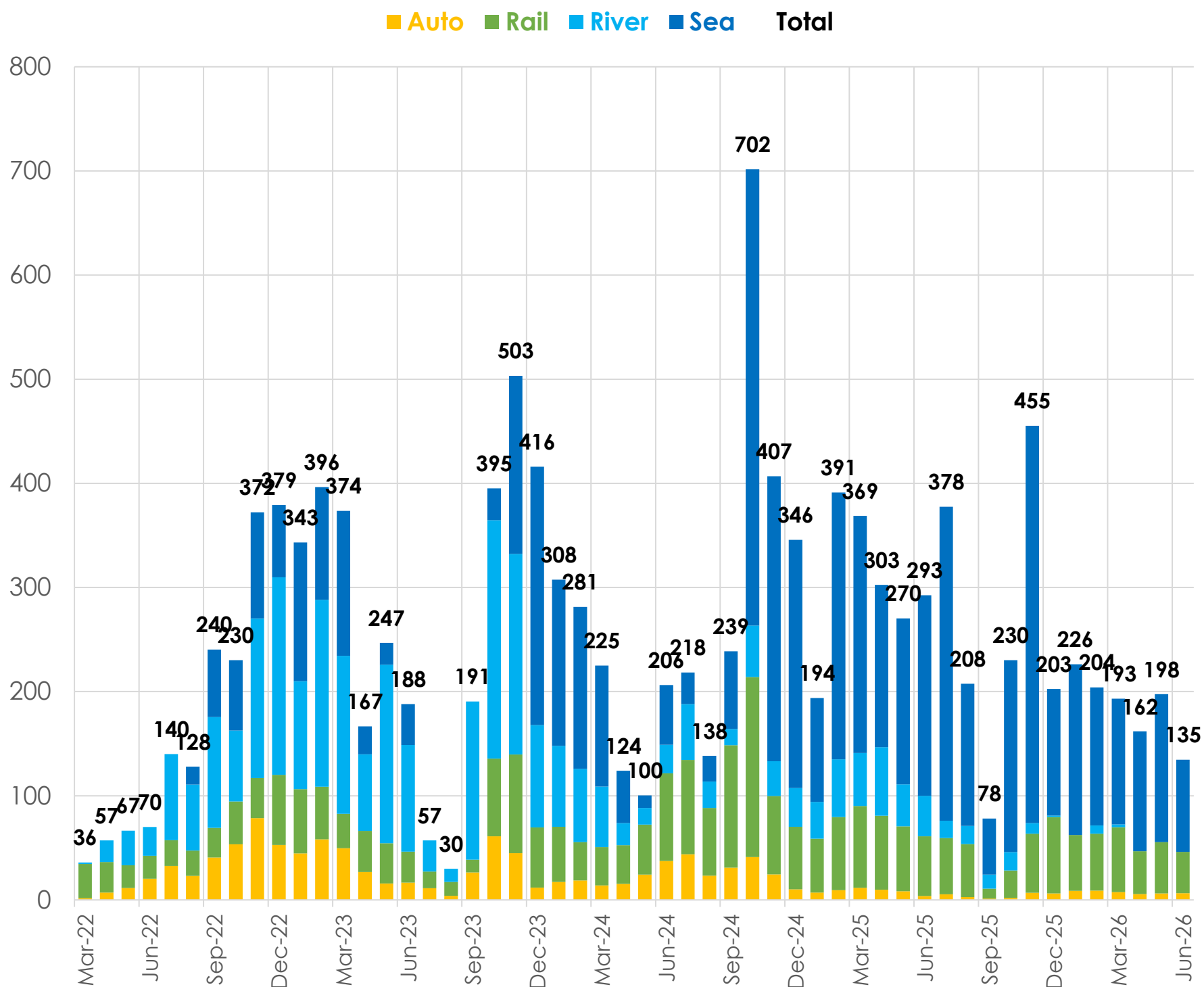
У разі блокування глибоководних портів географія експорту сої залишається більш диверсифікованою, ніж у ріпаку. Близько 50% поставок припадає на країни ЄС, ще близько 44% – на регіон MENA, де ключовим покупцем залишається Туреччина.

Поставки до ЄС можуть і надалі здійснюватися через західний кордон залізницею та автотранспортом. Експорт до Туреччини також потенційно може частково зберегтися через дунайські порти, однак реалізація цього маршруту залежатиме від безпекової ситуації та готовності покупців працювати в умовах підвищених логістичних ризиків.

Таким чином, навіть у разі блокади глибоководних портів Україна збереже можливість експортувати значну частину сої. Водночас темпи відвантажень, імовірно, сповільняться, що чинитиме додатковий тиск на внутрішній ринок.



Експорт сої з України, тис т



Після відновлення роботи глибоководних портів море знову стало основним каналом експорту сої. Водночас наземні маршрути регулярно забезпечують 25-40% відвантажень.

Найбільш реалістичним маршрутом для переорієнтації вантажопотоку в разі тривалого обмеження морського експорту залишається залізниця. Максимальний фактичний обсяг відвантажень сої цим видом транспорту сягав близько 173 тис. т на місяць. Автомобільний експорт на піку становив близько 79 тис. т.

Через Дунай у пікові місяці експортувалося до 229 тис. т сої, що підтверджує значний історичний потенціал напрямку. Проте повторення таких обсягів наразі виглядає малоімовірним через скорочення товаропотоку, безпекові ризики, стан інфраструктури та навігаційні обмеження.

Отже, у разі тривалого блокування морських портів основне навантаження, ймовірно, припадає на залізницю, тоді як автомобільний транспорт і Дунай зможуть прийняти лише частину обсягів. Повністю компенсувати морський експорт ці маршрути навряд чи зможуть.



Ціни на 4 серпня

Базис / Ціна попиту	\$/т	грн/т із ПДВ	Період
ГМ DAP-Елеватор		19300 - 19800	Сер
ГМ DAP-Завод		19600 - 20000	Сер
ГМ DAP-Дунай	430	19700 - 19800	Сер

Врожай-2026 Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
ГМ DAP-Завод	18000	Грн з ПДВ	Вер-Жов
ГМ DAP-Мостиська	400	Долар	Вер-Жов
неГМ DAP-Ізов	450 - 455	Долар	Вер-Жов

Український ринок сої залишається переважно під впливом внутрішніх факторів і не реагує на світову кон'юнктуру. Внутрішні ціни продовжують знижуватися через слабший попит з боку переробників, а падіння цін на ріпак і соняшник додатково посилює негативний фон. Тиск також зберігається через невизначеність із морським експортом.

Водночас погіршення перспектив урожаю сої в ЄС уже викликає певний інтерес європейських покупців до української не-ГМ сої, хоча поки що він залишається на рівні розмов.

За таких умов ми зберігаємо песимістичні короткострокові цінові очікування. У середньо- та довгостроковій перспективі, як і раніше, очікуємо кращої цінової динаміки для не-ГМ сої на тлі попиту з боку ЄС і більш напруженого українського балансу.



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.



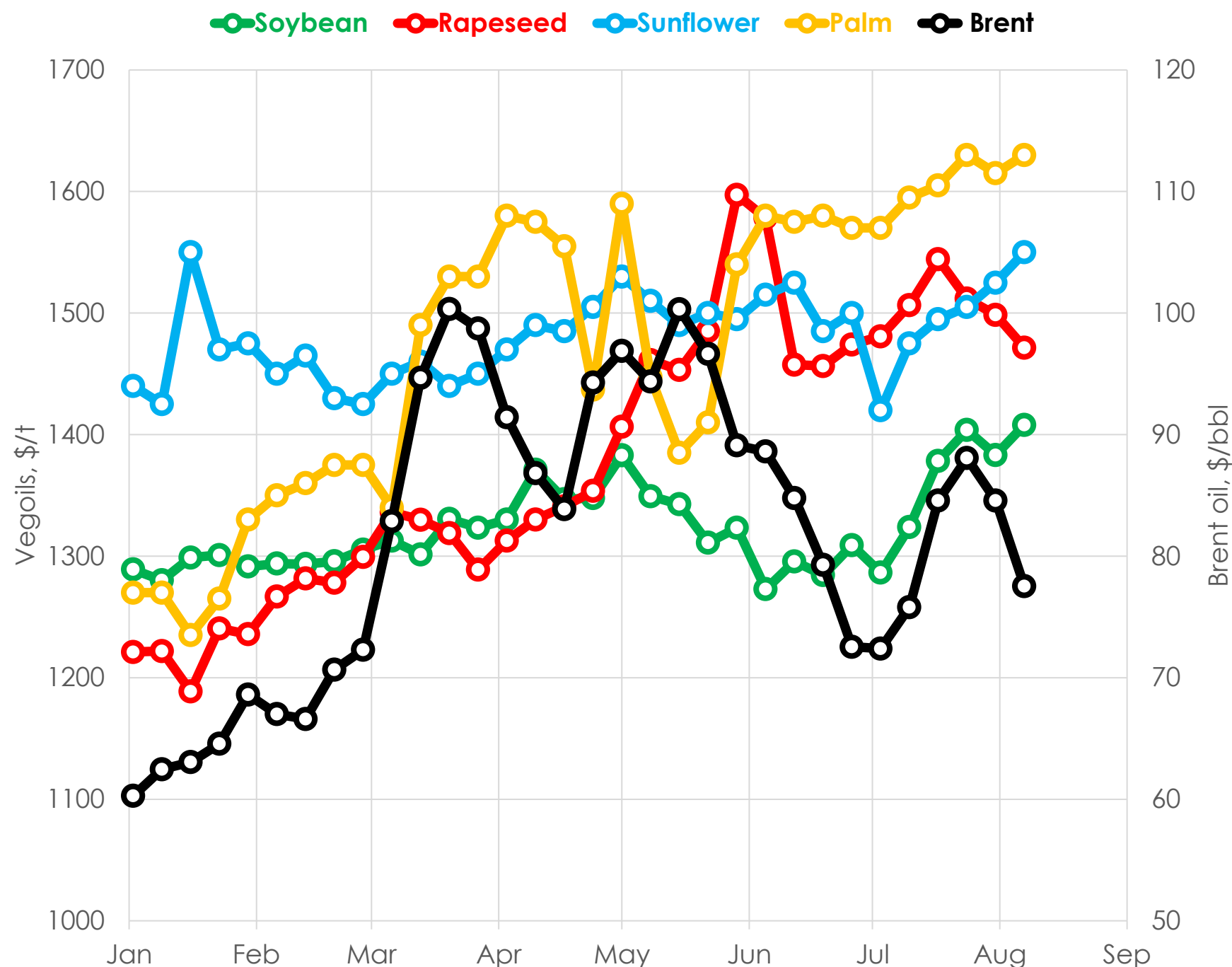
СОНЯШНИК



Ціни на рослинні олії в ЄС



Динаміка цін на нафту та рослинні олії (6 портів)



Ціни на рослинні олії на європейському ринку намагаються протистояти нещодавній корекції котирувань нафти, за винятком ріпакової олії, яка почала відчувати тиск з боку активізації переробки на тлі надходження нового врожаю ріпаку.

Водночас соняшникова олія зберігає фундаментальну підтримку через ризики морського експорту з України.

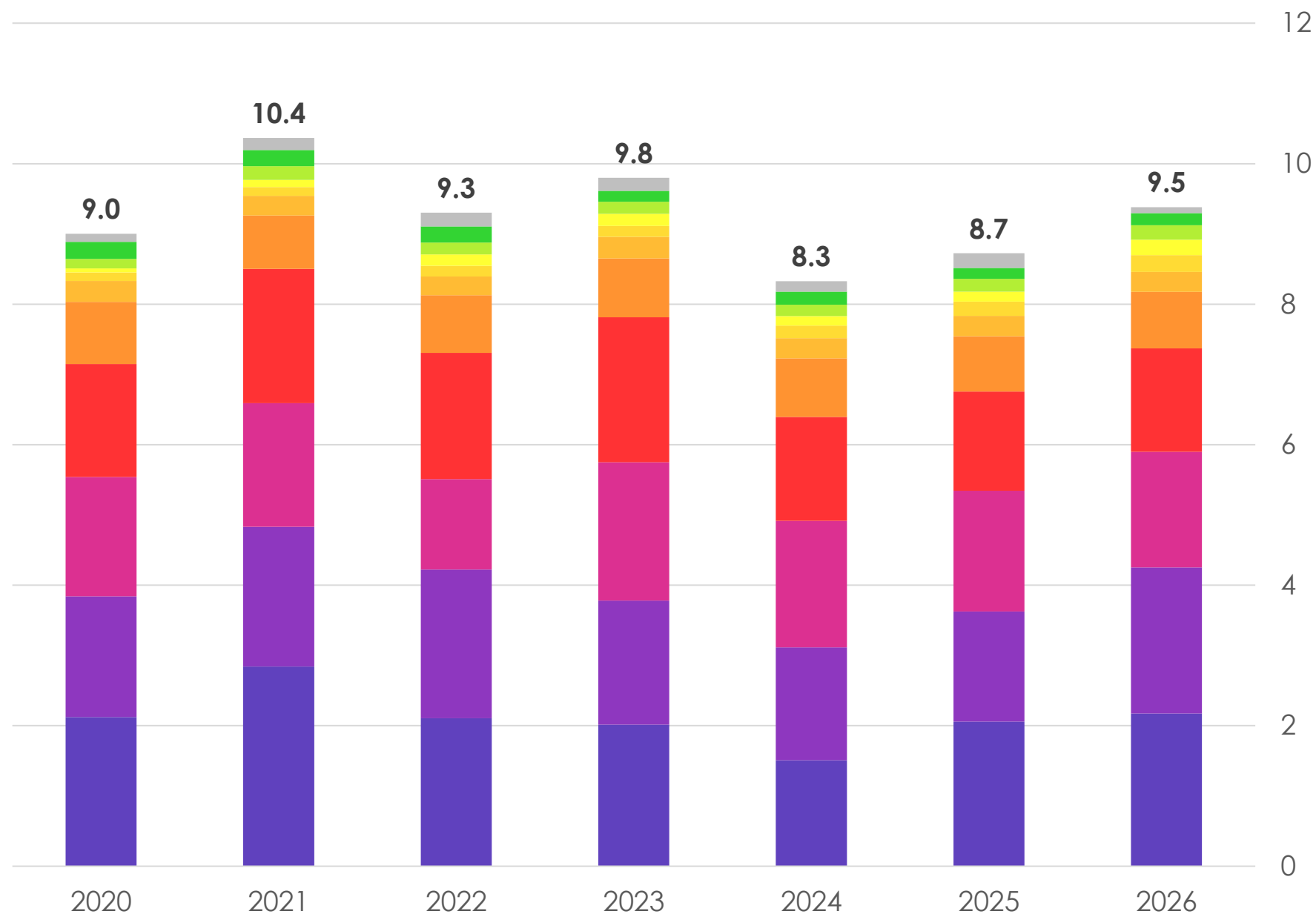
Ціни на соняшникову олію (6 портів) на 4 серпня, \$/т

Період	Продавець	Покупець
Sep	1520	
OND	1435	1360
JFM	1385	1360
AMJ	1390	1365



Прогноз виробництва Єврокомісії, млн т

Romania Bulgaria Hungary France Spain Italy
Croatia Germany Slovakia Greece Others EU-27

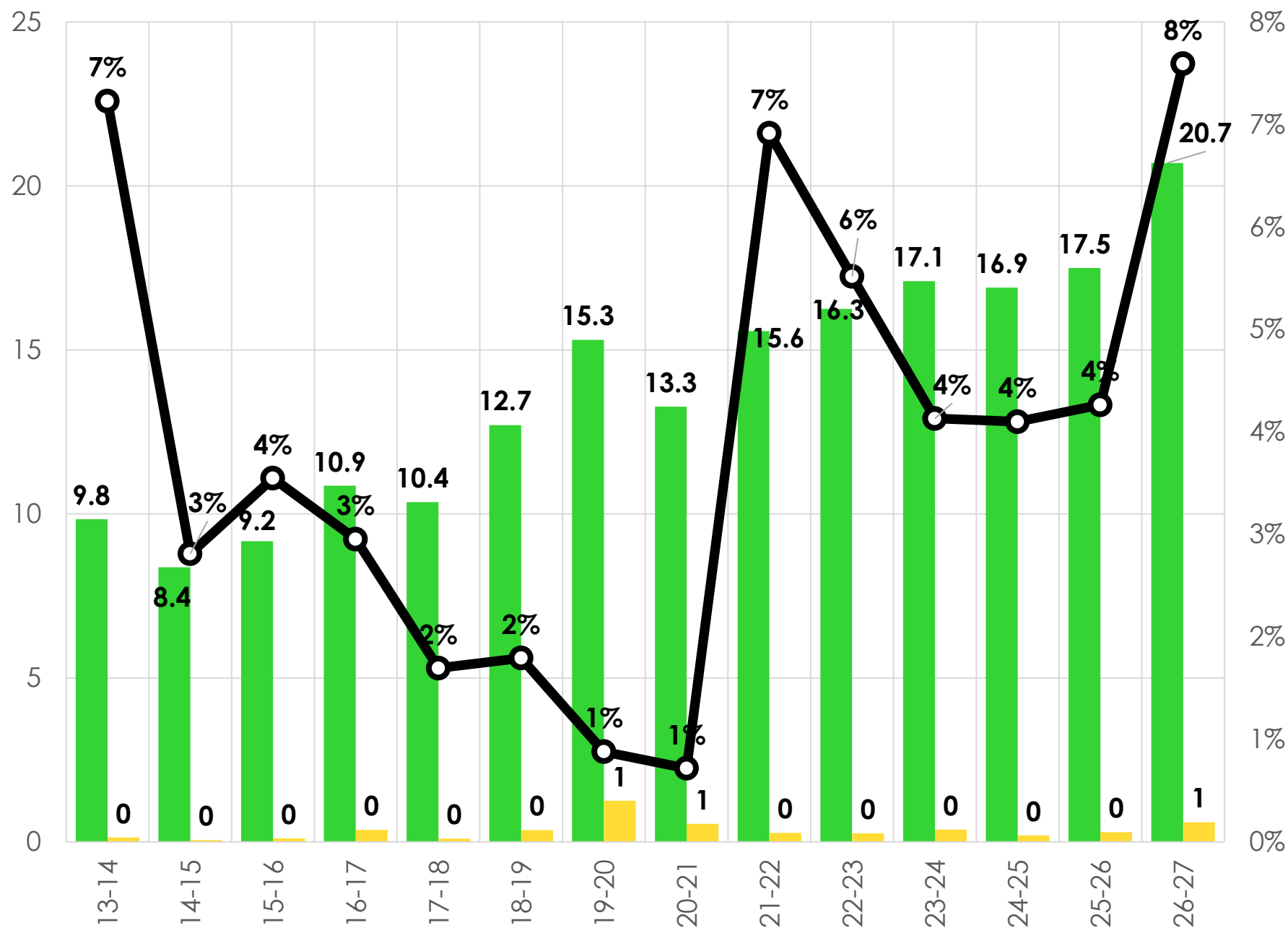


Єврокомісія в липні знизилла прогноз виробництва соняшнику в ЄС з 10.1 до 9.5 млн т на тлі зниження потенціалу врожайності через спеку. Водночас її оцінка все ще залишається на 100 тис. т вищою за наш прогноз у 9.4 млн т, тому подальше зниження прогнозу не виключене.

Найбільше скорочення врожаю очікується в Угорщині та Франції — ключових виробників високоолеїнового соняшнику.

Баланс сояшнику, млн т

■ Production ■ Exports ● Stocks to Use



В росії прогнозується рекордний врожай сояшнику на рівні 20.7 млн т на тлі суттєвого зростання посівних площ, що підтверджує тенденцію до подальшого розширення посівів олійних культур російськими аграріями. Погодні умови в цілому лишаються сприятливими, суттєвих ризиків для врожаю наразі не спостерігається.

Рекордний урожай дозволить росії ще більше наростити переробку. USDA вже підвищило її прогноз майже на 0.5 млн т, що означає подальше збільшення виробництва та експорту сояшникової олії.

Якщо ці прогнози справдяться, у сезоні 26-27 росія вперше може випередити Україну за експортом сояшникової олії – 5.0 млн т проти 4.9 млн т за прогнозом USDA. Додаткові обсяги російської олії посилять конкуренцію на ключових експортних ринках, насамперед в Азії, та чинитимуть додатковий тиск на світові ціни.



Баланс соняшнику в Україні, млн т



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

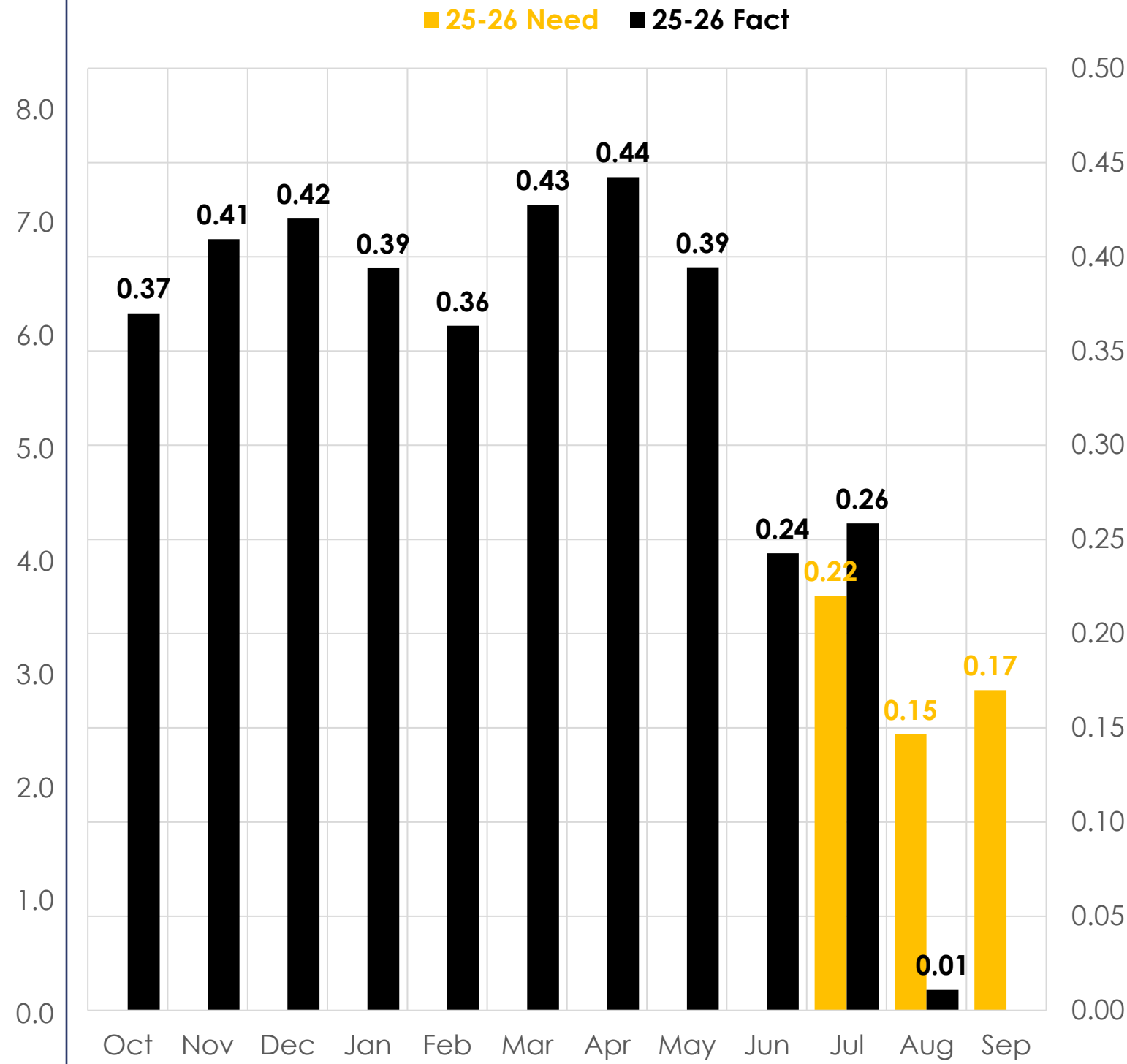
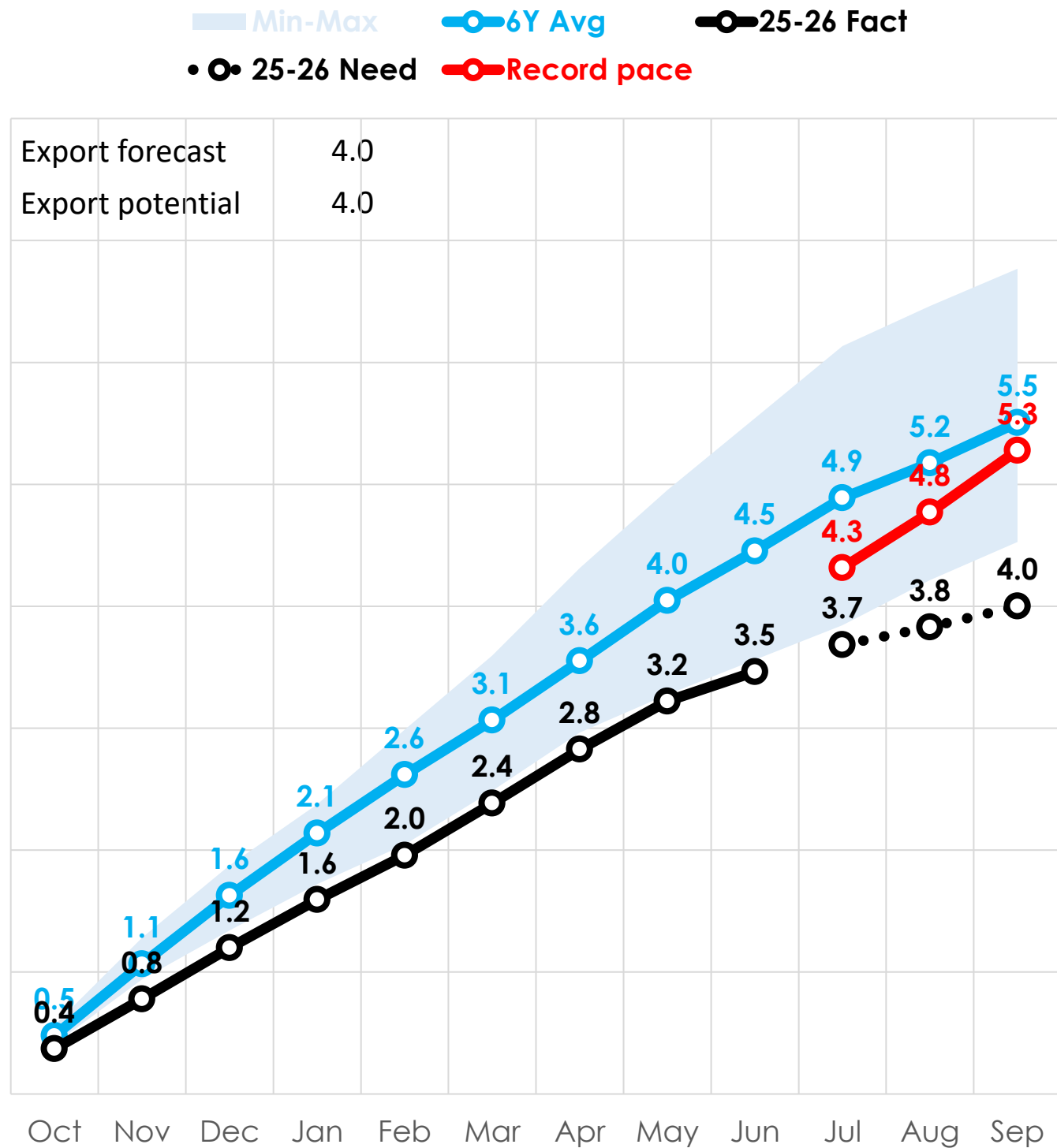
Sunseed	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	0.3	0.3	2.5	0.3	0.1	0.1	0.1
Production	13.2	17.1	12.1	14.5	11.4	10.7	13.2
Total Supply	13.5	17.4	14.6	14.8	11.5	10.8	13.3
Domestic	13.1	13.1	12.7	14.4	11.4	10.7	13.1
Export forecast	0.2	1.8	1.7	0.3	0.1	0.0	0.1
Export Potential	0.5	4.2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

Ми зберігаємо прогноз виробництва соняшнику в Україні у сезоні 26-27 на рівні 13.2 млн т, що на 2.5 млн т більше, ніж минулого сезону. Поки що критичних погодних ризиків для посівів ми не бачимо, однак і надалі уважно стежитимемо за погодними умовами та за потреби коригуватимемо свої оцінки.

Водночас USDA у липневому звіті знизило прогноз виробництва соняшнику в Україні на 0.5 млн т – до 13.0 млн т. Основною причиною стало скорочення оцінки посівних і збиральних площ, які тепер стали ближчими до наших розрахунків. Окрім цього, USDA продовжує закладати дещо нижчу врожайність, ніж у нашому прогнозі, що й пояснює збереження різниці в оцінках виробництва.



Український експорт олії, млн т

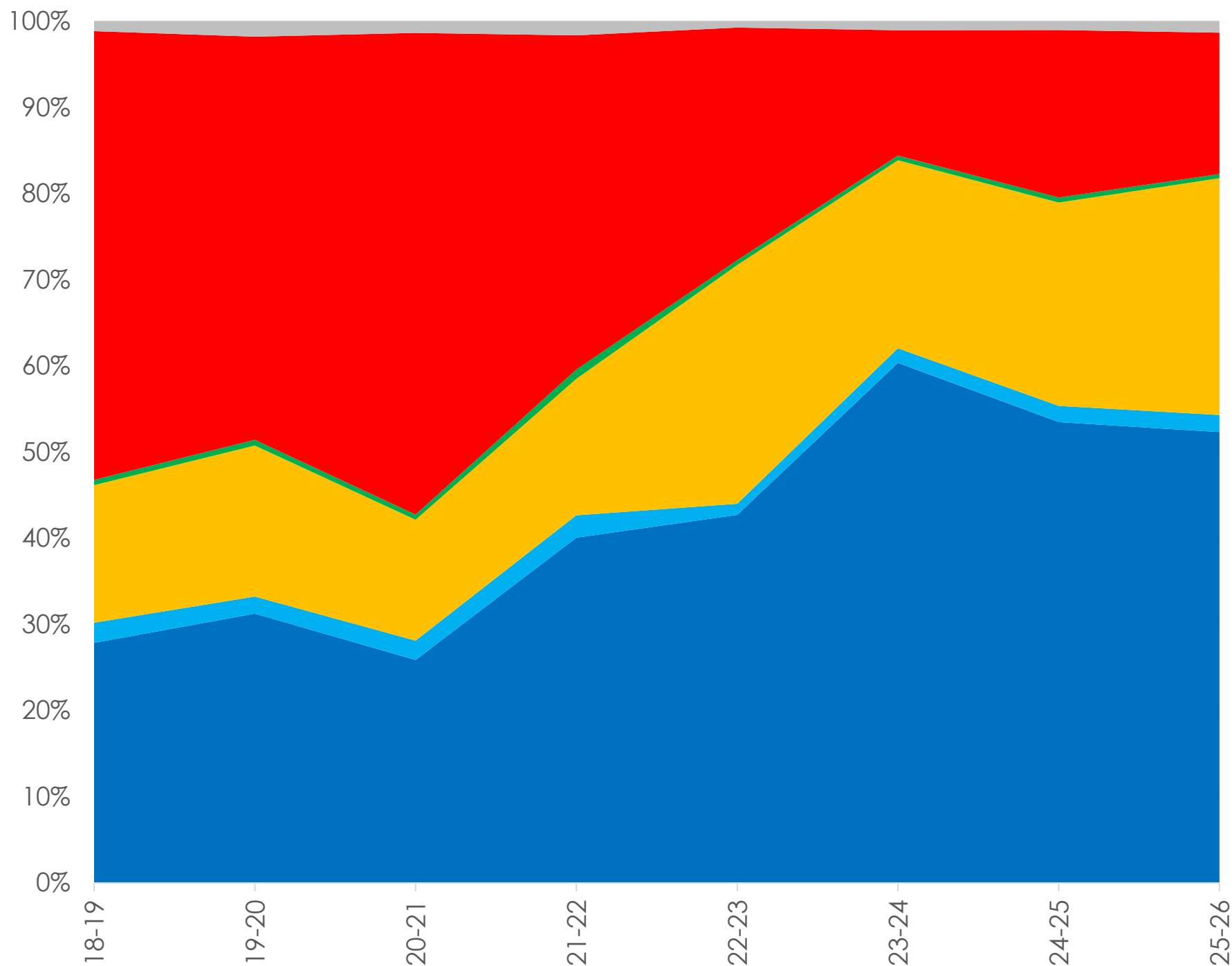




Географія експорту української соняшникової олії



■ EU ■ non-EU ■ MENA ■ Africa ■ Asia ■ Other



Після початку повномасштабного вторгнення Європейський Союз став ключовим ринком збуту української соняшникової олії. Наразі на країни ЄС припадає близько половини всього експорту, тоді як частка Азії суттєво скоротилася, насамперед через втрату китайського ринку.

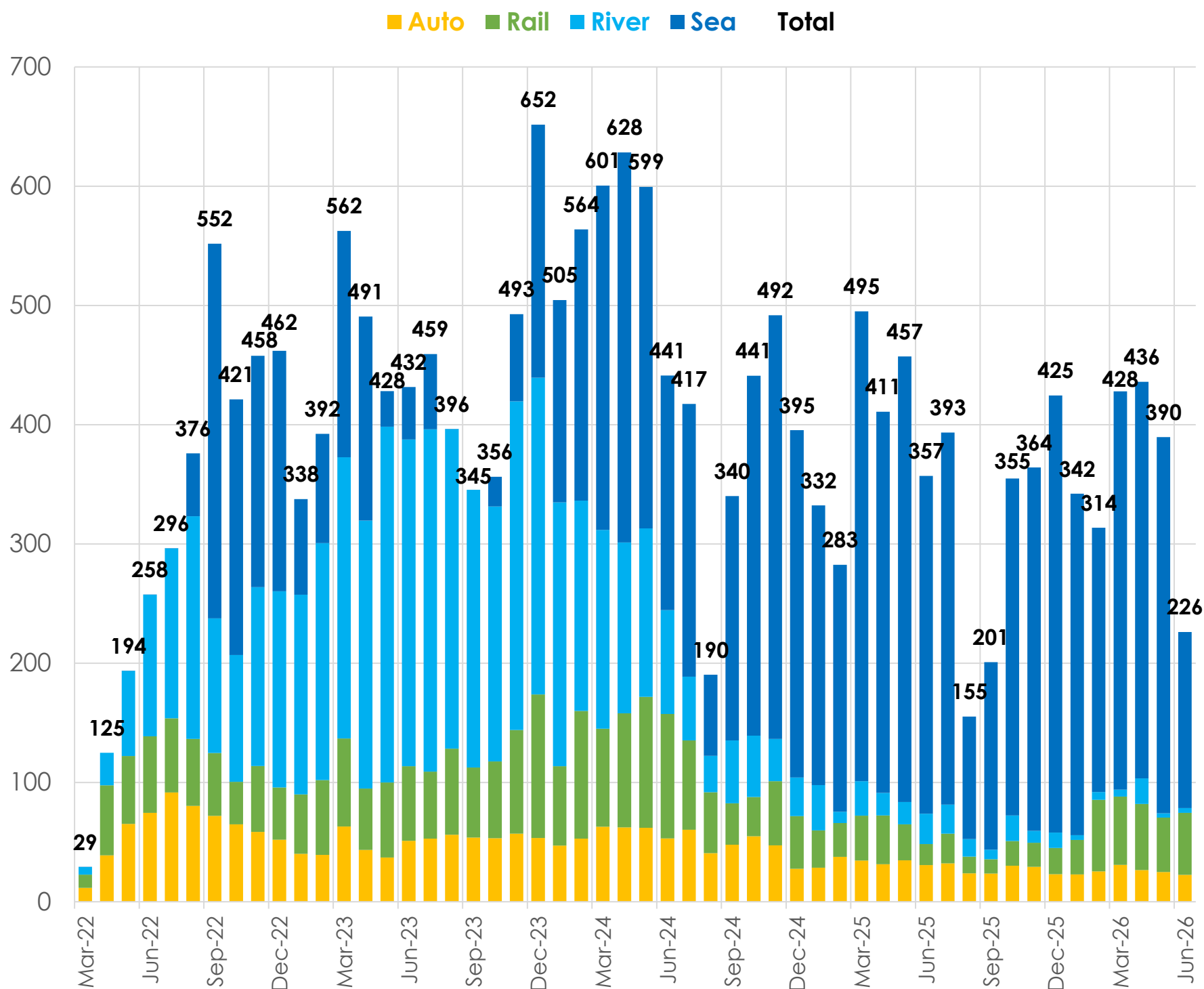
Натомість помітно зросла роль країн MENA. Під час блокування чорноморських портів Україна суттєво наростила постачання до Туреччини, а також Єгипту, Іраку, Лівану та Йорданії. За умови роботи дунайських портів цей напрямок може частково підтримати експорт і надалі.

Водночас навіть постачання до ЄС значною мірою залежать від морської логістики. Тому тривалі перебої в роботі українських портів буде складно повністю компенсувати за рахунок альтернативних маршрутів.

У разі тривалих перебоїв із морським експортом Індія, ймовірно, збільшить закупівлі соняшникової олії з росії та Аргентини. Частина українських поставок може зберегтися через Констанцу, однак цей маршрут не здатний повністю замінити прямий морський експорт.



Експорт соняшникової олії з України, тис т



Соняшникова олія найбільше залежить від морської логістики серед трьох основних видів рослинних олій. Після відновлення роботи глибоководних портів саме море знову стало головним каналом збуту.

У разі тривалого обмеження роботи портів найбільший потенціал для переорієнтації мають залізниця та автомобільний транспорт. Історично залізницею експортували до 120 тис. т соняшникової олії на місяць, автотранспортом — до 92 тис. т. Водночас ці маршрути не здатні повністю компенсувати морські відвантаження, які в пікові місяці перевищували 300–400 тис. т.

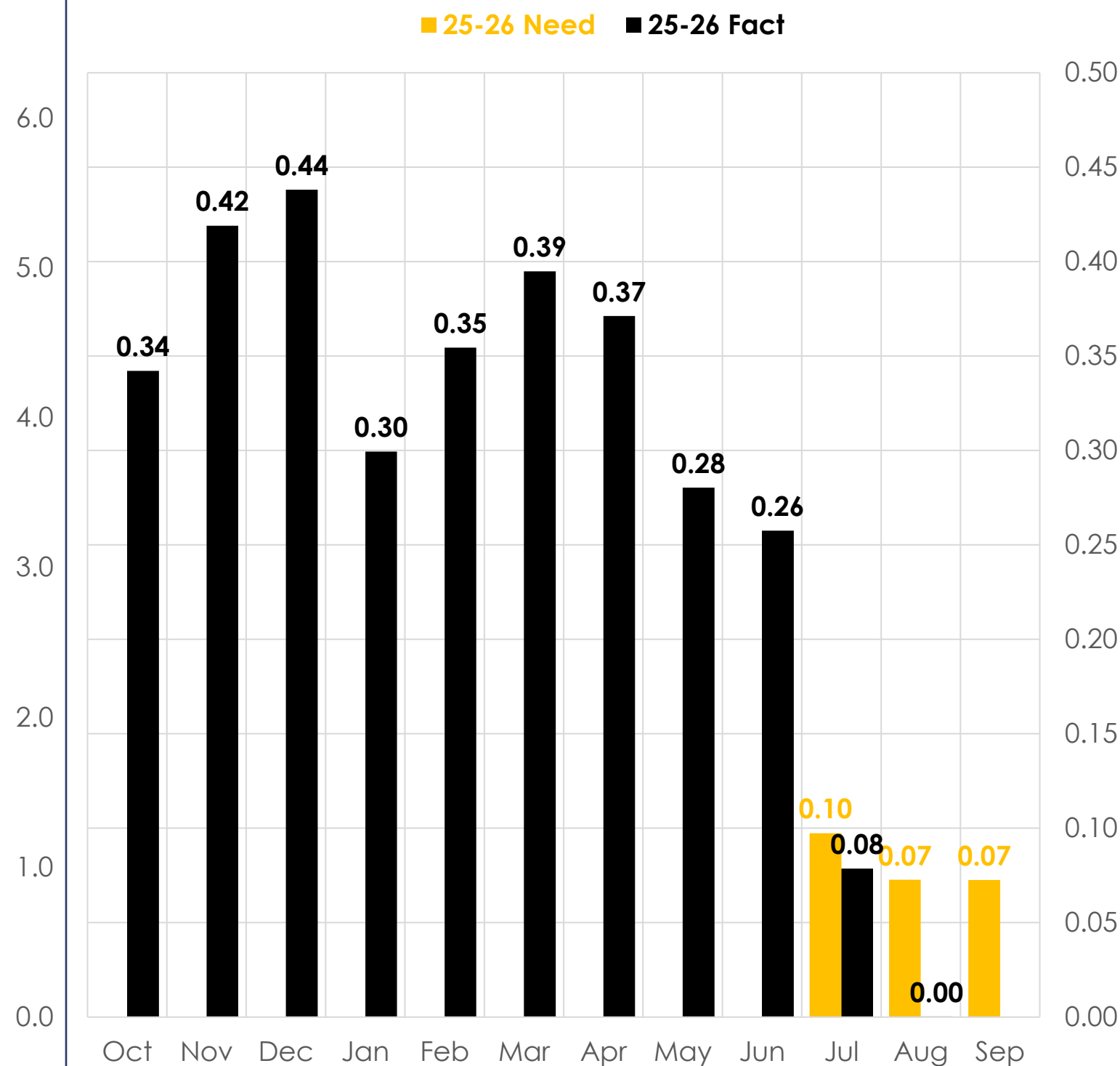
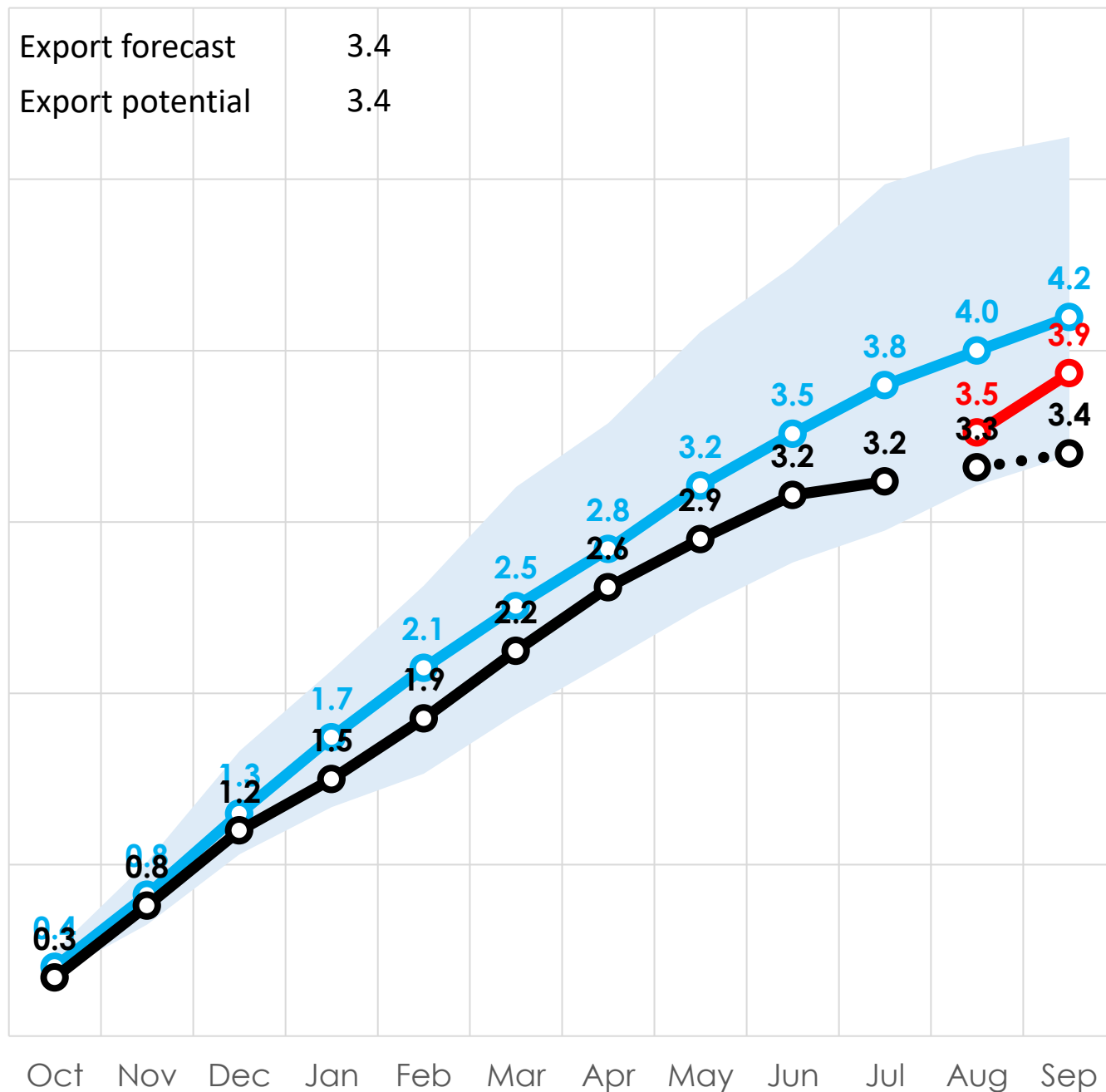
Дунай у 2022–2023 роках також приймав значні обсяги соняшникової олії — до близько 300 тис. т на місяць. Проте повторення таких показників зараз виглядає малоімовірним через безпекові ризики, обмеження інфраструктури, складнішу під'їзну логістику та навігаційні фактори.

Отже, у разі блокування морських портів частину експорту можна буде перенаправити на залізницю, автотранспорт і Дунай, однак повністю замінити морський канал вони не зможуть. Найімовірнішим наслідком стане скорочення експорту соняшникової олії та посилення тиску на внутрішній ринок насіння.



Український експорт шроту, млн т

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

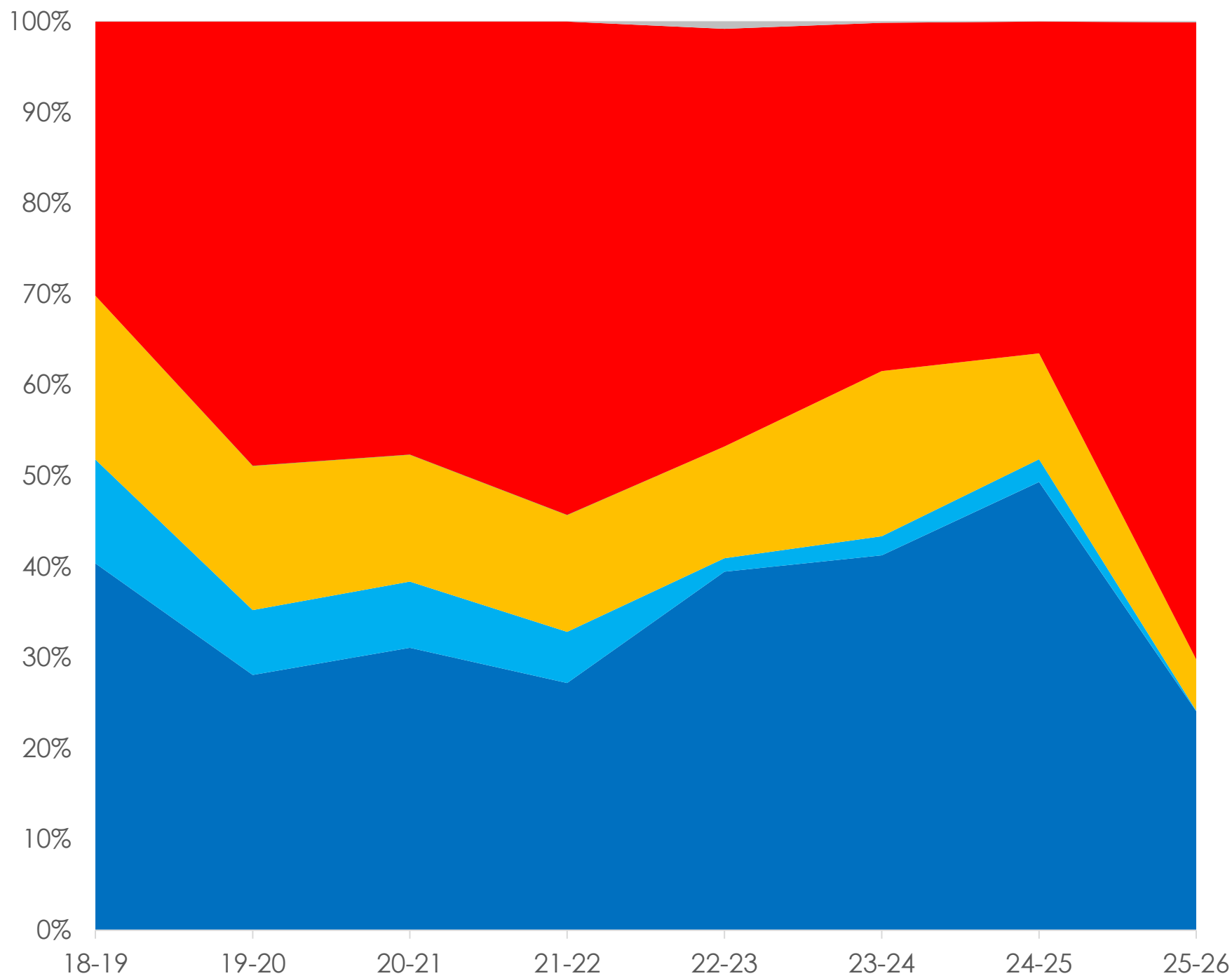




Географія експорту соняшникового шроту з України



■ EU ■ non-EU ■ MENA ■ Africa ■ Asia ■ Other



Експорт українського соняшникового шроту традиційно значною мірою орієнтований на азійський ринок. Близько 70% поставок припадає на Азію, насамперед на Китай, який і до повномасштабного вторгнення залишався ключовим імпортером українського соняшникового шроту. Водночас частка ЄС у середньому становить 35%.

Саме тому морський експорт має критичне значення для цього ринку. У разі блокування глибоководних портів Україна ризикує втратити можливість постачати основні обсяги шроту до Китаю. Окремі поставки можуть здійснюватися контейнерами, однак їхніх обсягів буде недостатньо для повноцінної заміни морського експорту.

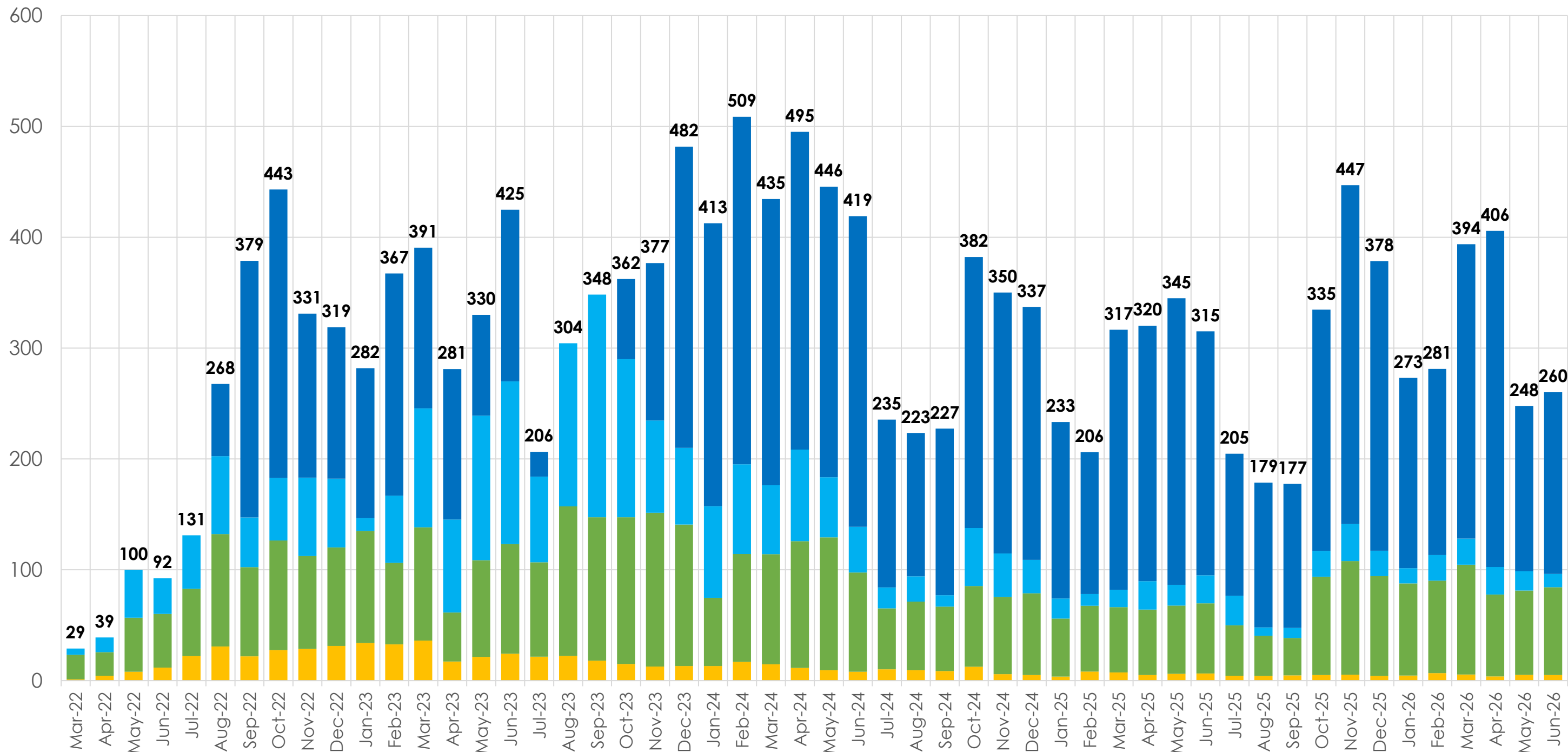
За таких умов компенсувати втрату китайського ринку за рахунок збільшення поставок до ЄС буде вкрай складно. Це робить ринок соняшникового шроту одним із найбільш вразливих до можливих перебоїв із морською логістикою.



Експорт соняшникового шроту з України, тис т



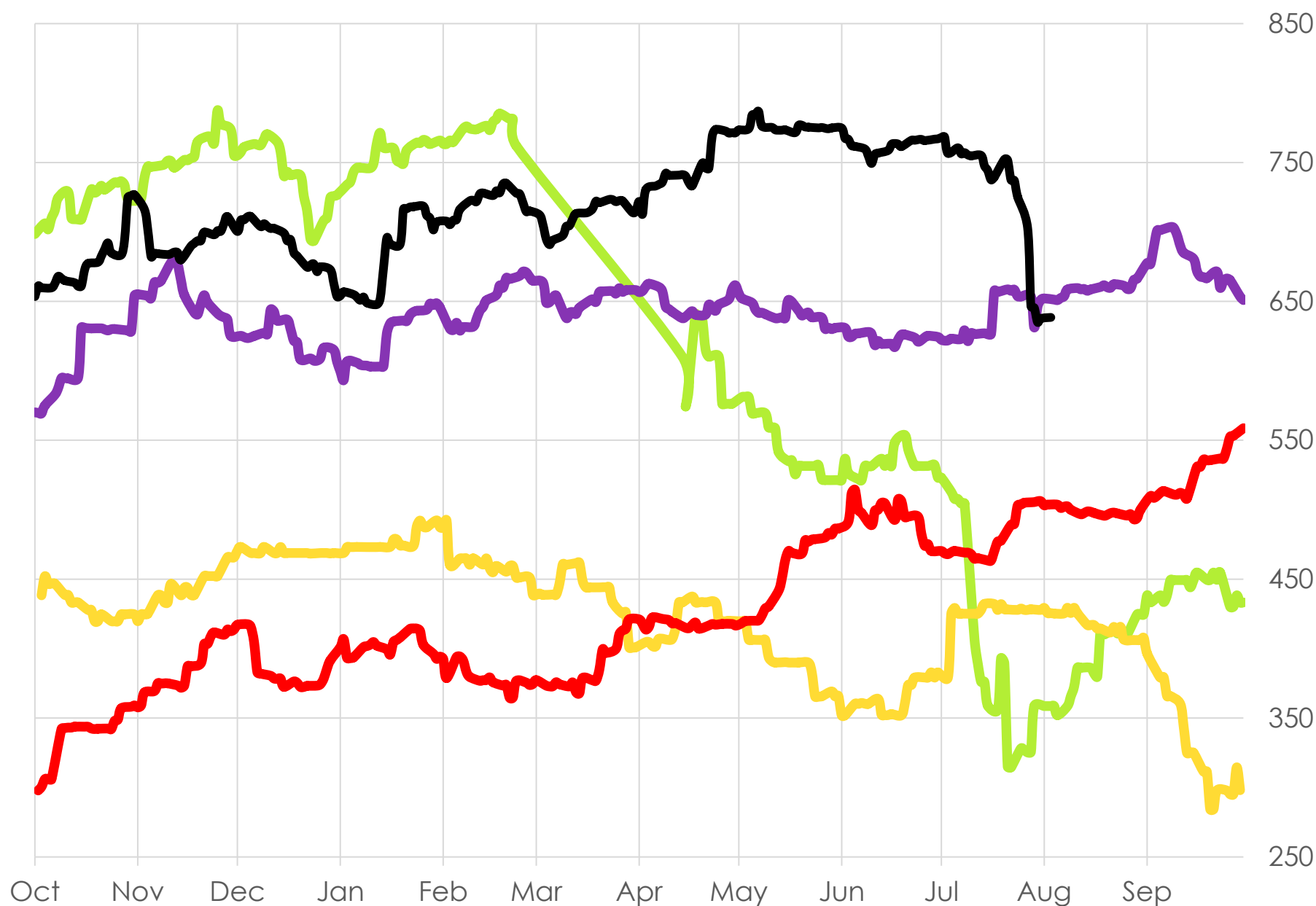
■ Auto ■ Rail ■ River ■ Sea ■ Total





Соняшник DAP/СРТ-Одеса, \$/т з ПДВ

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



Активність на внутрішньому ринку соняшнику залишається сезонно низькою. Більшість переробних підприємств уже перейшла на планові ремонти або переключається на переробку ріпаку, тому попит на соняшник продовжує слабшати. Закупівельні ціни на соняшник старого врожаю вже опустилися нижче 650 \$/т, тоді як індикації на новий урожай уже озвучуються на рівні 500 \$/т.

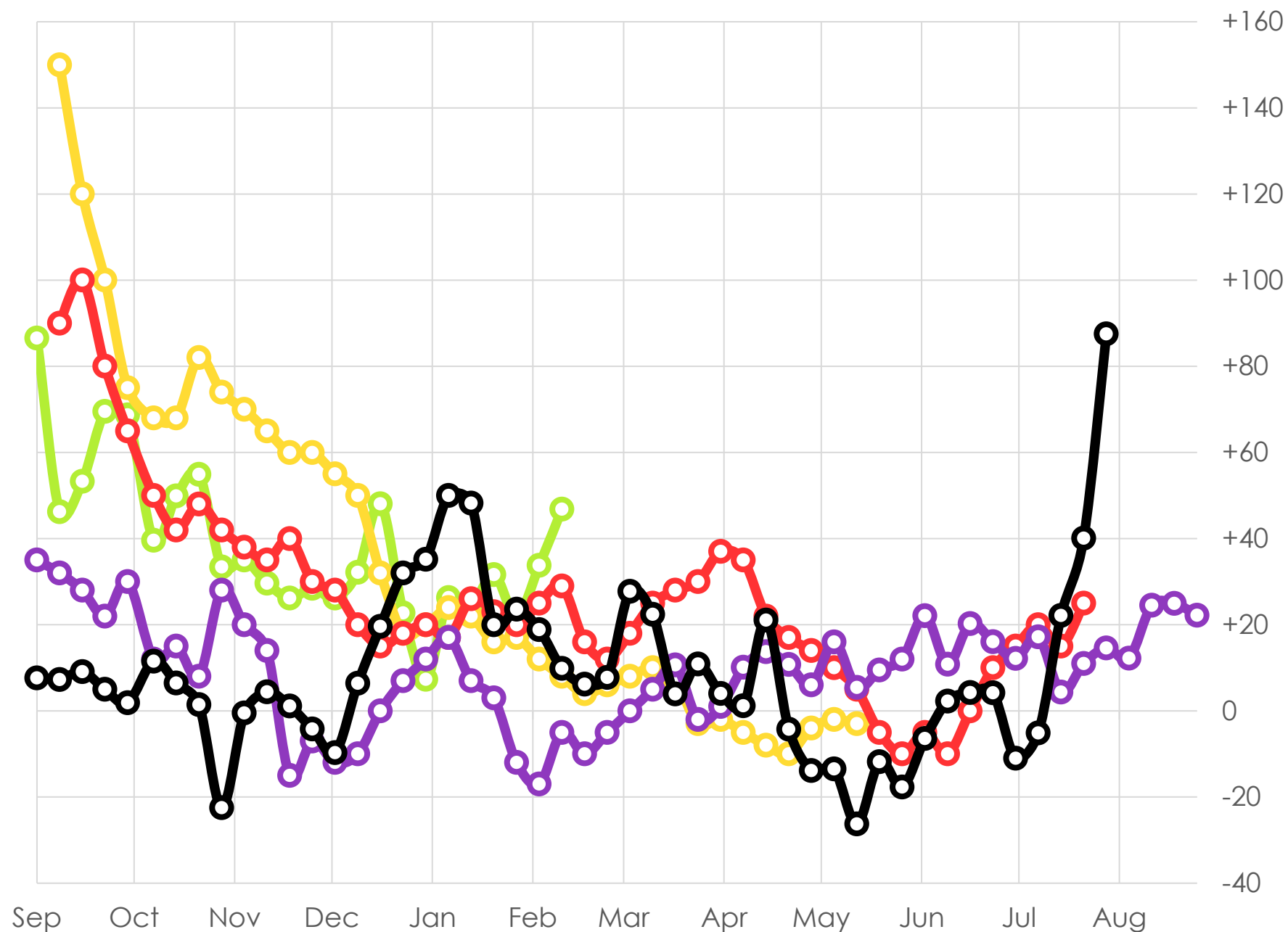
Попри зростання цін на соняшникову олію нового врожаю, переробники продовжують знижувати закупівельні ціни. Ринок очікує нового врожаю з хорошою врожайністю, а невизначеність щодо роботи глибоководних портів і перспектив експорту соняшникової олії та шроту змушує заводи діяти дуже обережно.

За таких умов ми зберігаємо песимістичні короткострокові цінові очікування.



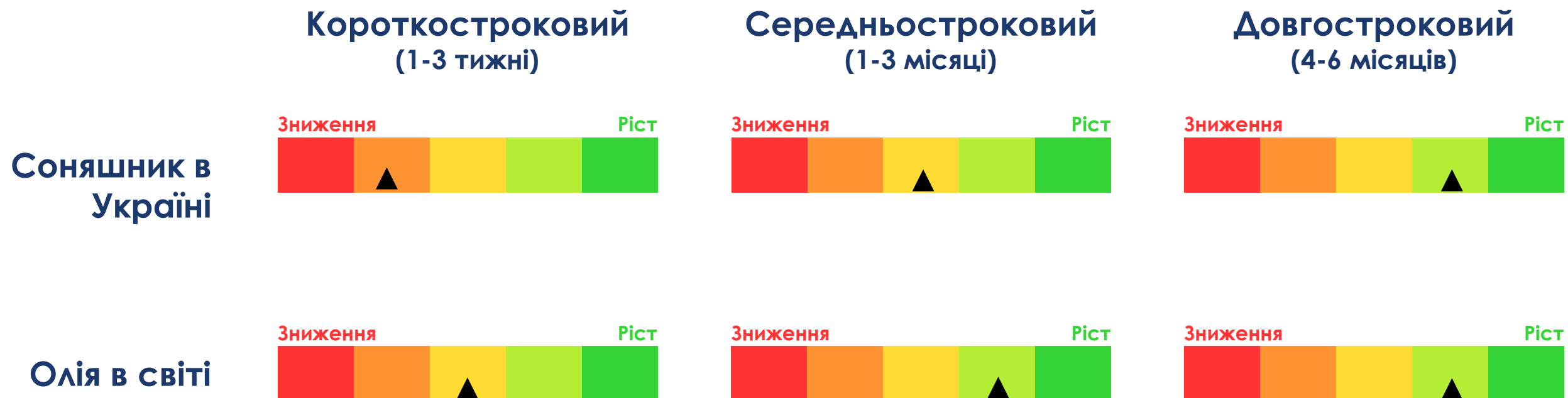
Валова маржинальність переробки, \$/т

21/22 22/23 23/24 24/25 25/26



Маржинальність переробки соняшнику продовжує покращуватися на тлі зниження цін на сировину.

Водночас реалізація продуктів переробки залишається складною, а сезонне зниження торгової активності влітку обмежує можливості для подальшого нарощування переробки.



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

office@barvainvest.com
+380-63-239-69-75

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.