



Огляд ринку зернових та олійних

2 вересня 2026



Кукурудза



Ключові фактори підтримують світові ціни

США – переоцінки врожаю на зниження (10-15 млн т). Внутрішні потреби та імпортери потребують на більше кукурудзи, ніж США виробить. Це нижчі запаси, більша конкуренція за обсяги – вищі ціни.

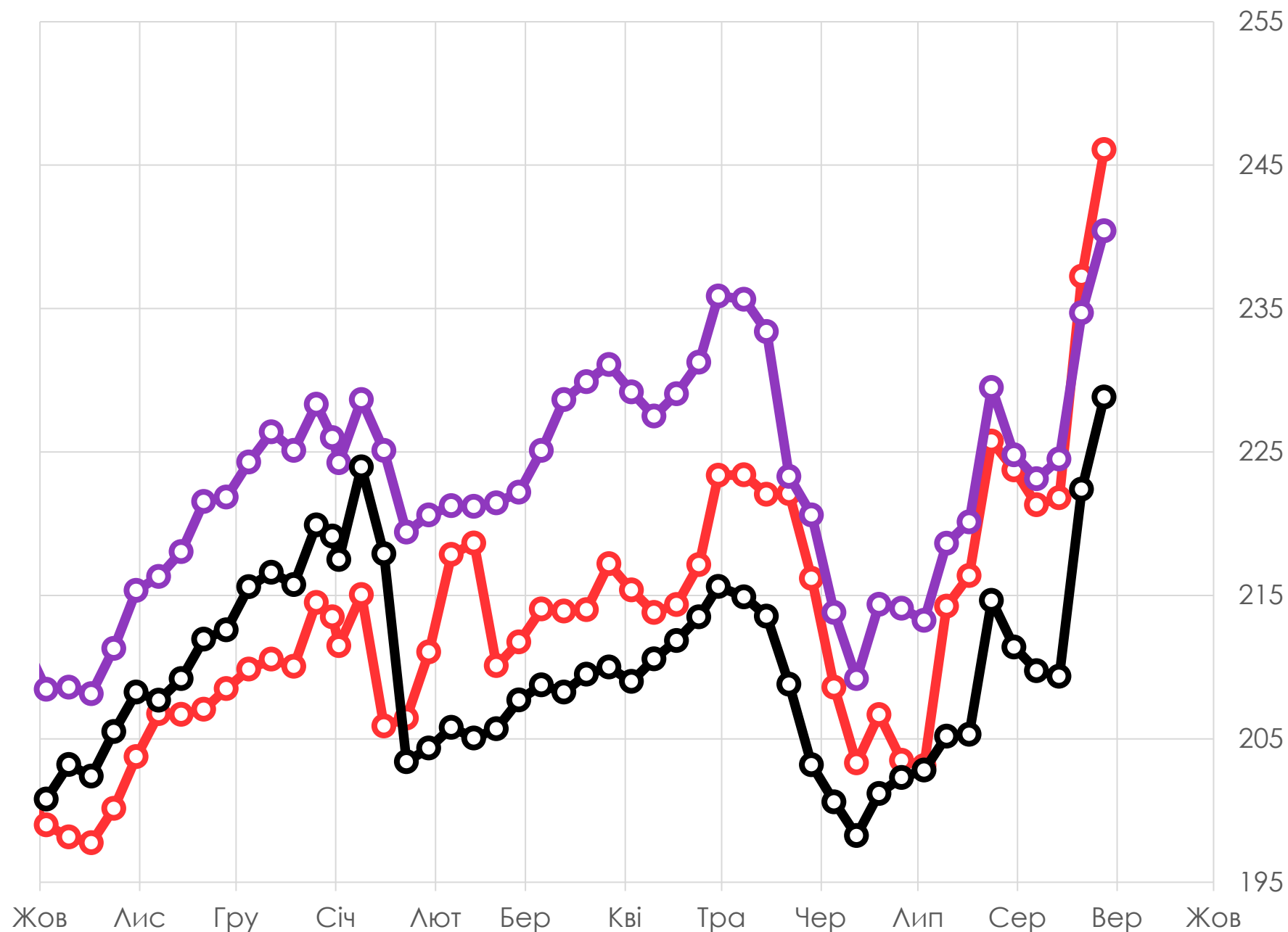
ЄС – катастрофічно низький врожай. Крім Румунії, не буде значних експортерів, Угорщина стане імпортером.

Україна – падіння експортних можливостей. Врожай «нікуди не дінеться», але він потрібен вже на самому старті сезону.



Ціни FOB, \$/т

FOB US Gulf FOB Brazil FOB Argentina



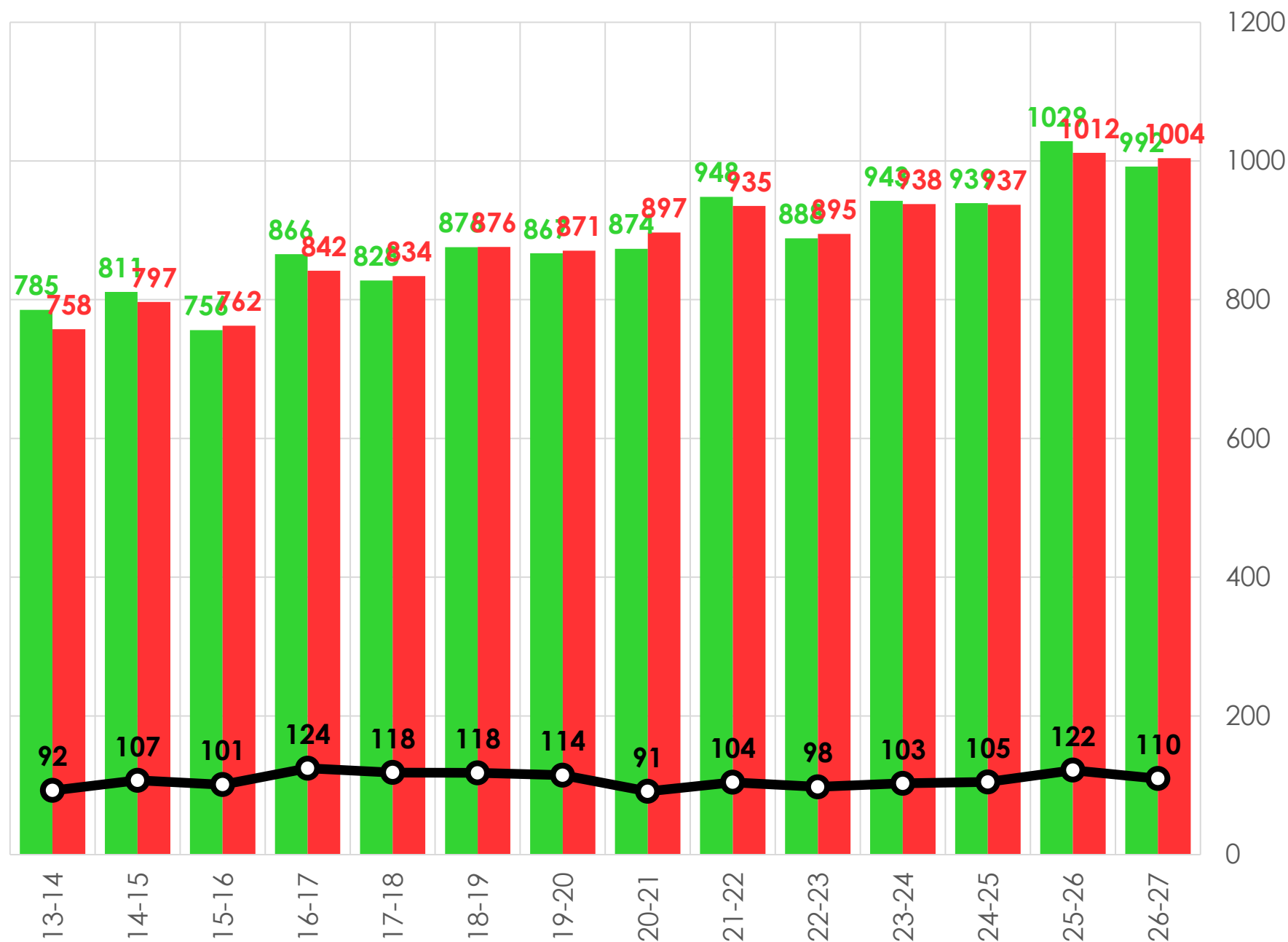
З наближенням нового врожаю в Україні стає дедалі зрозуміліше, що пропозиція залишатиметься вкрай обмеженою принаймні найближчі місяці. При цьому Україна не зможе постачати більше, ніж дозволяють її логістичні можливості, а вони вже сильно перевантажені. Відповідно, зростання цін не генерує суттєвих додаткових обсягів поставок з України.

Що стосується світового ринку, то реакція на неврожай у Європі та менший врожай у США накладається на Чорноморську історію. Фізичні ціни продовжують ріст.



Прогноз балансу (без Китаю), млн т

Production Demand Ending Stocks

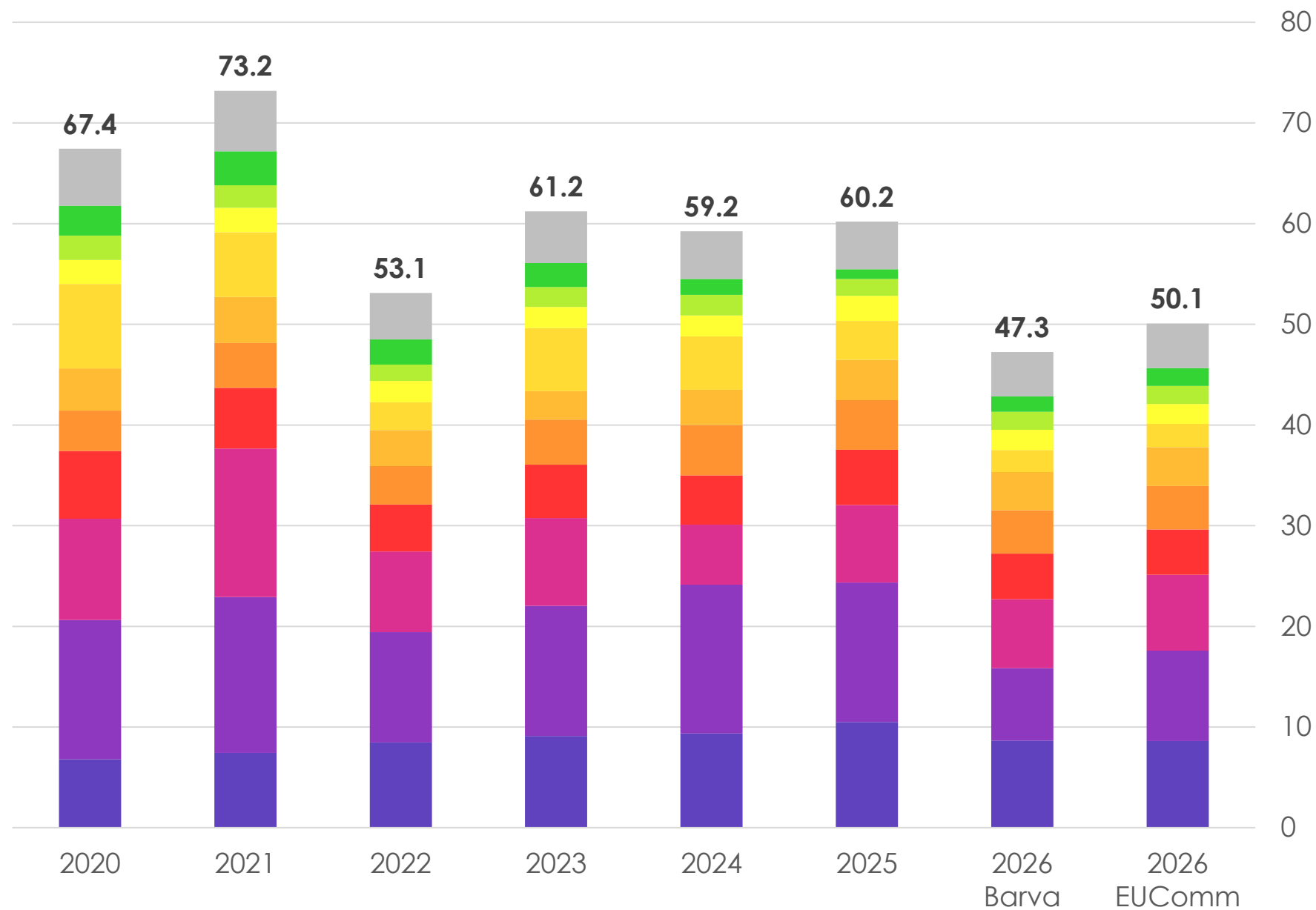


Ми очікуємо на меншу пропозицію в Північній півкулі. Також очікуємо що особливо помітний зсув і дисбаланс попиту та пропозиції буде в Середземноморському регіоні. Країни потребуватимуть на кукурудзу, тоді як традиційний постачальник Україна і навіть менш важливий постачальник росія зможуть демонструвати значно менші обсяги до продажу.



Прогноз врожаю, млн т

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

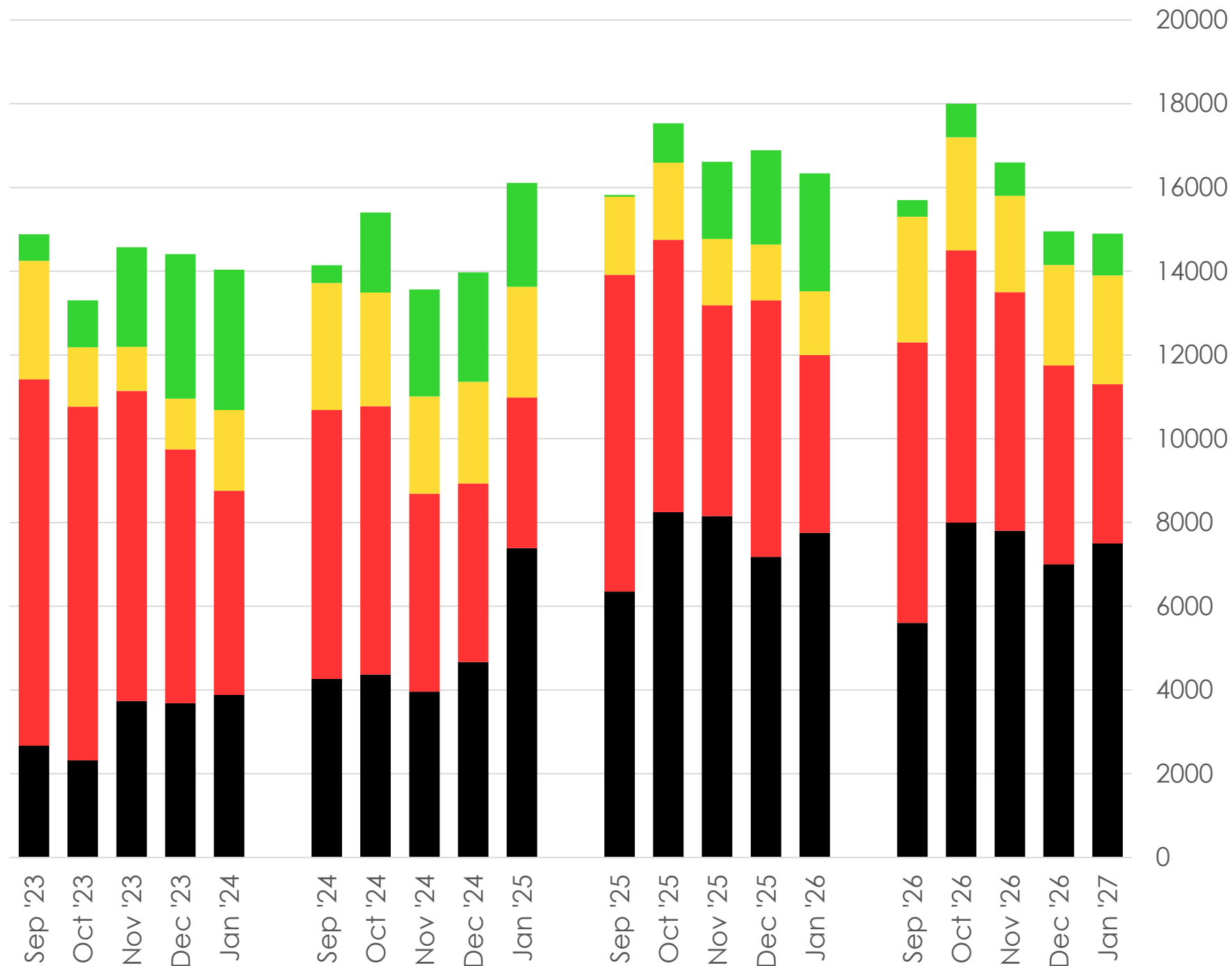


- Єврокомісія знизилася прогноз врожаю слідом за MARS. Втім, наш поточний прогноз все ще значно песимістичніший.
- Головні відмінності по Франції (-1.8 млн т) та Румунії (-700 тис т). Враховуючи що по Румунії ми знизили оцінку відштовхуючись саме від звіту MARS, ймовірно ЄК просто не поспішає так агресивно різати баланси.



Прогноз експорту ключових країн, тис т

■ USA ■ Brazil ■ Argentina ■ Ukraine



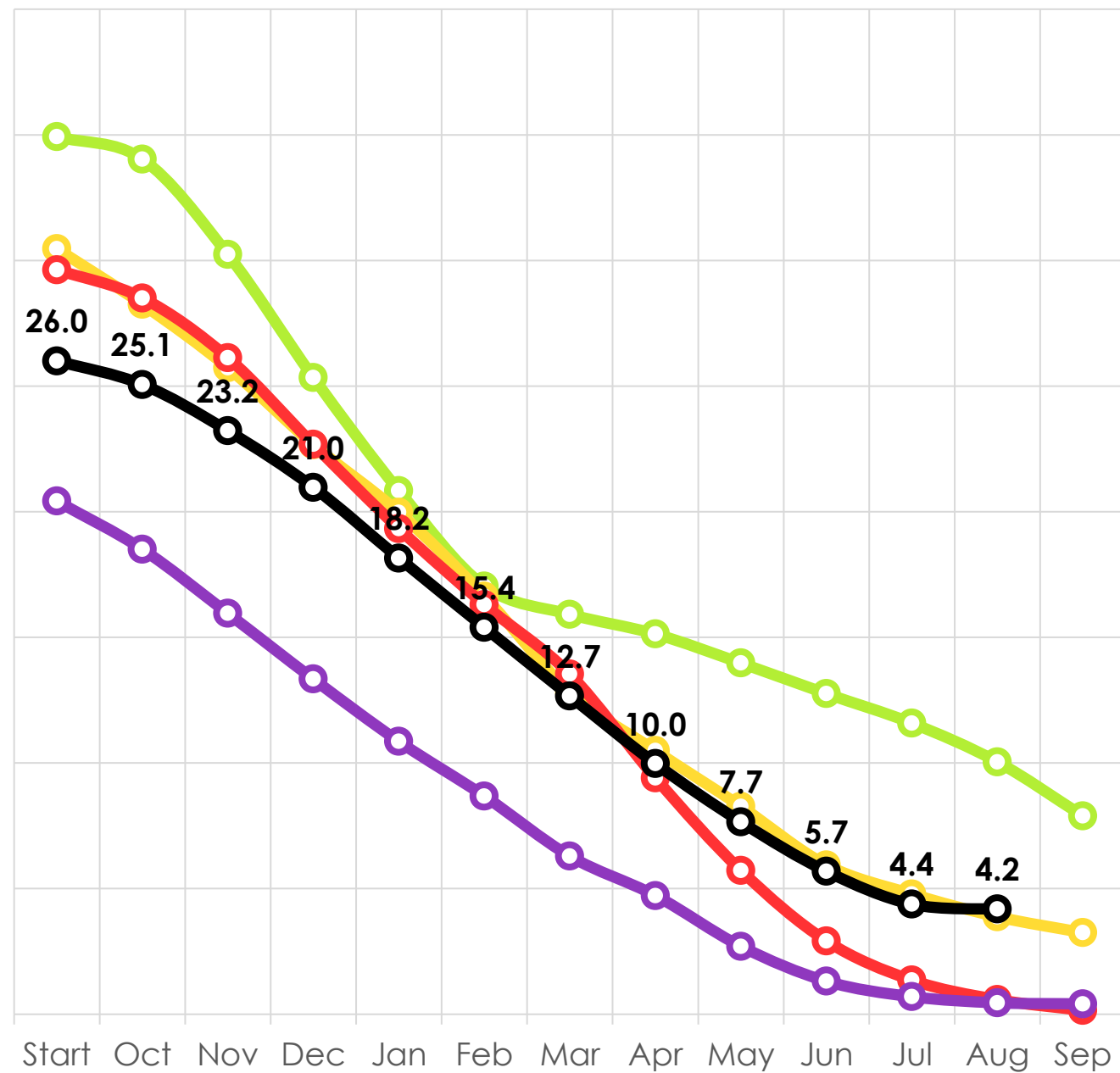
При цьому прогноз експорту має залишатись високим і може навіть перевищити серпневий WASDE. Це впливає з припущення, що українські глибоководні порти й далі будуть заблокованими, тож український експорт істотно сповільниться і цю нестачу хтось має компенсувати.



Ukrainian corn export dynamics

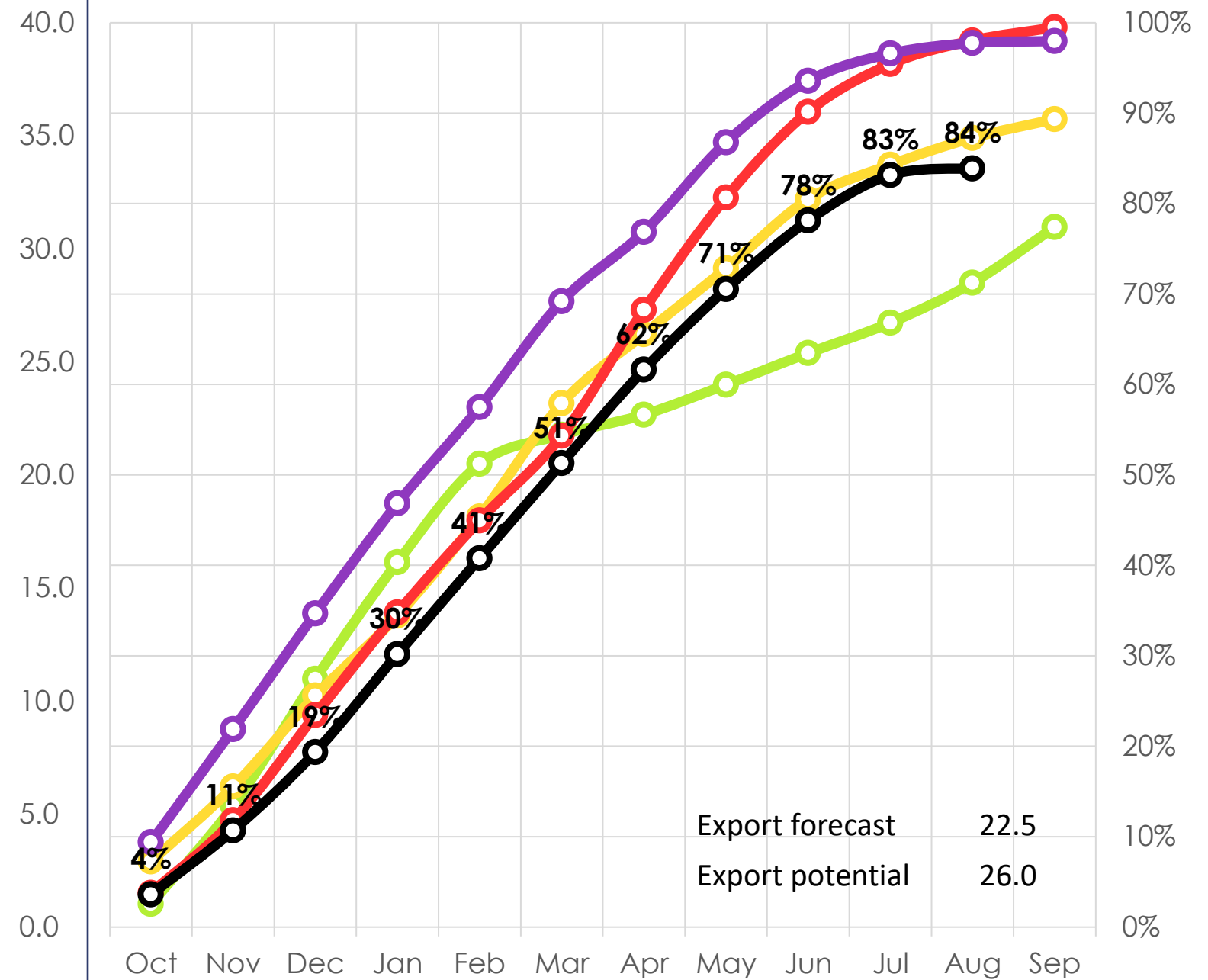
Left to export from potential, kt

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



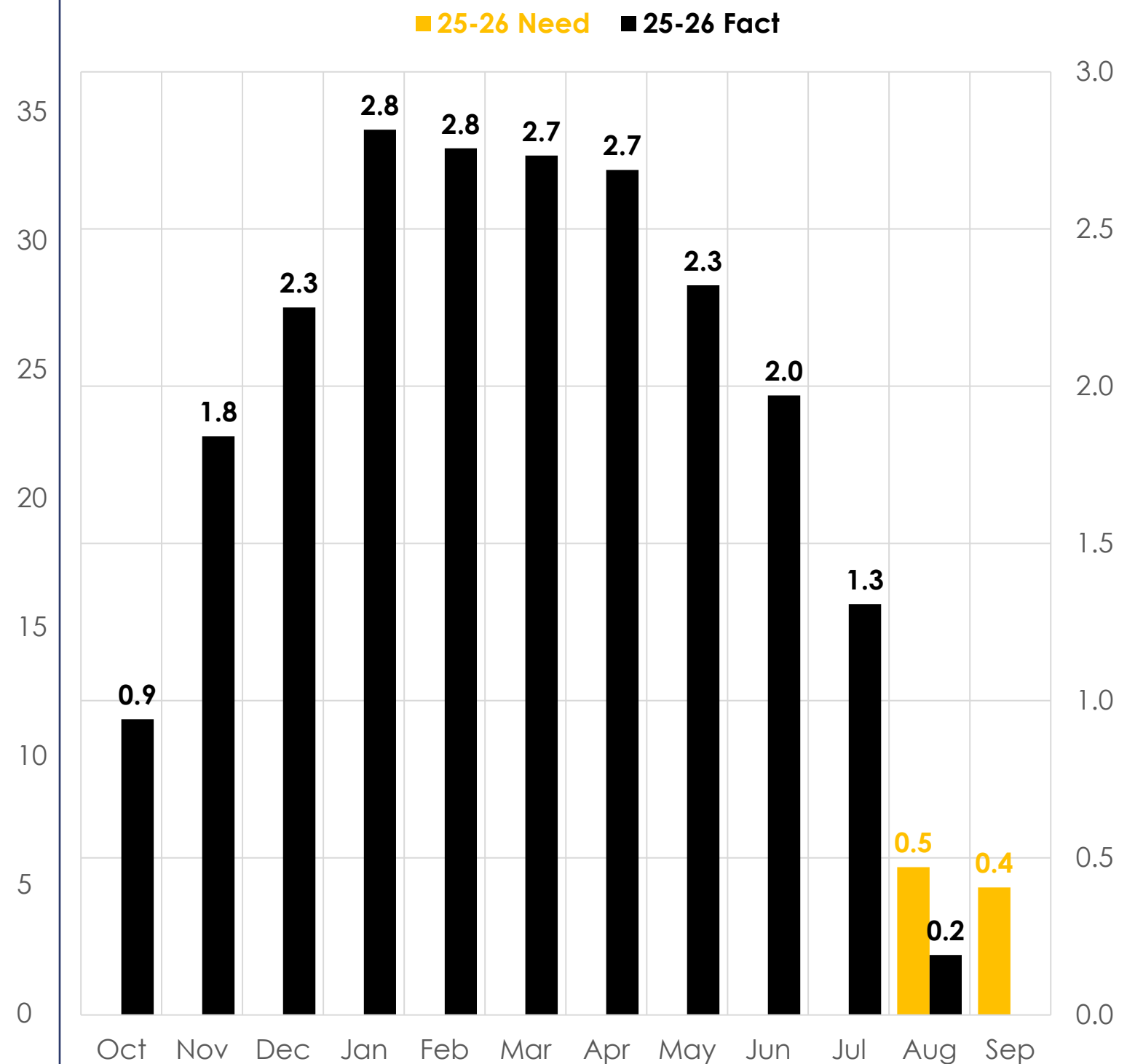
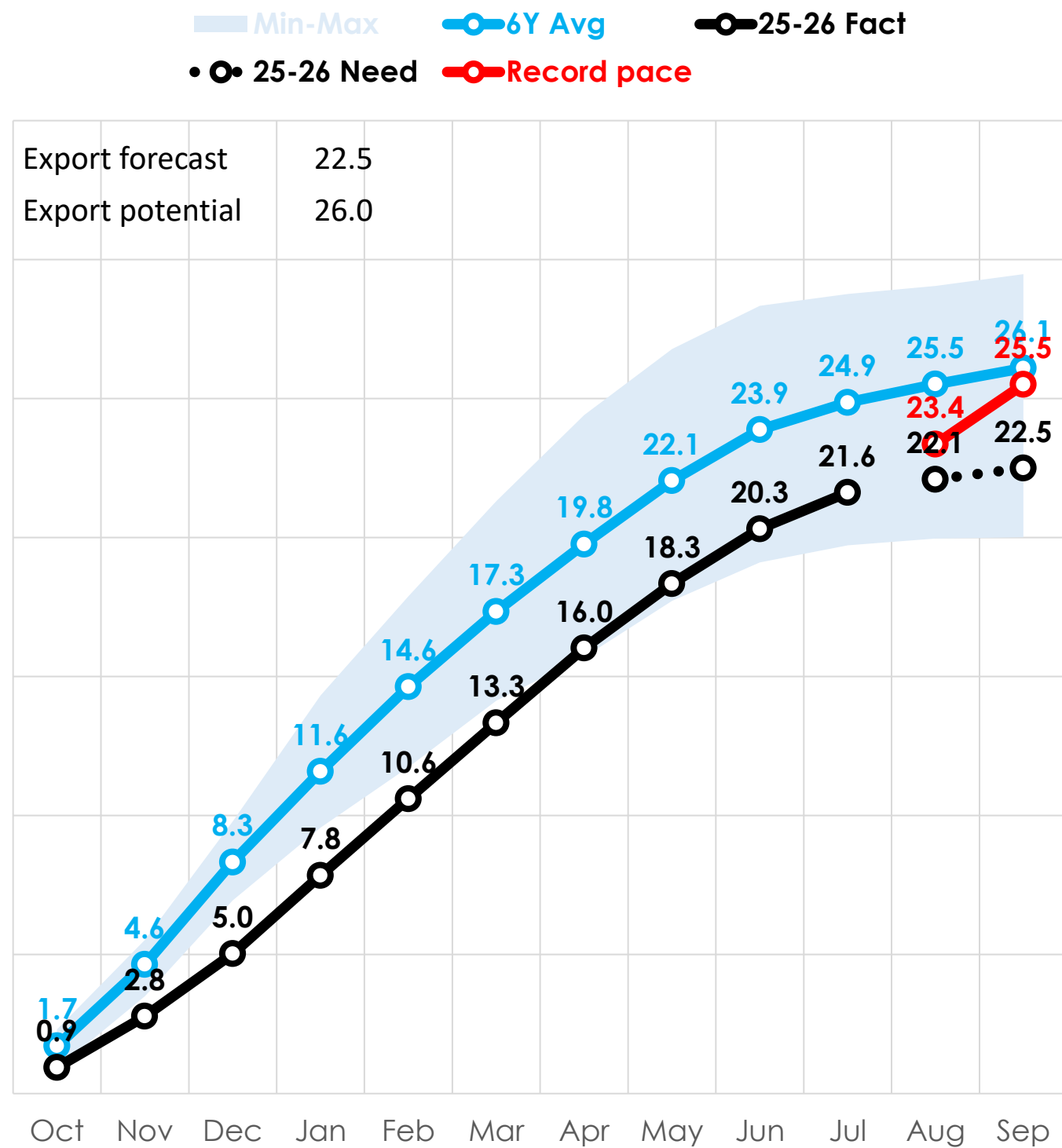
Exported of potential, %

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



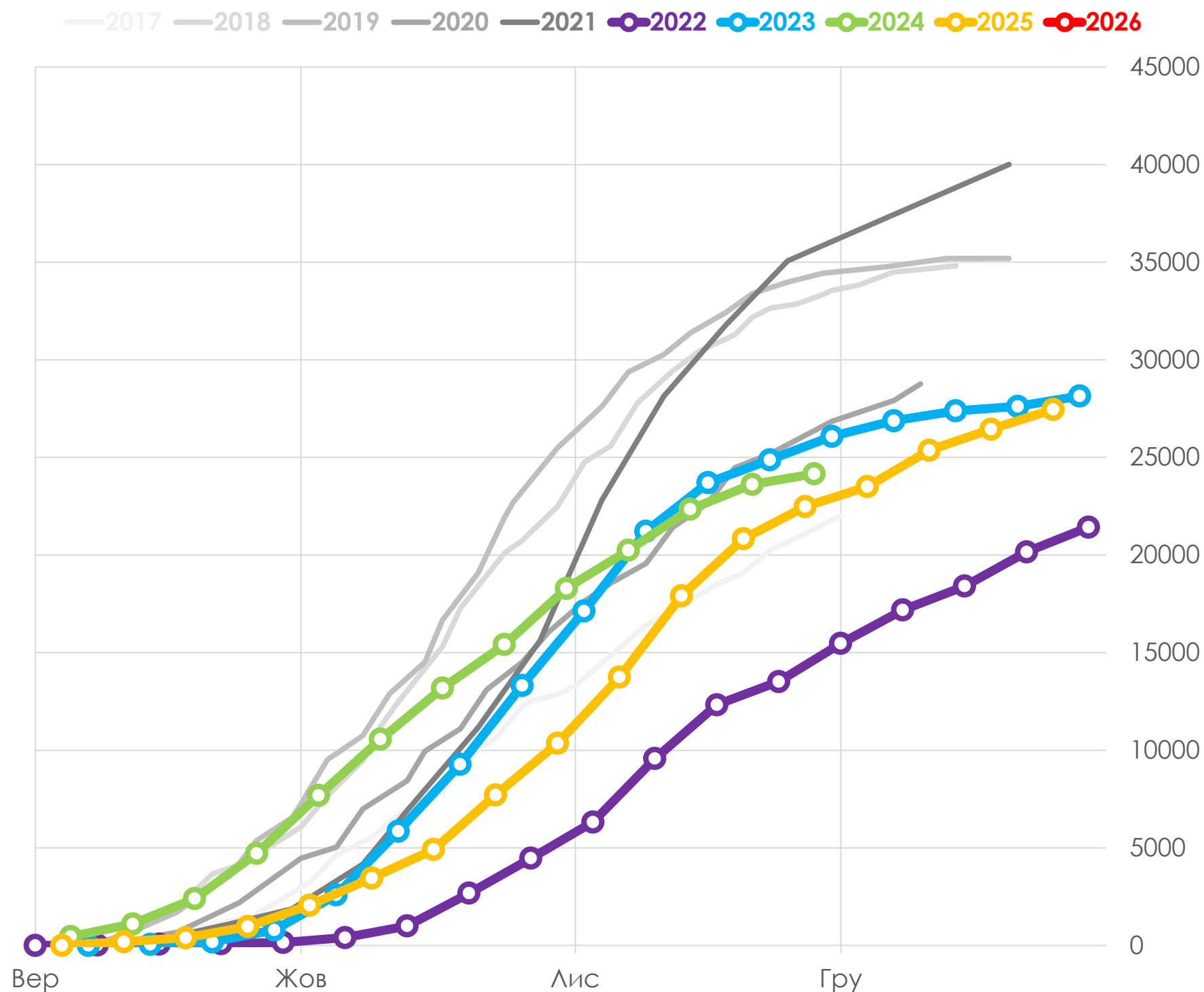


Corn export dynamics vs. our season forecast





Жнива в Україні, тис т



Зазвичай у вересні жнива лише набирають обертів – більшість областей активно збирає врожай в жовтні. Втім, на тлі блокади портів, навіть невеликі обсяги можуть не знайти достатньо попиту.

Ми вважаємо, що буде відбуватись 2 процеси: Ті фермери, які отримають рано врожай, намагатимуться реалізувати його до появи масової пропозиції. Це забиватиме і без того забиту логістику. Більшість виробників збиратиме кукурудзу, на яку вже не буде активного попиту під жовтневими листопадіві поставки й будуть відкладати продажі. Частина залишатиме кукурудзу в полі – особливо якщо осінь буде вологою.



Кукурудза	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Посіяти	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	33.5
Сукупна пропозиція	31.9	44.2	36.7	35.3	26.7	32.4	37.8

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	33.5
Сукупна пропозиція	31.8	44.2	36.7	35.3	26.7	32.4	37.8
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	18.0
Потенціал експорту	23.7	34.9	30.5	29.6	20.4	26.0	30.1
Сукупне споживання	30.6	35.3	32.5	35.0	25.4	28.1	23.6
Кінцеві запаси	1.3	8.9	4.2	0.3	1.2	4.3	14.2

Протягом другої половини літа ми кілька разів переглядали прогноз балансу в Україні: підбивали підсумки липня і дивилися прогнози погоди на серпень. Ми бачимо проблеми в західній частині України, подекуди – на півночі та сході, але загалом ситуація для посівів залишається сприятливою.

Враховуючи перегляд площ та врожайності, ми з минулого звіту підвищили прогноз врожаю з 32.1 до 33.5 млн тонн. Більша пропозиція підвищує експортний потенціал, але, на жаль, через блокаду українських портів ми не зможемо повністю його реалізувати.

Ще до блокади ми скептично оцінювали здатність України повністю вивезти надлишок кукурудзи через обмежену ліквідність. Якщо раніше проблема переважно полягала в стриманості пропозиції, то зараз ситуація розвернулася в інший бік. Виробники дуже хочуть продавати, але логістика та попит на альтернативних маршрутах, на жаль, не дозволяють вивезти весь бажаний обсяг зерна.

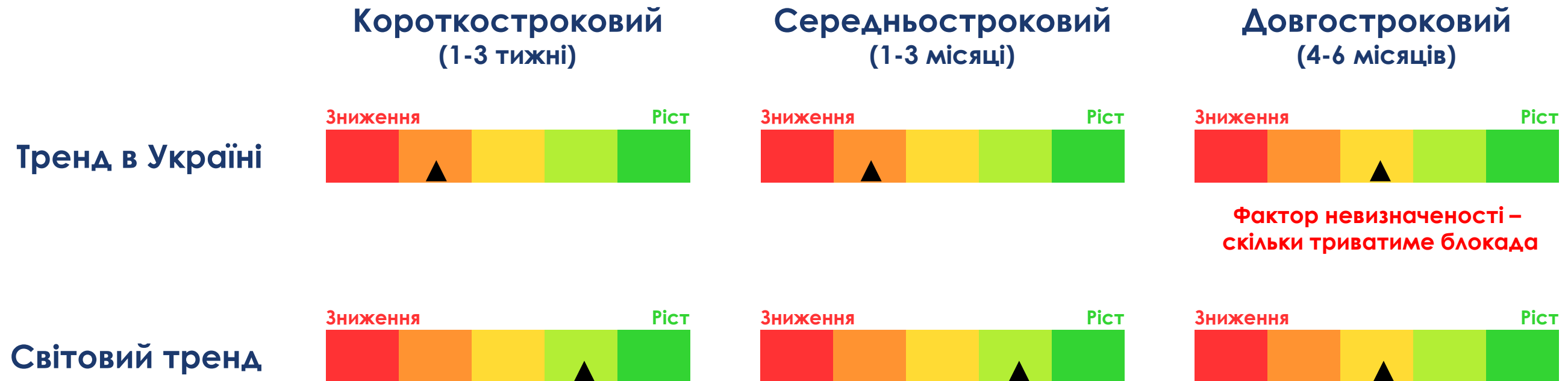


Ціни на кукурудзу в Україні

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-порти Польщі	215	Євро	Вер
DAP-Констанца	245	Долар	Вер
Врожай-2026 Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Завод	6000- 6400	Грн із ПДВ	Жов-Лис
FCA-Чоп	188- 190+	Євро	Вер-Гру
FCA-Чоп	190- 193+	Євро	Січ-Бер
DAP-порти Польщі	215	Євро	Жов
DAP-Констанца	240- 245	Долар	Жов-Лис
DAP-Пн.-Сх. Італія	245- 247	Євро	Вер-Жов
DAP-Швейцарія	245	Євро	Вер-Жов
Ціна пропозиції:			
FOB-CVB	243	Євро	Жов

Ми залишаємося при своєму очікуванні: на жаль, із появою нового врожаю в Україні ціни й надалі перебуватимуть під тиском, навіть попри зростання світових. Причина проста: якщо раніше виробники розуміли, що їхня пропозиція не створює тиску жнив, а світового попиту й попиту в портах достатньо, щоб рухатися за світовими тенденціями, то зараз ситуація інша.

З огляду на те, що новий врожай хлине на ринок, який уже виснажений логістичними обмеженнями, найімовірніше, ті, хто збиратиме ранній врожай, намагатимуться одразу його реалізувати. Це означатиме, що для більшості виробників попиту просто не вистачить. А це створює передумови не лише для стабілізації цін на тлі зростання світових, а й навіть для їх подальшого просідання.



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



Експортери – на відміну від минулого врожайного року, більшість в цьому сезоні отримала звичайне або нижче за норму виробництво, що обмежує експортний потенціал.

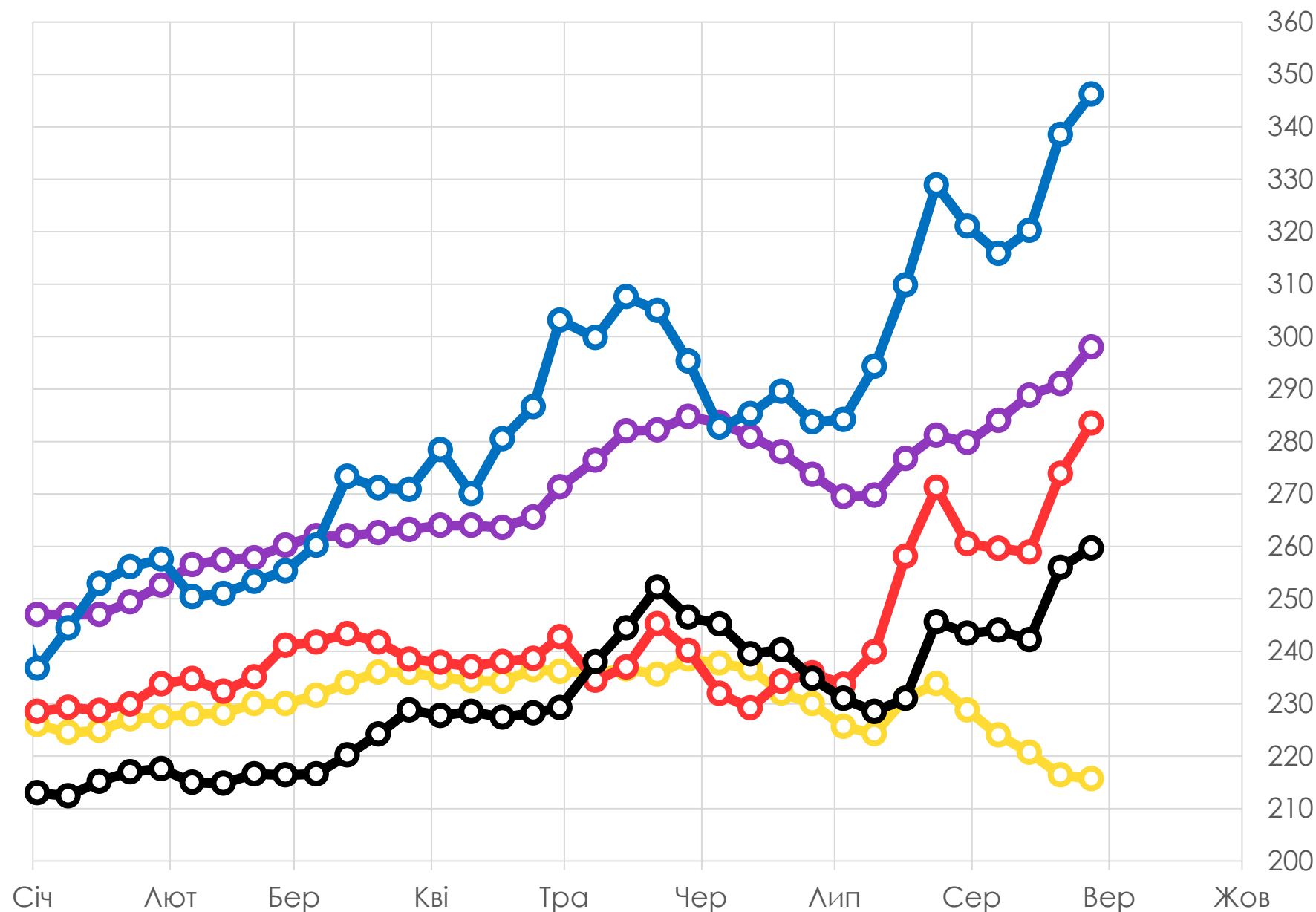
Імпортери – частина великих імпортерів отримала власний великий врожай і в бажання «пересидіти» період високих цін, майже не купують пшеницю. Але в разі виникнення потреби, вони отримують високі ринкові пропозиції та з часом не матимуть доступних альтернатив купити дешевше.

Блокада Чорноморського експорту – з одного боку, надлишки пшениці не продадуть й рано чи пізно з'являться на світовому ринку. З іншого боку – ця пшениця буде вкрай потрібна восени і немає гарантій що порти будуть розблоковані.



Динаміка цін на FOB, \$/т

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



Світовий ринок продовжує ралити на новинах з Чорного моря.

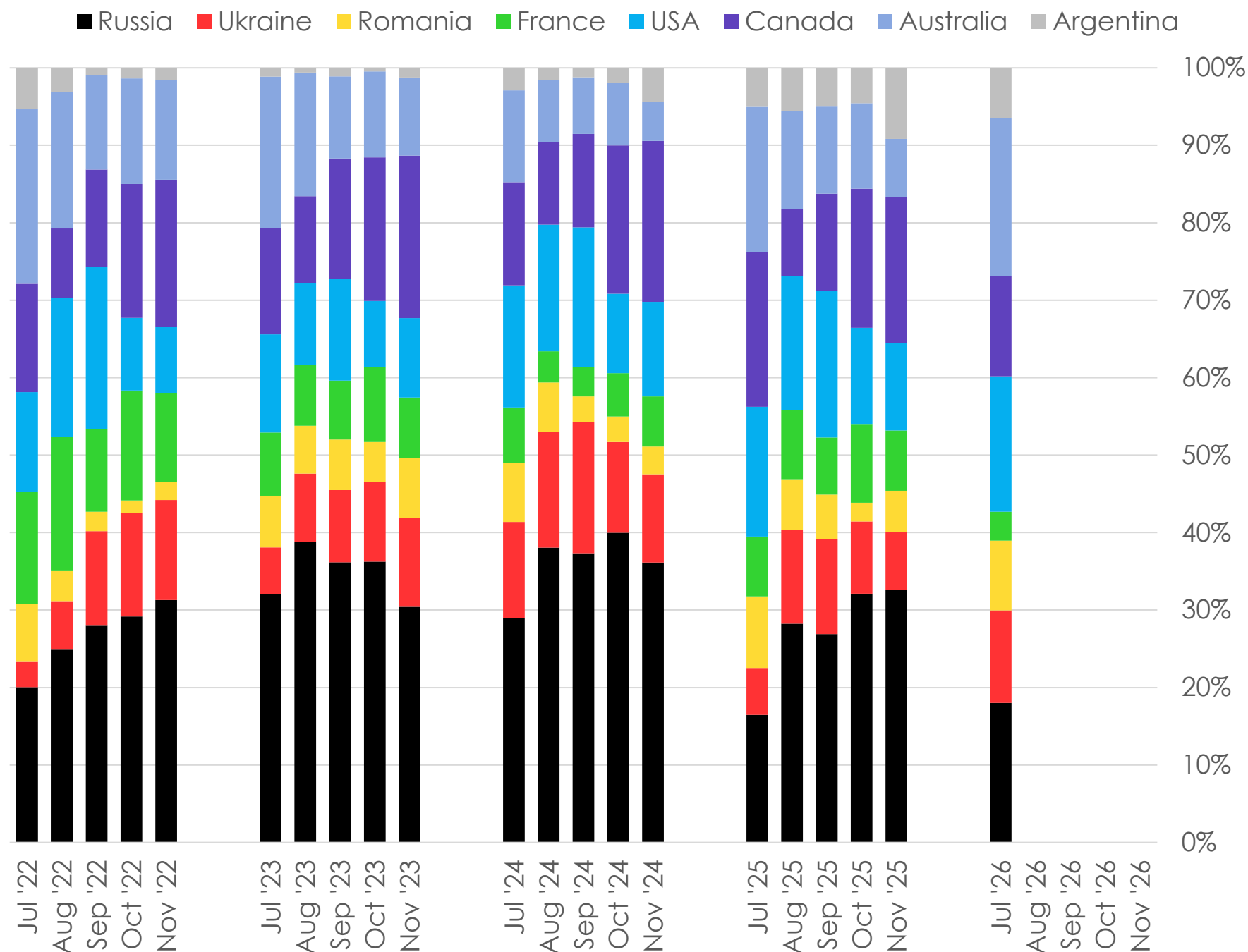
Якщо в минулому фокус був на фактичному зниженні відвантажень, зараз все більше впевненості що «це надовго», а ці очікування підігрівуються заявами російських представників уряду про тривалість та формат війни.

Ставка імпортерів «чекати» поки що не справджується і з кожним тижнем наслідки все сильніші.



Wheat export seasonality

Частка експорту, %



Ми маємо регулярно повертатися до цього графіку, на якому підкреслюємо, що відсутність українсько-російської пропозиції ринок має відчувати. Зростання, яке зараз відбувається на біржах і на фізичному ринку, просто не співставне з потенційними наслідками.

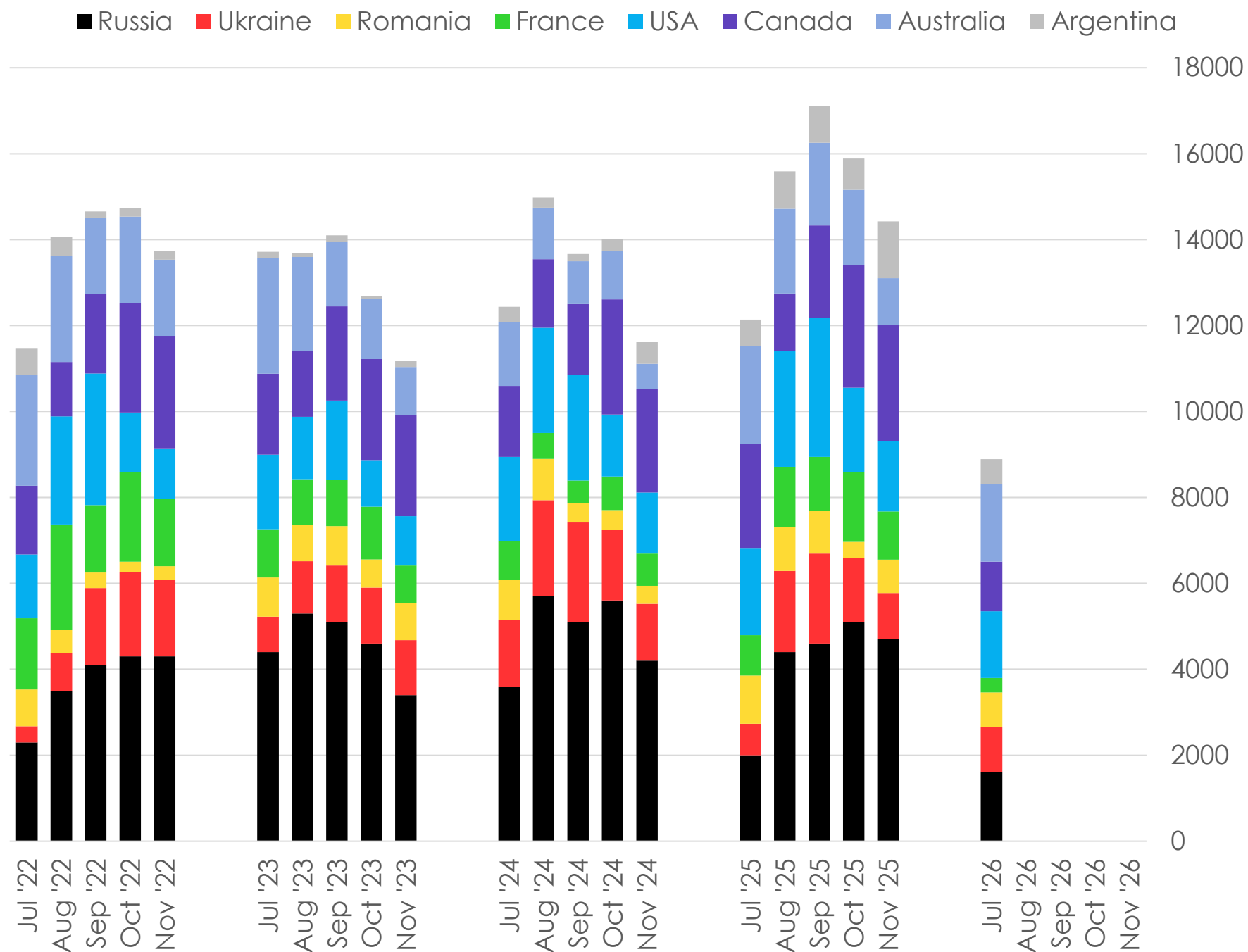
Як і раніше наголошуємо: поки порти залишаються заблокованими, час грає проти імпортерів, і відсутність кількох мільйонів тонн дешевої чорноморської пшениці ринок має відчувати в наступні місяці.

Сезон 2026-27 визначається тим, що на відміну від попереднього дуже врожайного року, більшість країн просто повертається до своїх звичайних обсягів виробництва, а десть врожай буде навіть меншим за норму. Відповідно не має додаткових обсягів, якими можна було б замінити відсутність нашого експорту, окрім як з власних резервів.



Wheat export seasonality

Розподіл експорту, тис т



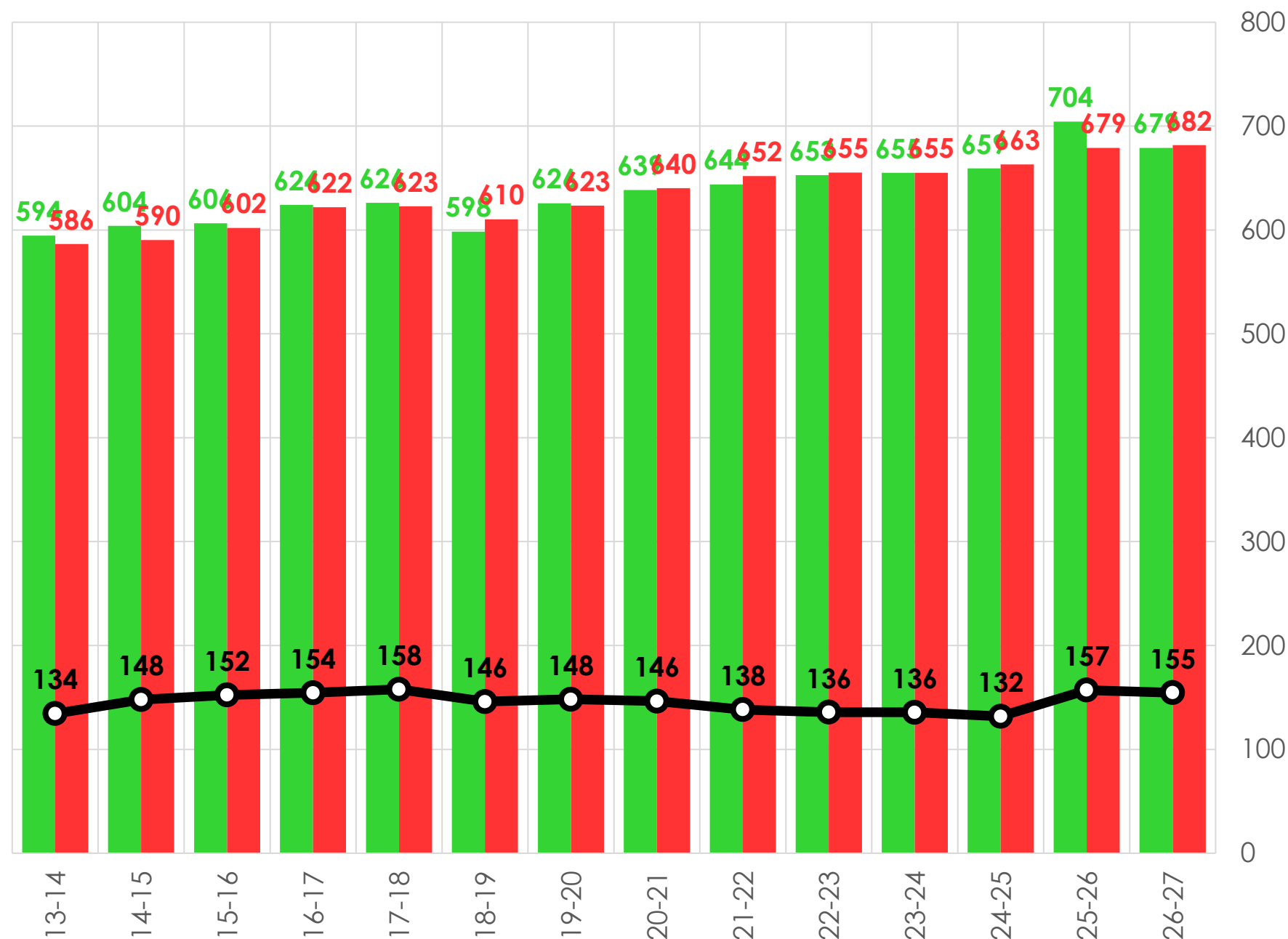
Липень все ще період шоку – ринок допускає швидке вирішення ситуації, частина експортерів тільки збирає врожай, тож не має чим замінити пропозицію України та росії; імпортери сидять і чекають.

В серпні ситуація почала змінюватись, але найбільший ефект маємо побачити вже у вересні – падіння потоків з України та росії, зростання попиту на зерно з ЄС, США, Канади та інших напрямків, які не поспішають продавати «по вчорашній ціні».



Прогноз балансу, млн т

Production Demand Ending Stocks



Такі країни, як Індія, цього року отримали великий врожай і зараз знімуть бан на експорт пшениці. У великі обсяги ми не віримо: Індія технічно може поставити 5-8 млн т пшениці, але нерегульований ринок, відсутність великого досвіду та великі питання щодо якості й можливості зібрати експортні партії, обмежуватимуть її присутність на ринку.

Тому з часом, коли імпортери вичерпають власні запаси, вони все одно мають повертатися на світовий ринок із закупівлями, і питання в тому, у якому середовищі вони це робитимуть:

- Із «наглухо» заблокованими портами росії та України, тобто з дефіцитом пропозиції пшениці у світі,
- З новинним тлом щодо потенційного розблокування портів.

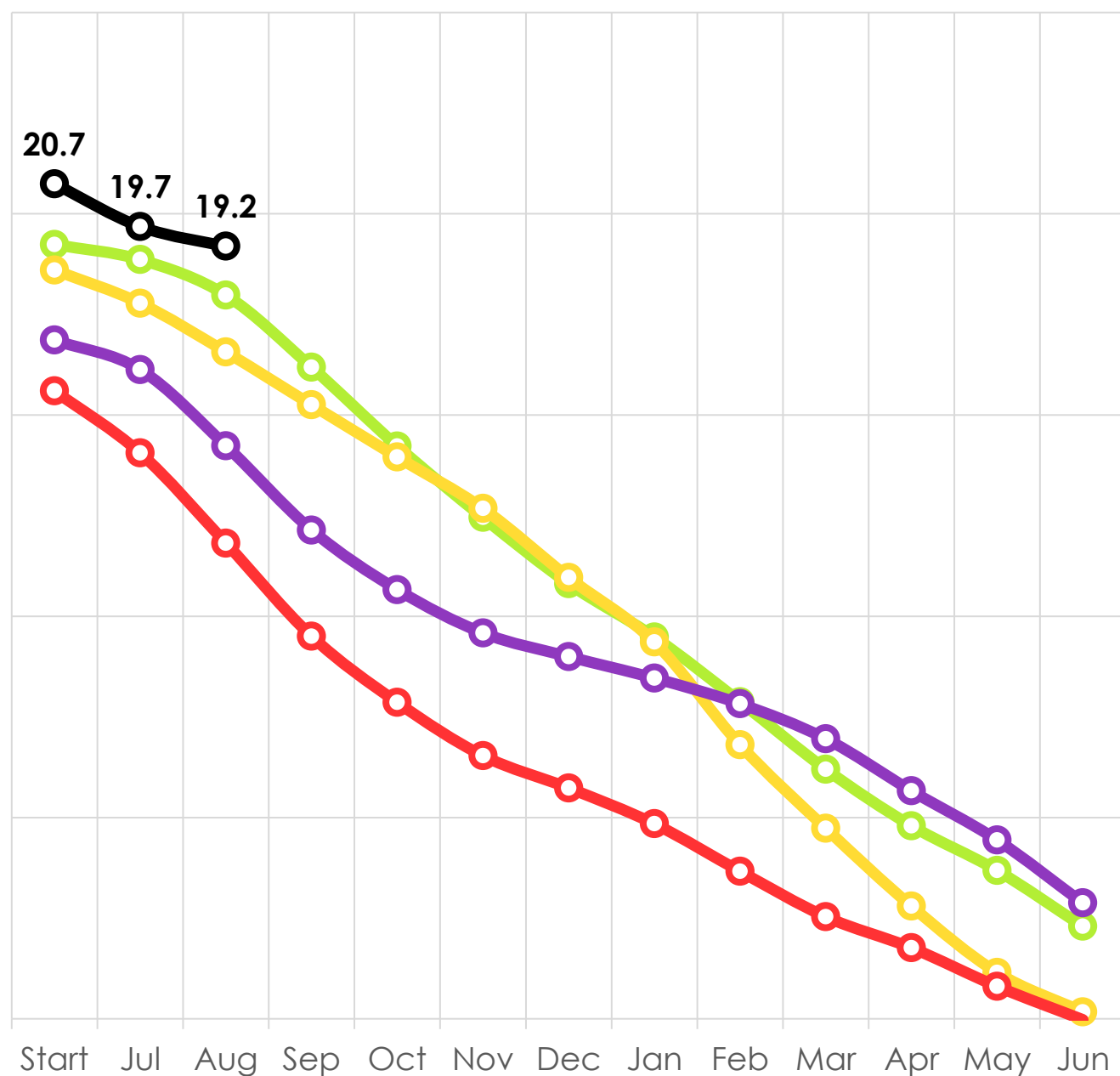
Від цього критично залежатиме ціна в майбутньому.



Ukrainian wheat export dynamics

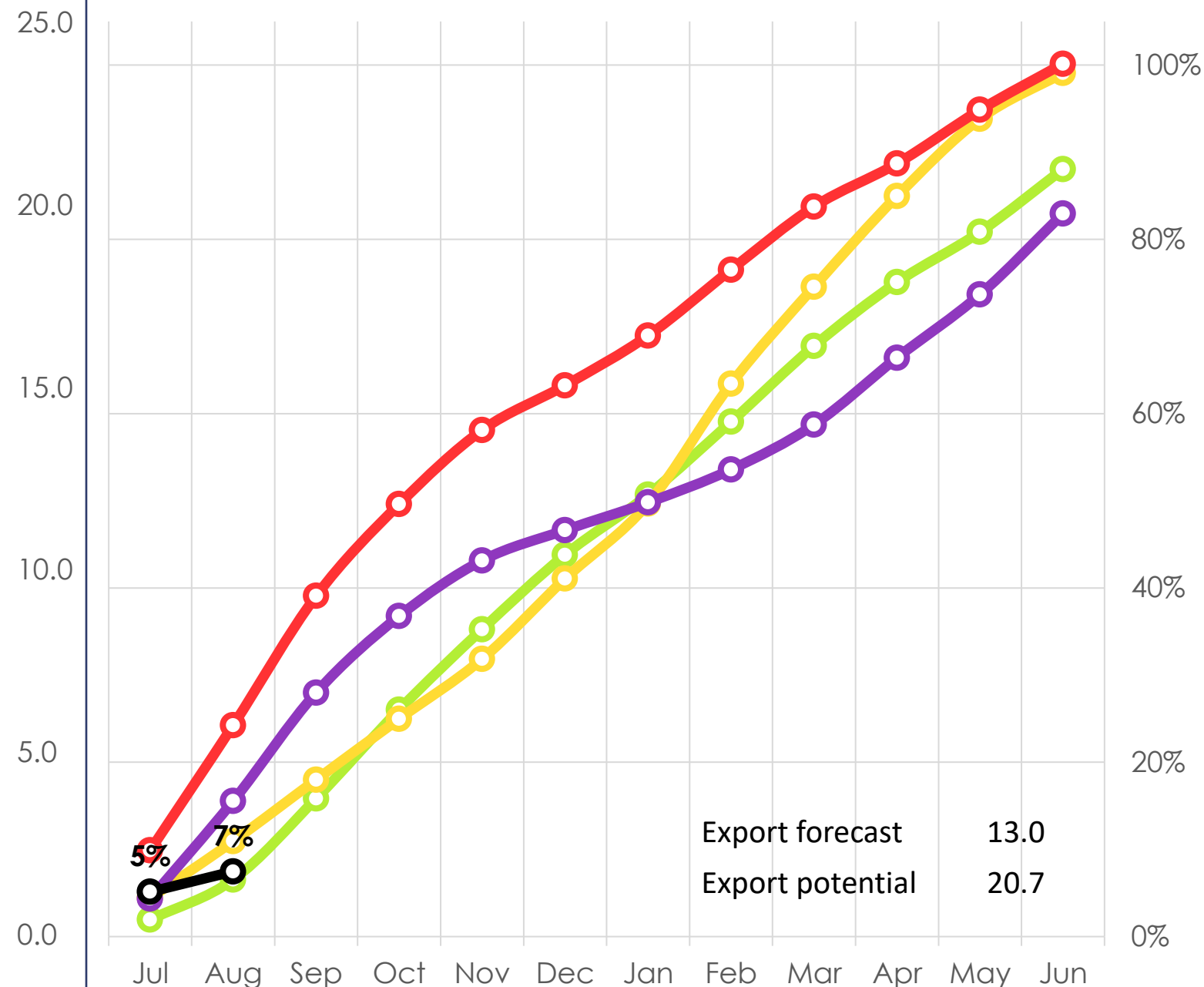
Left to export from potential, kt

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



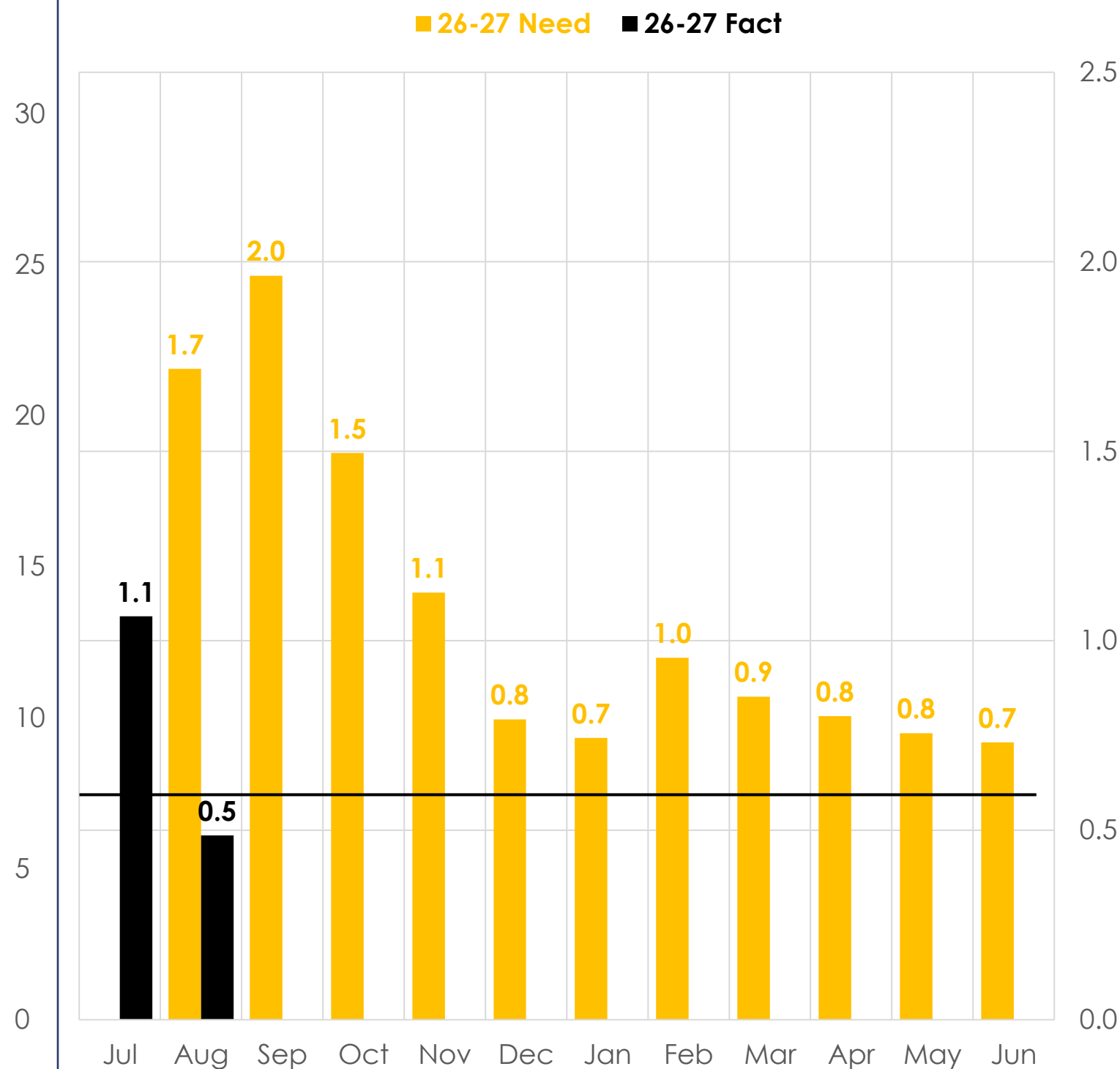
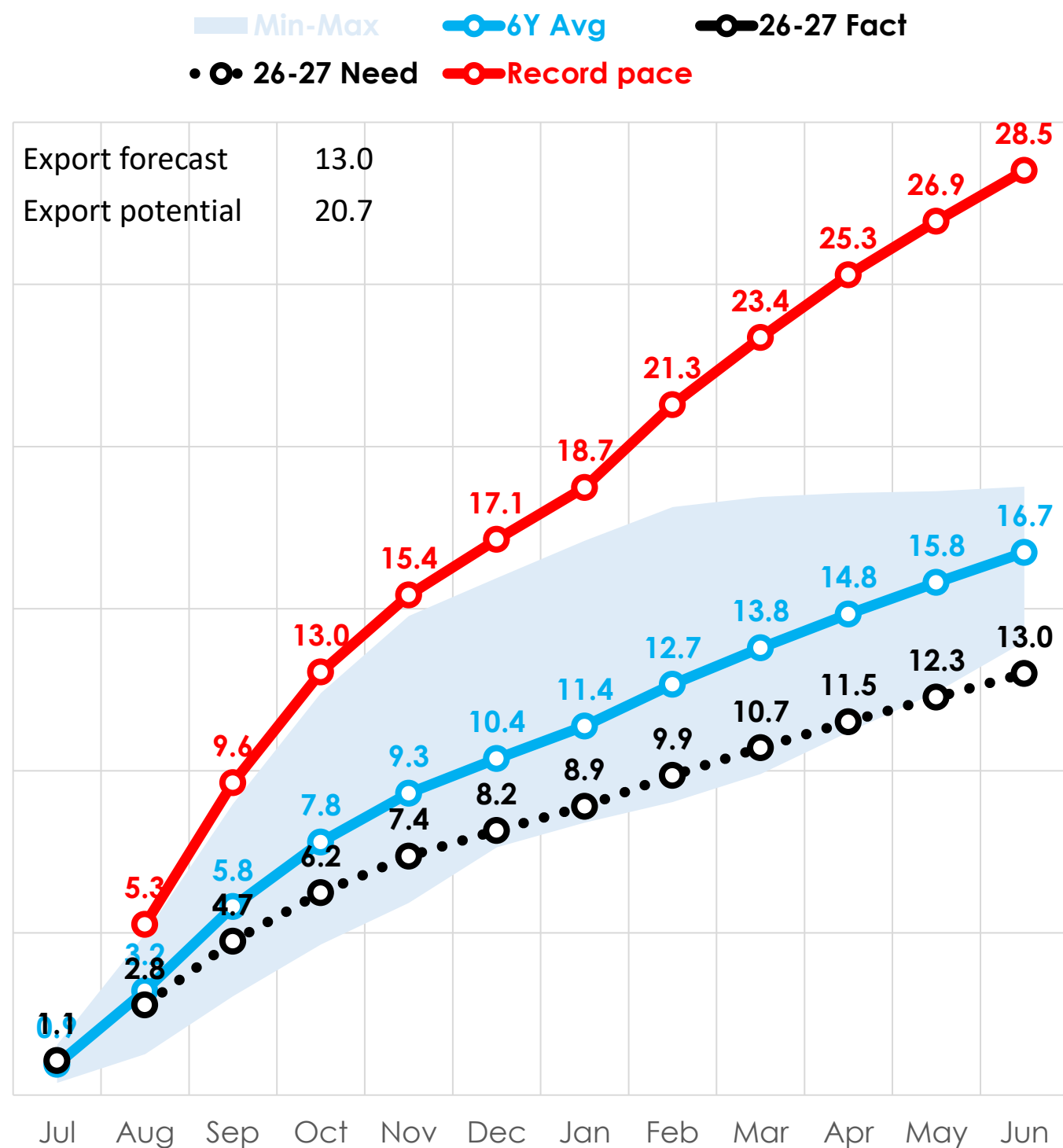
Exported of potential, %

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





Wheat export dynamics vs. our season forecast



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

За минулий місяць ми скоригували наш прогноз. Виробництво в Україні наразі становить 24.7 млн тонн – це найвищий показник з початку повномасштабного вторгнення. Разом із перехідними запасами на рівні 3.5 млн тонн це формує рекордну пропозицію за останні роки і загалом один із найвищих показників в історії України.

На жаль, усе це збігається з періодом, коли наші логістичні можливості вкрай обмежені. Ми ставимо прогноз експорту на рівні 13 млн тонн, оскільки для світу українська блокада – це не стільки втрата пропозиції, скільки її зміщення в часі. Ми розуміємо, що навіть у разі розблокування портів через пів року все одно знайдемо, куди продати частину обсягів.

Головне питання зараз – це ліквідність і логістика. На жаль, вони не дозволяють показувати великі обсяги експорту.



Ціни на пшеницю в Україні

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
4 кл+ - DAP-Дунай	158- 164+	Долар	Вер
3 кл - DAP-Дунай	166- 173+	Долар	Вер
2 кл - DAP-Дунай	168- 175+	Долар	Вер
4 кл+ - DAP-Дунай	7800- 8250+	Грн із ПДВ	Вер
3 кл - DAP-Дунай	8100- 8750+	Грн із ПДВ	Вер
2 кл - DAP-Дунай	8200- 8800+	Грн із ПДВ	Вер
11.5% FOB-Дунай	202- 205	Долар	Вер
3 кл - DAP-Завод/Елеватор	6700- 8000	Грн із ПДВ	Вер
3 кл - DAP-Вадул/Сірет	167	Долар	Вер
3 кл - DAP-Вадул/Сірет	8500	Грн із ПДВ	Вер
2 кл - DAP-Вадул/Сірет	169	Долар	Вер
2 кл - DAP-Вадул/Сірет	8600	Грн із ПДВ	Вер
4 кл DAP-Констанца	220- 225	Долар	Вер
11.5% DAP-Констанца	245- 250	Долар	Вер-Жов
12.5% DAP-Констанца	247- 253	Долар	Вер-Жов
11.5% CIF-Мармара 6Kmt	298	Долар	Вер
12.5% CIF-Єгипет hdy	308- 309	Долар	Вер
12.5% CIF-Лівія hdy	308- 309	Долар	Вер
Ціна пропозиції:			
4 кл+ FOB-Дунай	195- 197	Долар	Вер-Жов
11.5% FOB-Дунай	210- 211	Долар	Спот/Вер
11.5% CIF-Єгипет 6Kmt	305	Долар	Вер

Минулого тижня ціни на пшеницю почали новий виток росту. Цей імпульс пов'язаний з очікуванням подальшої ескалації в Чорноморському регіоні та відсутністю пропозиції з росії. У підсумку ми бачимо активізацію імпортерів: ціни не просто зростають, а є й готовність купувати за такими рівнями.

Така ситуація має підтримувати ціни на кордоні України, хоча основну частку зростання з'їдять логістика, яка дорожчає, і маржа посередників. Тобто виробник, який самостійно не продає на експорт, а лише везе зерно до кордону, а тим більше продає десь усередині України, може взагалі не відчувати жодного ефекту й навіть спостерігати зниження цін.



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.



Ячмінь



«Супер» Ель-Ніньйо – мав принести страшну посуху в Австралію та знизити тим самим світову пропозицію. Втім, цього не сталося – прогнози врожаю підвищились.

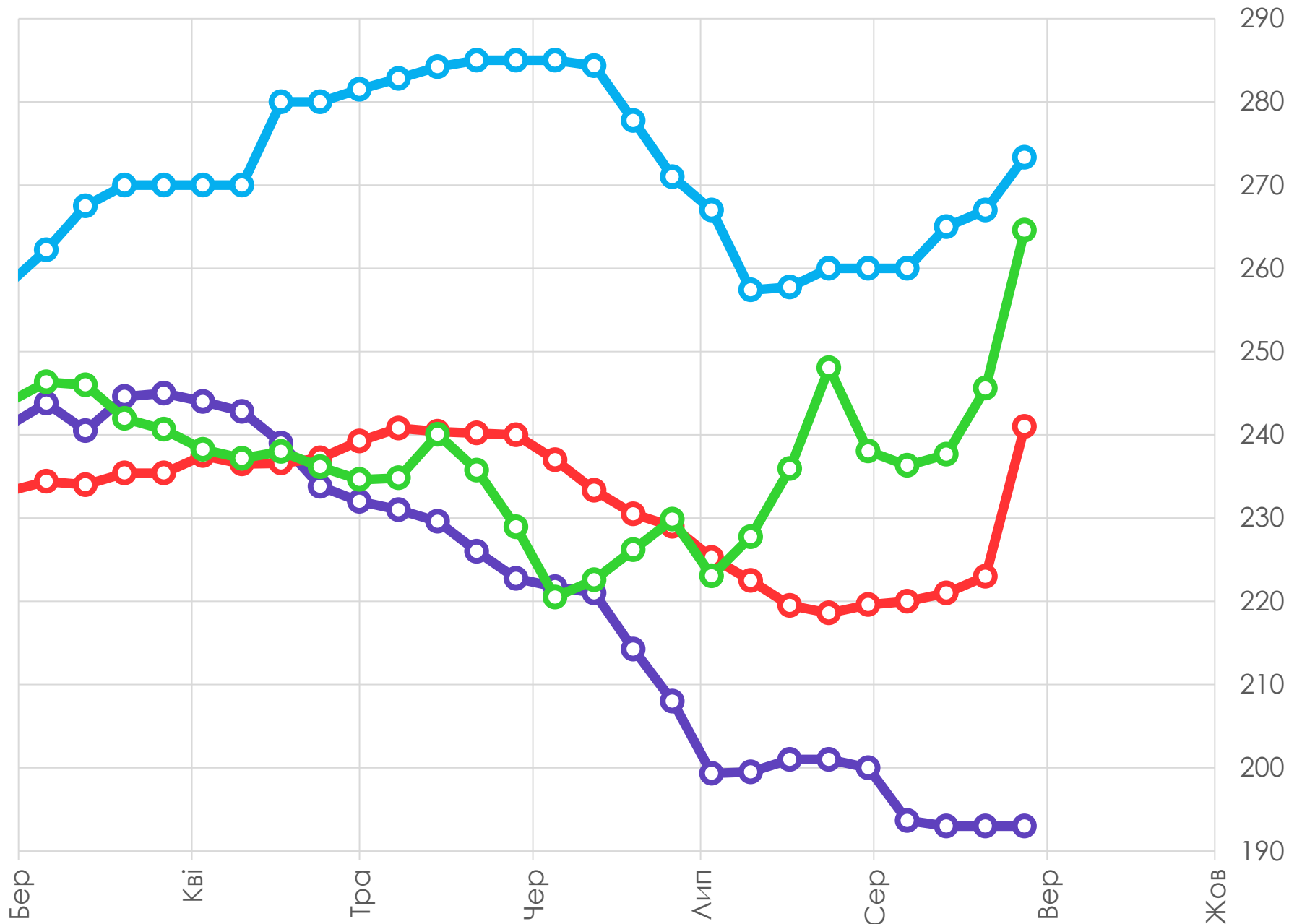
Блокада Чорноморського експорту – через окупацію родючих територій України росія суттєво наростила свій експортний потенціал, одночасно знизивши український. Тому відсутність російської пропозиції також відчутна для ринку. Навіть якщо Україна не зможе розблокувати власні порти, важливо переконатися, що російські також не працюватимуть, і це принаймні підтримує ціни на наших альтернативних напрямках.

Ризики зниження попиту – досвід попередніх сезонів показує, що частині імпортерів у разі дефіциту або високої ціни ячменю легше зарізати поголів'я, ніж іти в збитки. Ми переживаємо, що Близький Схід продемонструє саме таку динаміку, і навіть коли Україна відновить експорт, попит може встигнути впасти.



Динаміка цін на FOB, \$/т

Russia Argentina Australia France



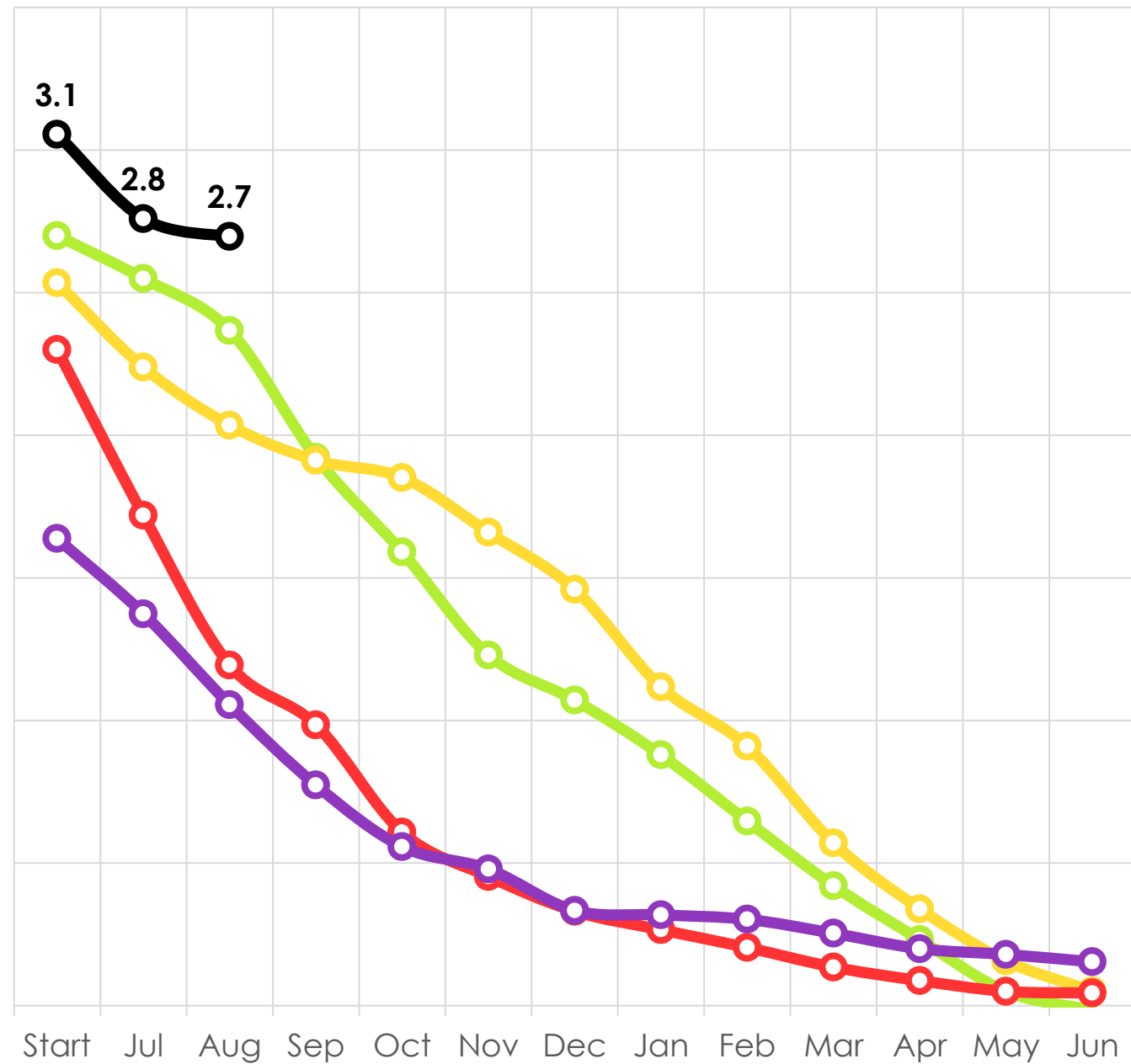
- Ціни на ячмінь рухаються подібно до пшеничних, що вкотре підтверджує – ринок зараз найбільше турбує ситуація в Чорноморському регіоні та паніка через заяви росії про наміри ескалювати процес. Це, звісно, лише віддаляє перспективи відновлення морського експорту.
- Тим не менш, варто зазначити, що публічні заяви не завжди відображають реальні наміри країни. Це може бути частиною маніпуляції та спробою домогтися певних преференцій у разі поновлення перемовин.



Barley export dynamics

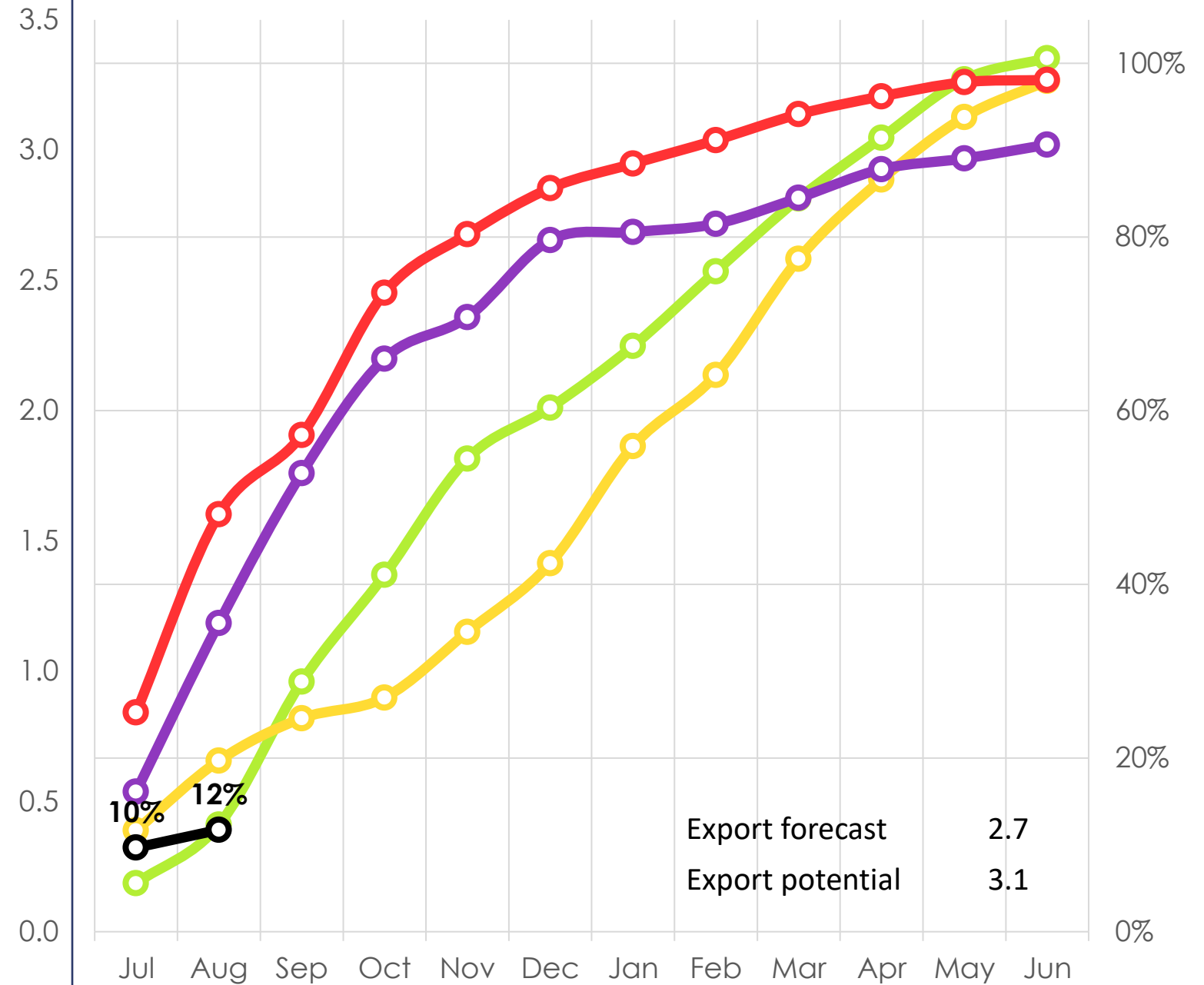
Left to export from potential, kt

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



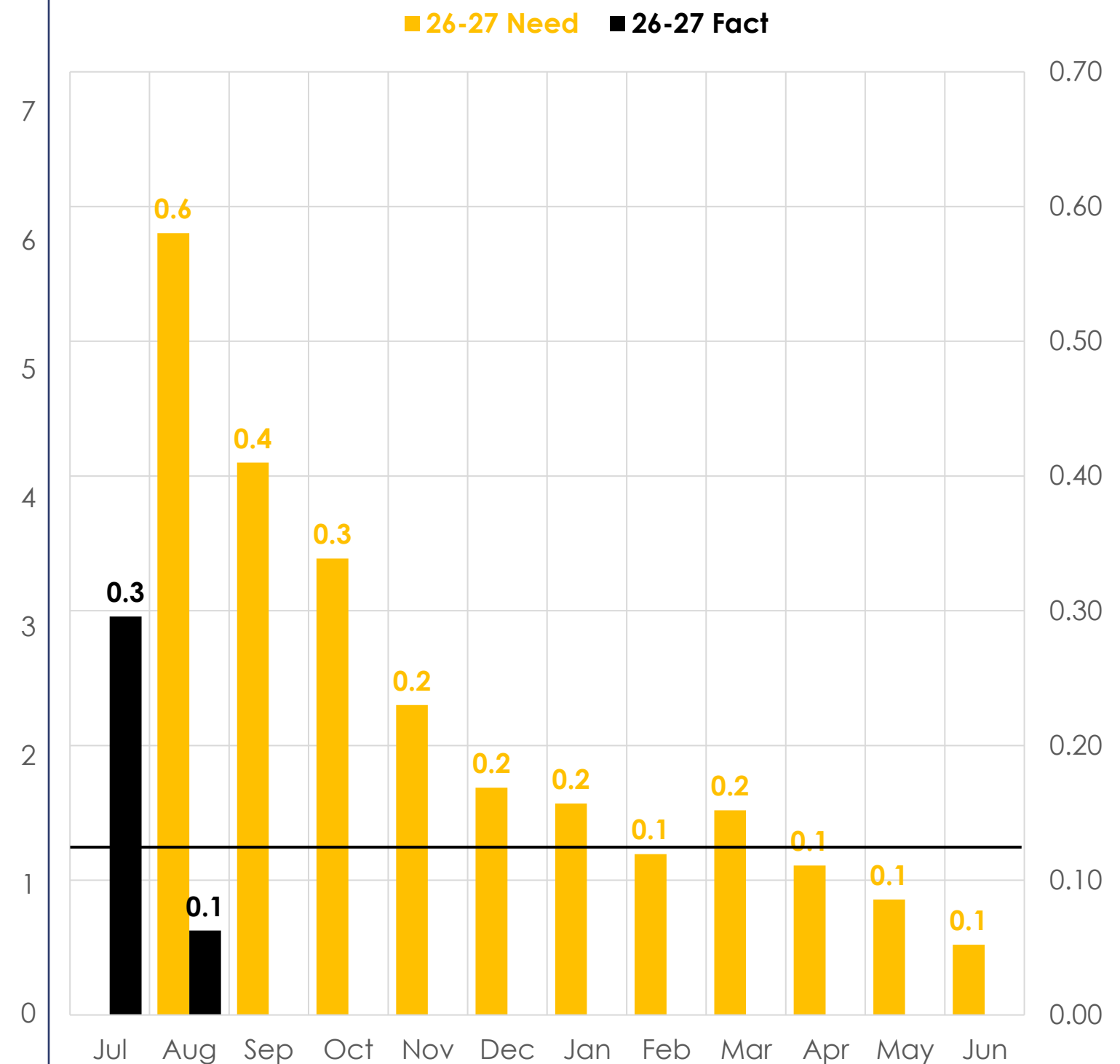
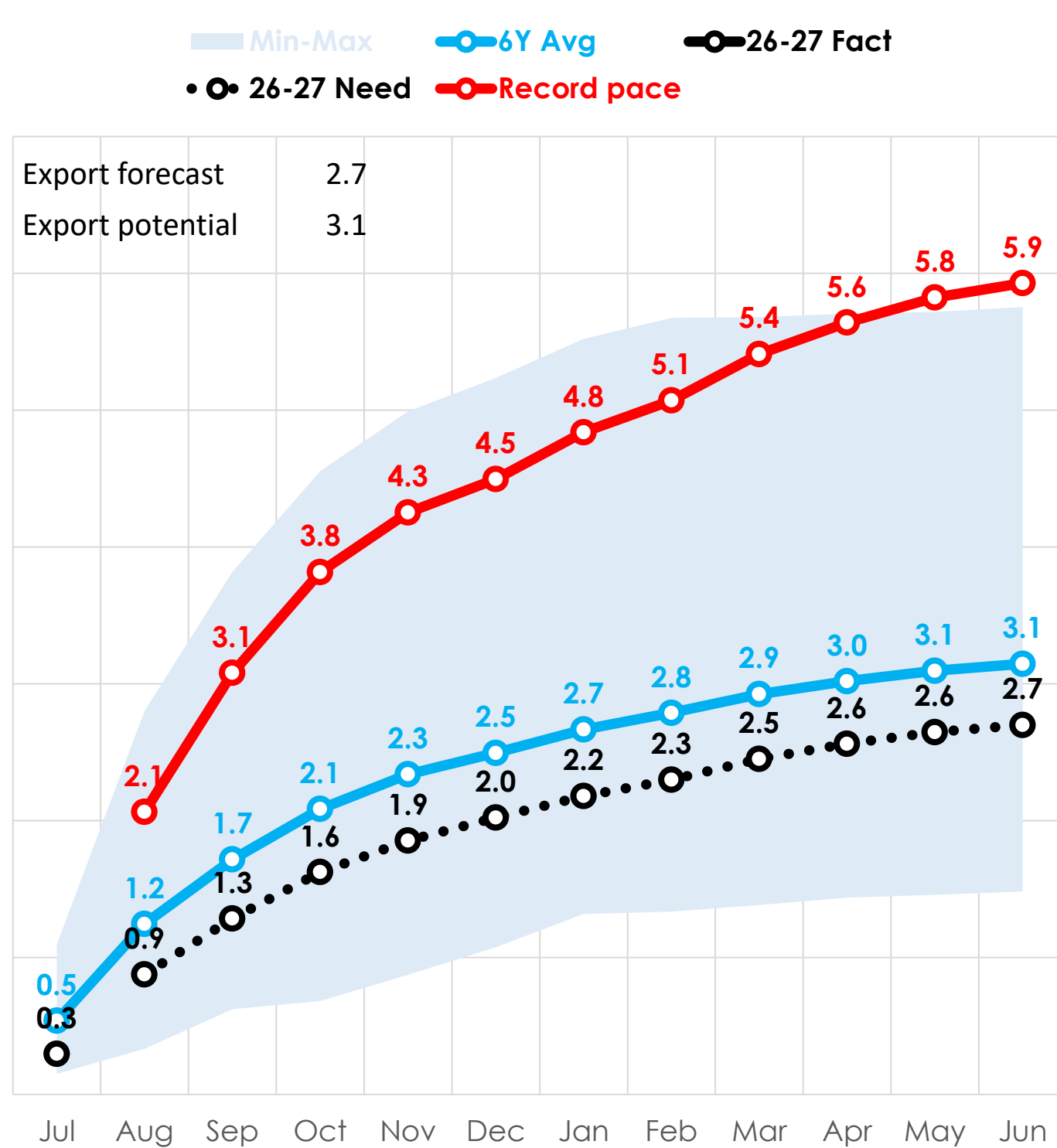
Exported of potential, %

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





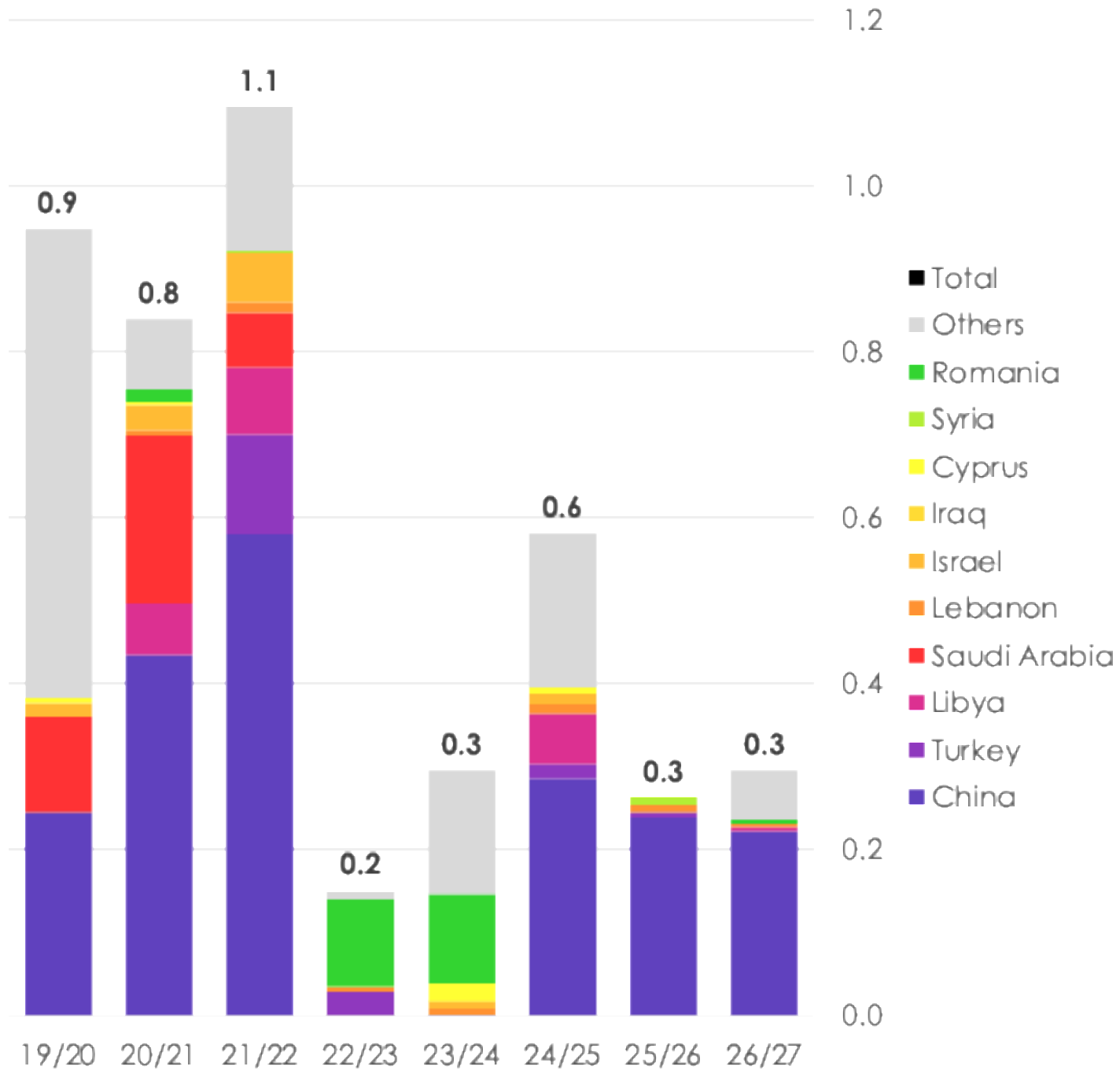
Barley export dynamics vs. our season forecast



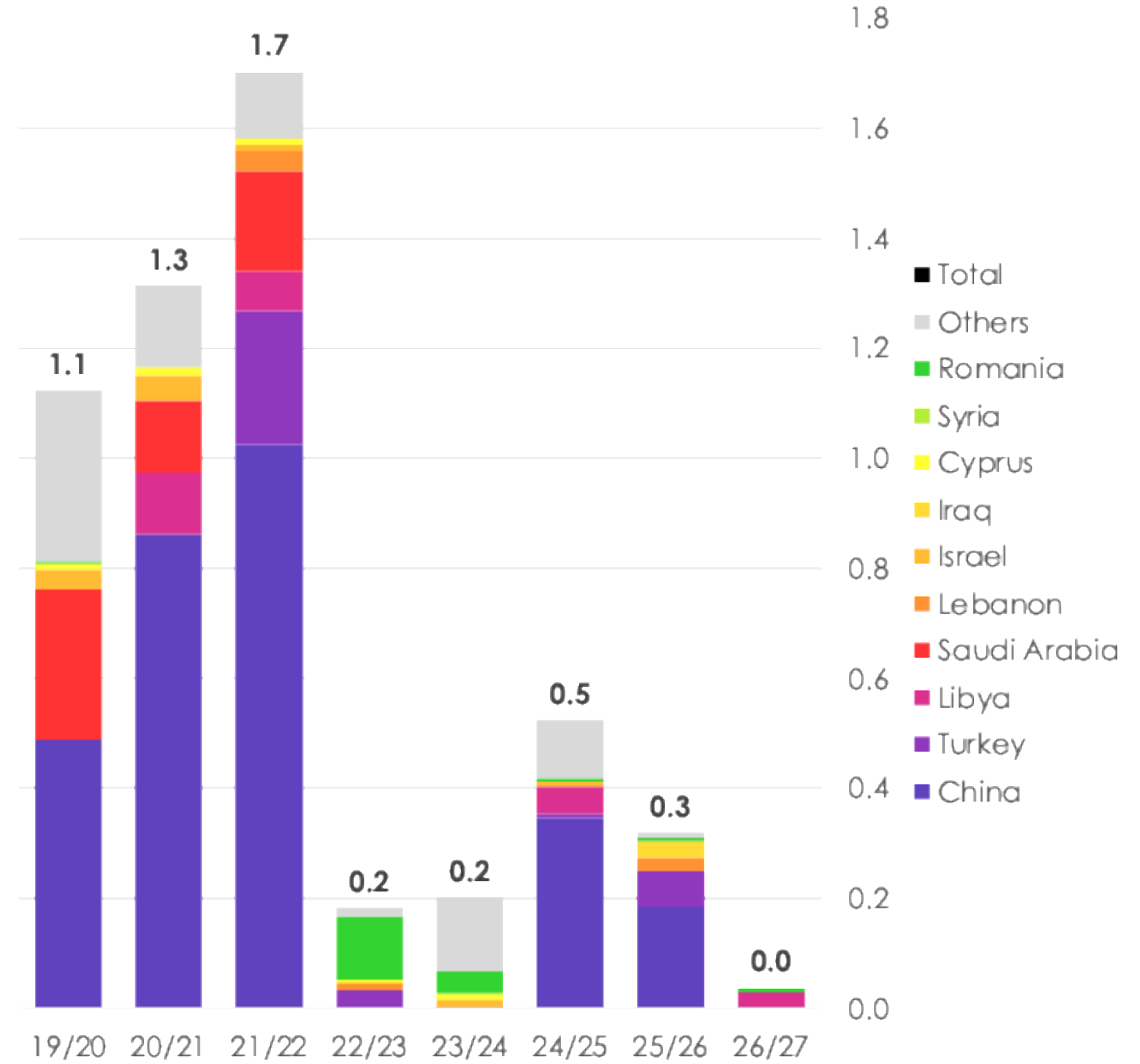


Географія українського експорту, млн т

Липень



Серпень





Ціни на ячмінь в Україні

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Дунай	7300 - 7800	Грн із ПДВ	Вер
DAP-Елеватор	4900 - 5700	Грн із ПДВ	Вер
DAP-Завод	5000 - 6000	Грн із ПДВ	Вер
CIF-Лівія 6-8Kmt	265	Долар	Вер
Ціна пропозиції:			
FOB-Дунай 2-7Kmt	190- 193	Долар	Спот

Український ринок лишається розпорошеним. Дунайські порти демонструють активність, але в лайнапі бачимо лише 2 судна на Ліван – 20+ тис т. Такі низькі обсяги не дадуть сформувати «справедливу» ціну для виробників, через що ефект від росту світових цін більшість навіть не побачить.



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.



Ріпак



Листопадові котирування ріпаку, євро/т



Спроба корекції на ринку ріпаку поки не отримала продовження. Після просідання наприкінці серпня котирування швидко відновилися і знову пішли вгору на тлі зростання цін на нафту.

Фундаментально підтримка ринку зберігається. Єврокомісія підтвердила слабший урожай ріпаку в ЄС, а проблеми з українською логістикою нікуди не зникли. З іншого боку, велика потенційна пропозиція канолі з Канади та Австралії продовжує обмежувати простір для росту.

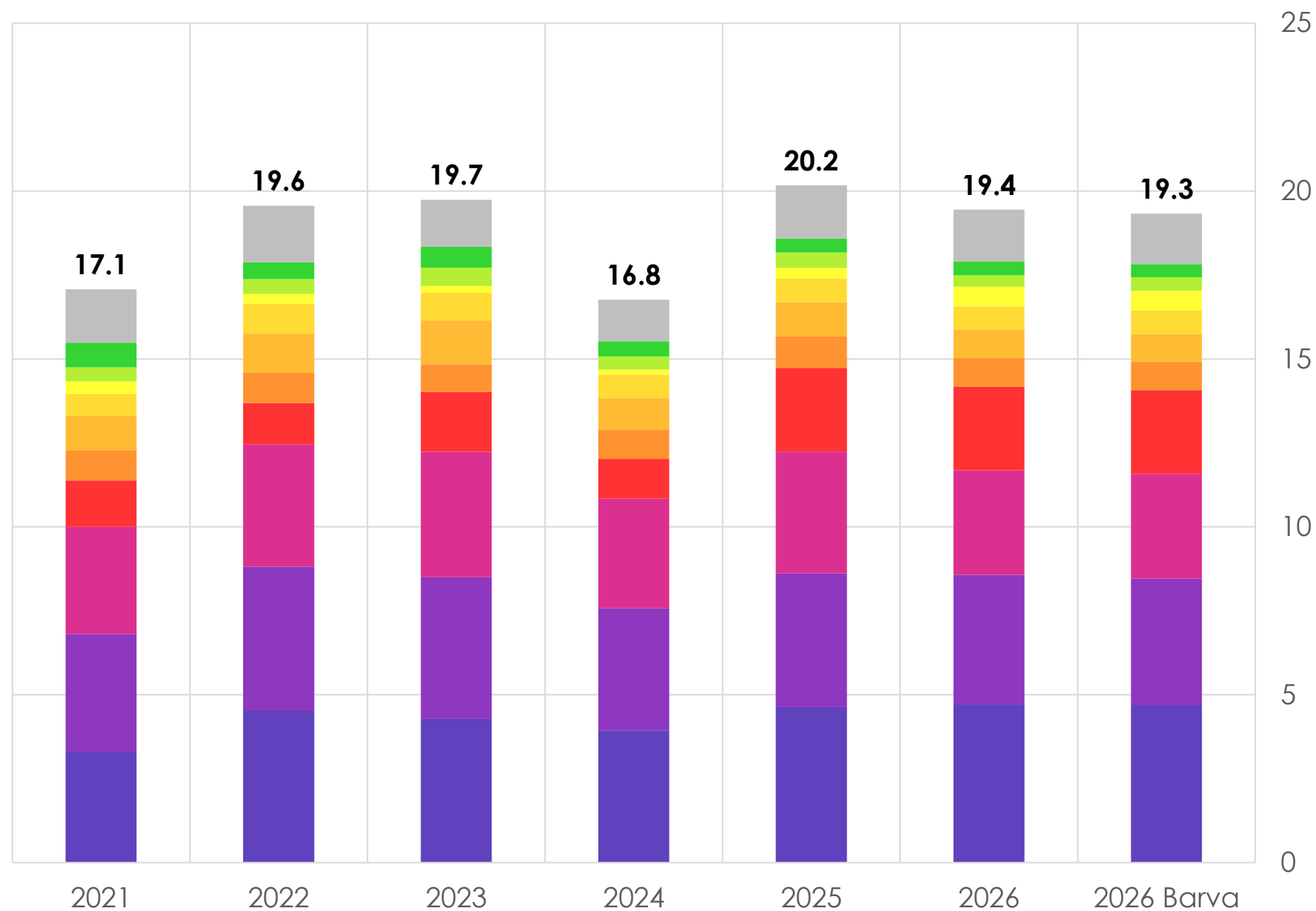
З технічного погляду картина знову зміщується на користь биків. Котирування впевнено тримаються вище основних середніх, а індикатори після недавнього просідання знову розвернулися вгору. При цьому ріпак уже підійшов до верхньої лінії Боллінджера та району недавніх максимумів, тому саме тут може з'явитися сильніший супротив. Індикатори поки не виглядають критично перегрітими, тож простір для продовження росту ще залишається.

Водночас рекордна чиста довга позиція фондів зберігає ризик різких корекцій у разі активної фіксації прибутку.



Прогноз Єврокомісії, млн т

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

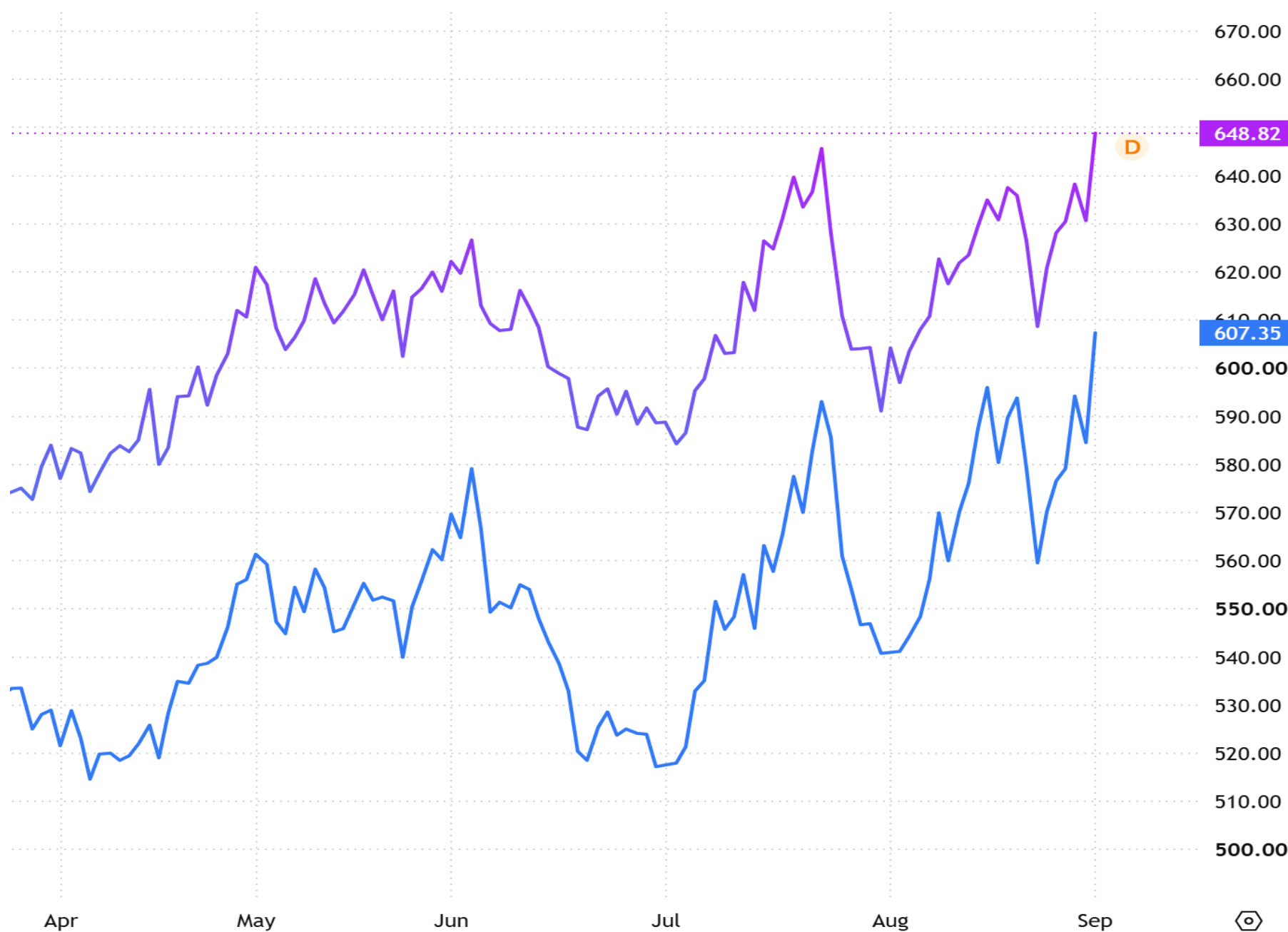


Єврокомісія також погіршила оцінку врожаю ріпаку в ЄС, знизивши її з 19.8 млн т до 19.4 млн т. Ми також переглядаємо нашу оцінку вниз до 19.3 млн т.

Це додатково підтверджує, що пропозиція ріпаку в ЄС цього сезону буде нижчою, ніж очікувалося раніше. На цьому тлі Єврокомісія також підвищила прогноз імпорту ріпаку до 6.4 млн т. Водночас ми вважаємо, що фактична потреба ЄС в імпорті може бути ще вищою, близько 7 млн т.



Листопадові котирування європейського і канадського ріпаку, \$/т



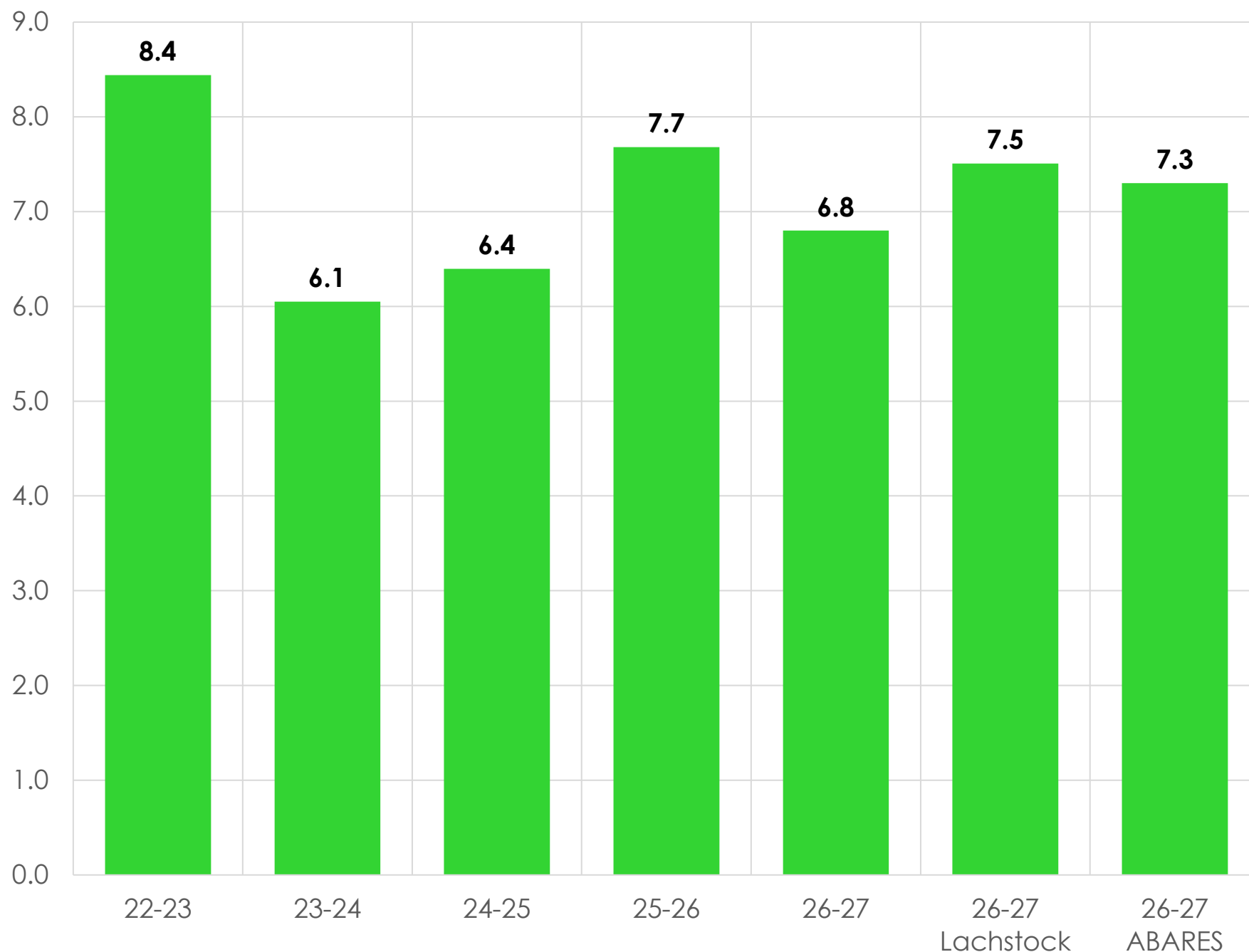
У Канаді збирання каноли лише почалося, тому в міру його просування новий урожай може посилювати тиск на ціни у Вінніпезі, і частково й на Euronext.

Водночас поточний спред між MATIF і Winnipeg коливається лише в районі 40-45 дол./т, і цього поки недостатньо, щоб канадська канола активно заходила на європейський ринок. Історично помітні обсяги імпорту до ЄС з'являлися, коли премія MATIF до Winnipeg розширювалася приблизно до 70-80 дол./т, а за 90-100 дол./т і вище канадська канола ставала значно конкурентнішою.

Тому нинішній спред усе ще залишає європейському ріпаку простір для зміцнення відносно канадської каноли, перш ніж імпорт із Канади почне суттєвіше стримувати ціни.



Виробництво ріпаку, млн т



Австралійське державне аграрне агентство ABARES оцінює виробництво каноли у сезоні 26-27 на рівні 7.3 млн т. Це на 5% менше р/р, але все ще на 37% вище 10-річного середнього. Сильні перспективи у Південній Австралії та Вікторії частково компенсують слабший урожай у Західній Австралії та Новому Південному Уельсі.

Головний ризик залишається у Західній Австралії, де врожайність ще залежить від опадів у вересні. Додаткову невизначеність створює ранній розвиток посівів, який підвищує їхню вразливість до пізніх заморозків.

Lachstock дає дещо вищу оцінку виробництва, близько 7.5 млн т, і прогнозує експорт на рівні 6.1 млн т.

Після оновлення ABARES очікуємо, що USDA також перегляне свій прогноз в 6.8 млн т в бік підвищення.



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	2.9
Production	2.6	3.2	3.7	4.7	3.7	3.2	3.8
Total Supply	2.8	3.2	3.8	4.8	3.8	3.3	3.9

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	3.8
Total Supply	2.7	3.2	3.7	4.8	3.8	3.3	3.9
Domestic	0.3	0.5	0.3	1.0	0.5	1.3	2.0
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	3.8
Ending Stocks	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

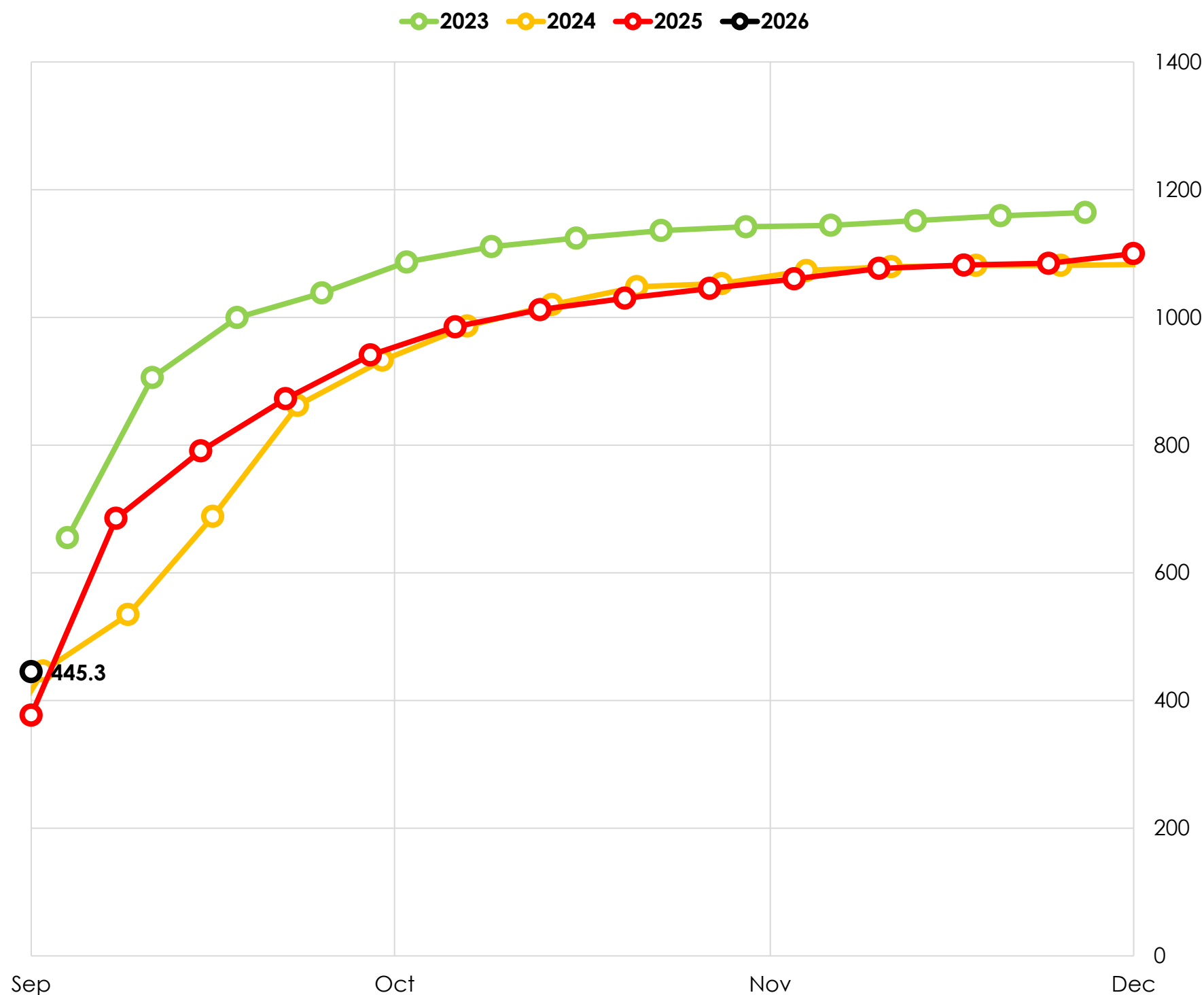
Ми підняли оцінку виробництва ріпаку в Україні в сезоні 26-27 трохи вище 3.8 млн т, виходячи з оперативних даних збиральної кампанії. Таким чином, загальна пропозиція ріпаку на ринку цього сезону може зрости приблизно на 0.6 млн т.

На тлі більшої пропозиції ми очікуємо зростання внутрішньої переробки до близько 2 млн т. Цьому сприяють активні закупівлі з боку переробників уже на старті сезону, а також складна експортна логістика, яка стримує відвантаження ріпаку за кордон. Очікуємо, що інтерес переробників до ріпаку залишатиметься високим протягом усього сезону завдяки хорошій маржі, високому попиту на ріпакову олію та шрот і більш прогнозованій логістиці готової продукції до основних ринків збуту.

Прогноз експорту поки залишаємо на рівні 1.8 млн т. Водночас темпи відвантажень наразі залишаються доволі низькими, тому баланс ще може переглядатися. Подальші зміни залежатимуть насамперед від ситуації з логістикою та морським експортом, які визначатимуть співвідношення між експортом, внутрішньою переробкою та кінцевими запасами.



Посівна ріпаку в Україні, тис га



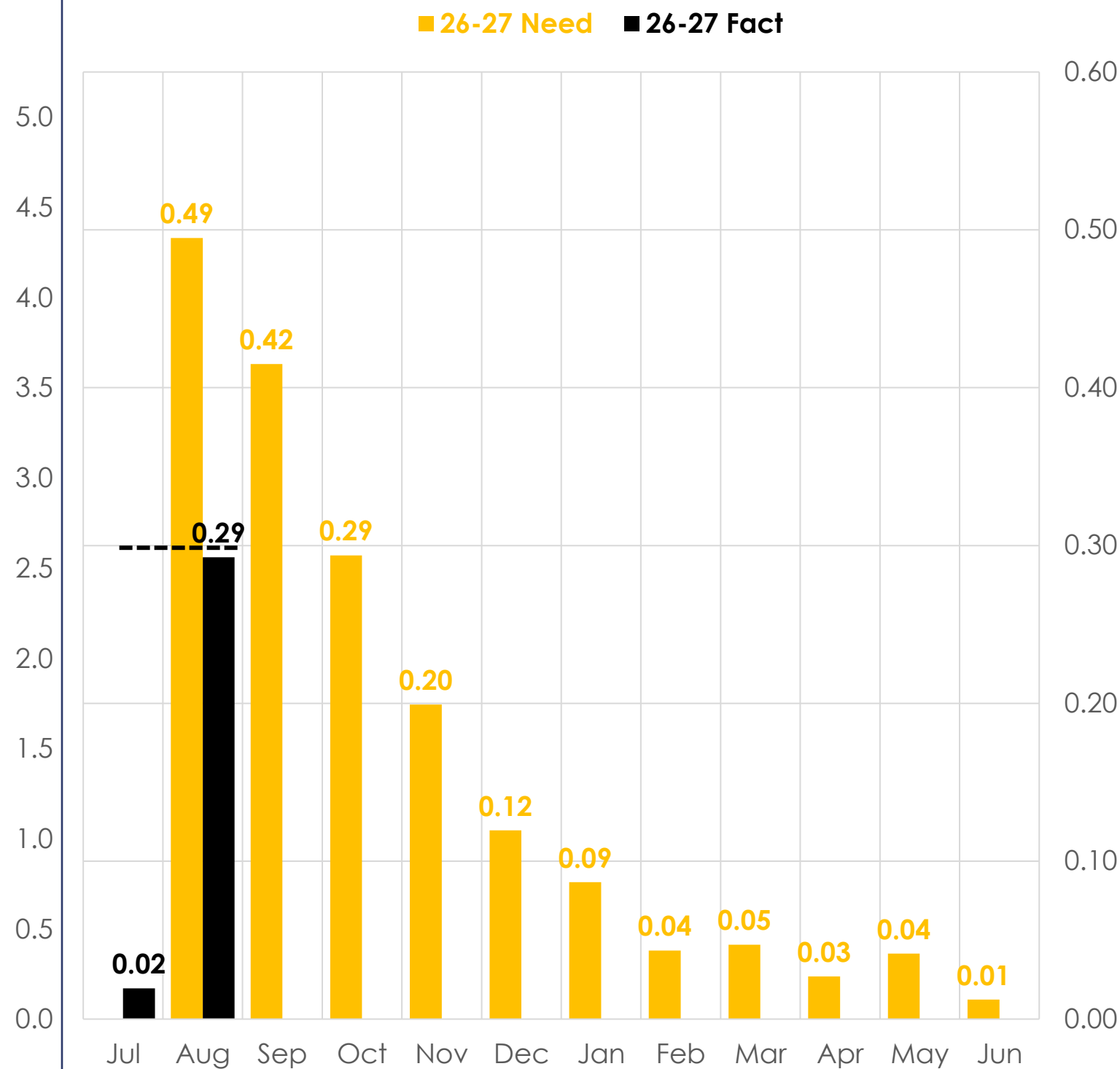
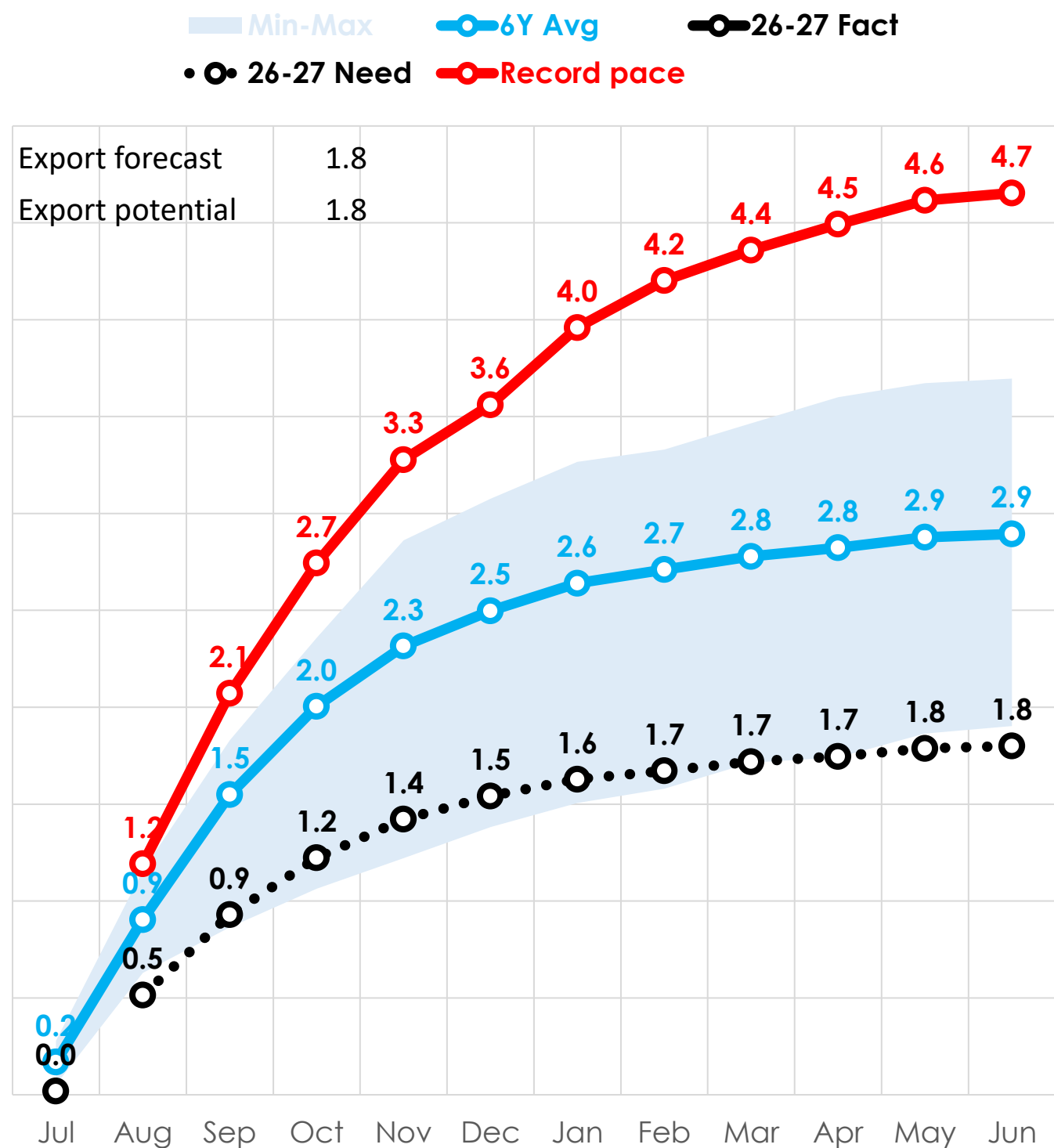
Посівна озимого ріпаку в Україні активно набирає темпи. Станом на 1 вересня засіяно 445.3 тис. га – майже 48% від заявленого прогнозу на рівні 933.8 тис. га. Водночас ці цифри поки не є фінальними, оскільки у першому зведенні Мінагро відсутні дані щодо прогнозованих площ по восьми областях. Тому поточні показники ще можуть помітно змінитися після оновлення інформації.

Водночас сівба проходить у складних умовах. На більшій частині півдня, сходу та центру верхній шар ґрунту залишається сухим, тому частина господарств сіє фактично під майбутні дощі. На заході та півночі ситуація з вологою краща.

Найближчими днями опади очікуються в багатьох регіонах, але вони будуть нерівномірними й навряд чи повністю компенсують дефіцит вологи на півдні. Тому остаточні площі ще можуть змінитися, а ключовим фактором для формування нормальних сходів у вересні залишатиметься своєчасне відновлення ґрунтової вологи.



Динаміка експорту ріпаку з України, млн т





Ціни на 1 вересня

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Одеса (42%)	470-477	Долар	до 15 Вер
DAP-Одеса (42%)	22000-22400	Грн з ПДВ	до 15 Вер
DAP-Дунай (42%)	475-480	Долар	Вер
DAP-Дунай (42-44%, ISCC)	485-495	Долар	Вер
DAP-Дунай (42-44%)	22000-23000	Грн з ПДВ	Вер
DAP-Елеватор (42-46%)	20300-22000	Грн з ПДВ	Вер
DAP-Завод (42-46%)	20700-22200	Грн з ПДВ	Вер
DAP-зах. кордон (42%, ISCC)	485	Євро	Жов-Лис
DAP-Сх. Німеччина (42%, ISCC)	620	Долар	Вер-Лис
DAP-Сх. Німеччина (42%, ISCC)	650	Долар	Січ-Лют
DAP/CIF-Констанца (43%)	520-525	Євро	Вер
DAP-Румунія (43%, ISCC)	590	Долар	Вер

Продукти переробки	Ціна попиту	Валюта	Період
Базис			
Олія FCA-центр. Україна	995	Євро	Вер
Олія FCA-центр. Україна	60500	Грн з ПДВ	Вер
Олія DAP-Польща	1030	Євро	Вер
Олія DAP-Нідерланди	1150	Євро	Вер
Шрот DAP-Батьово	203-205	Долар	Вер-Жов

Попит на український ріпак є практично на всіх напрямках. Додатково відкрилася закупівля на базисі DAP Одеса на тлі очікування заходу двох суден під завантаження у вересні.

Паралельно очікуємо активізації поставок через західні кордони. У ріпаку ще залишається певне логістичне вікно до початку масового виходу на ринок кукурудзи нового врожаю. Водночас ситуація на західному напрямку залишається складною: перевалочні потужності завантажені, а можливості для швидкого нарощування експорту обмежені.

Найбільший попит з боку європейських покупців зараз припадає саме на сертифікований ріпак. Багато компаній ще перебувають у процесі отримання сертифікації ISCC, тому в жовтні-листопаді, після завершення цього процесу, на ринку може з'явитися нова хвиля активної пропозиції.



Короткостроковий (1-3 тижні)

Середньостроковий (1-3 місяці)

Довгостроковий (4-6 місяців)

Тренд в Україні



Фактор невизначеності стосовно
морського експорту

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.



Соя



Листопадові котирування сої, ц/бу



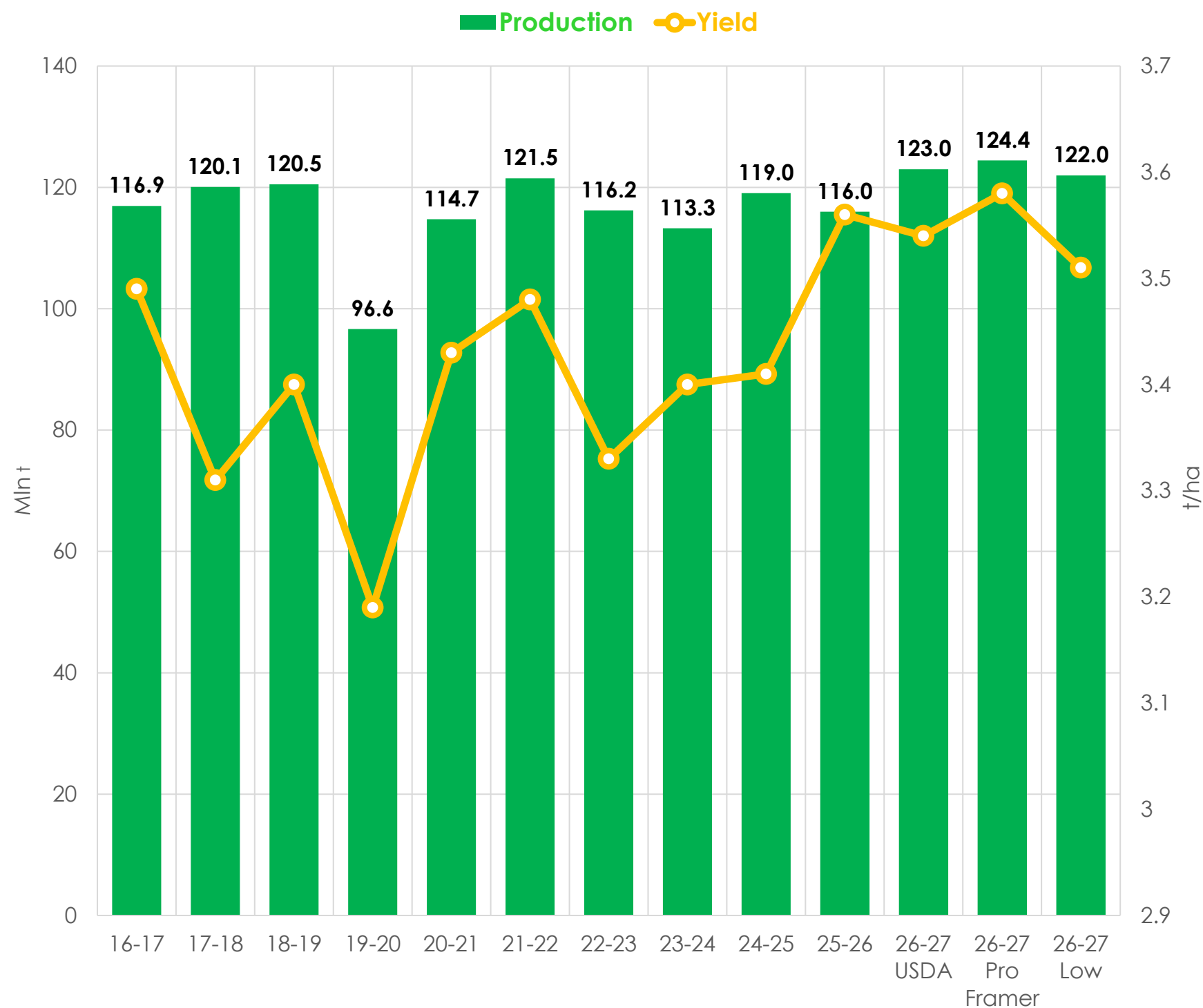
Соя продовжила рух догори й уже пробилла 13 дол./бу. Саме цей рівень може стати точкою, від якої частина учасників почне активніше фіксувати прибуток. Технічні індикатори вже вказують на перегрітість ринку, тому ризик короткострокової корекції помітно зріс.

Водночас фундаментально ринок поки залишається добре підтриманим. Стан посівів у США продовжує погіршуватися, закупівлі американської сої нового врожаю залишаються високими, а по біопаливу основна невизначеність знята. ЕРА дійсно суттєво розширила пільги для малих НПЗ, але водночас планує компенсувати різницю через вищі зобов'язання у 2026–2027 роках, що підтримує перспективи попиту на соєву олію.

Тобто, технічно, на ринку вже давно назріла корекція, але фундаментально поки немає достатньо сильного негативного тригера, який міг би її запустити. Саме тому район 13 дол./бу зараз виглядає особливо важливим.



Виробництво сої в США



Попри неоднозначні результати польових замірів, у фінальному прогнозі Pro Farmer оцінив середню врожайність сої у 53.3 бу/акр, або близько 3.58 т/га, а виробництво – у 124.4 млн т. Це вище серпневої оцінки USDA у 52.7 бу/акр і передбачає новий рекорд урожайності.

Втім, ми скептично ставимось до рекордної врожайності, яку закладає Pro Farmer. На додачу, супутниковий індекс NDVI, який відображає стан і розвиток рослинності, у серпні різко погіршився і вже опустився нижче діапазону попередніх 12 років. Це не дуже узгоджується зі сценарієм нового рекорду.

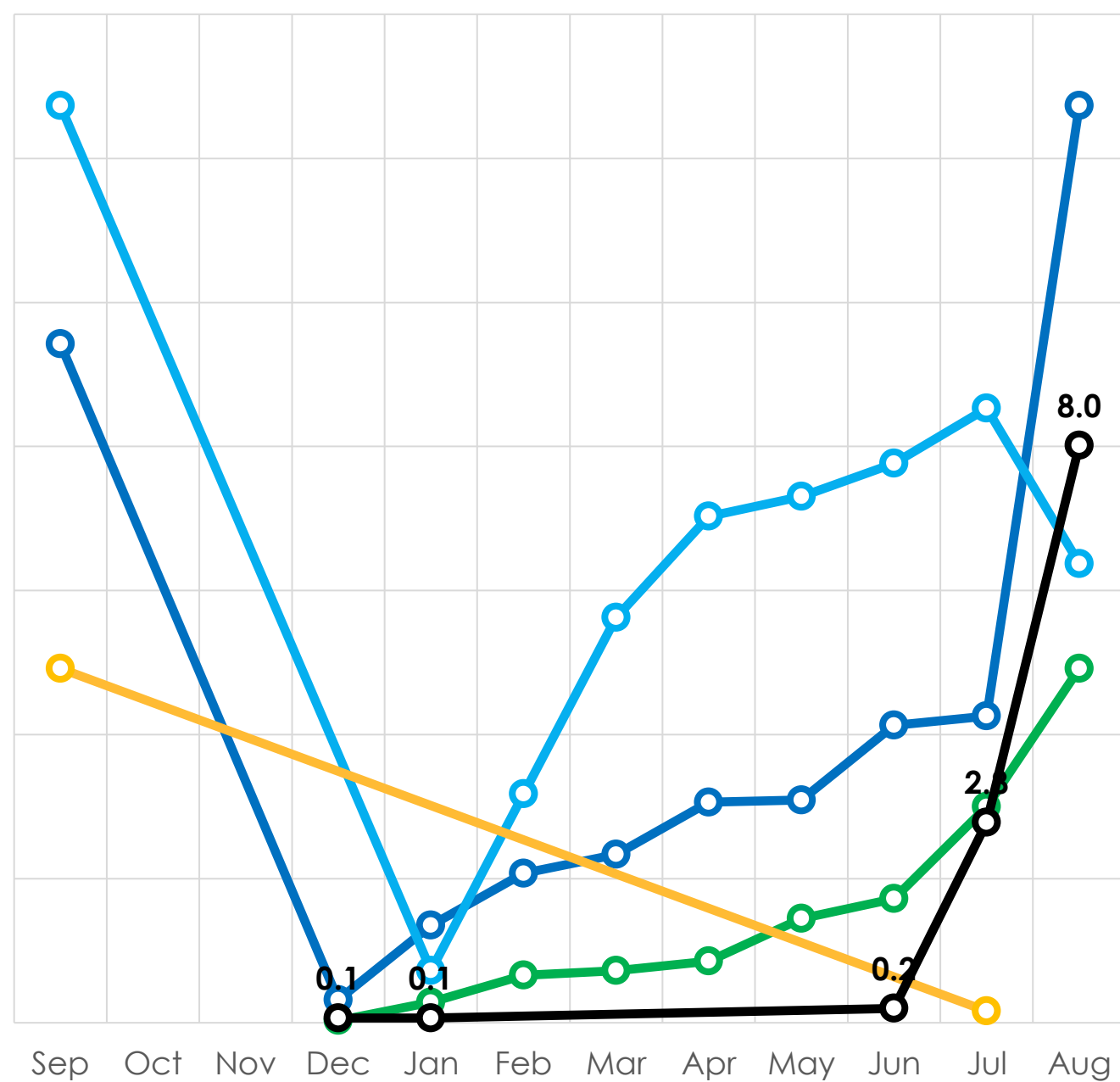
Водночас важливо розуміти, що розбіжність між основними сценаріями зараз не така велика. Найімовірніше, врожайність буде вищою за середній рівень, але нижчою за рекордну, а різниця у виробництві між нижньою межею ринкових очікувань і прогнозом Pro Farmer становить лише кілька мільйонів тонн. Завдяки рекордним площам навіть більш консервативний сценарій все одно означатиме дуже великий, близький до рекордного урожай.



США – продажі нового врожаю

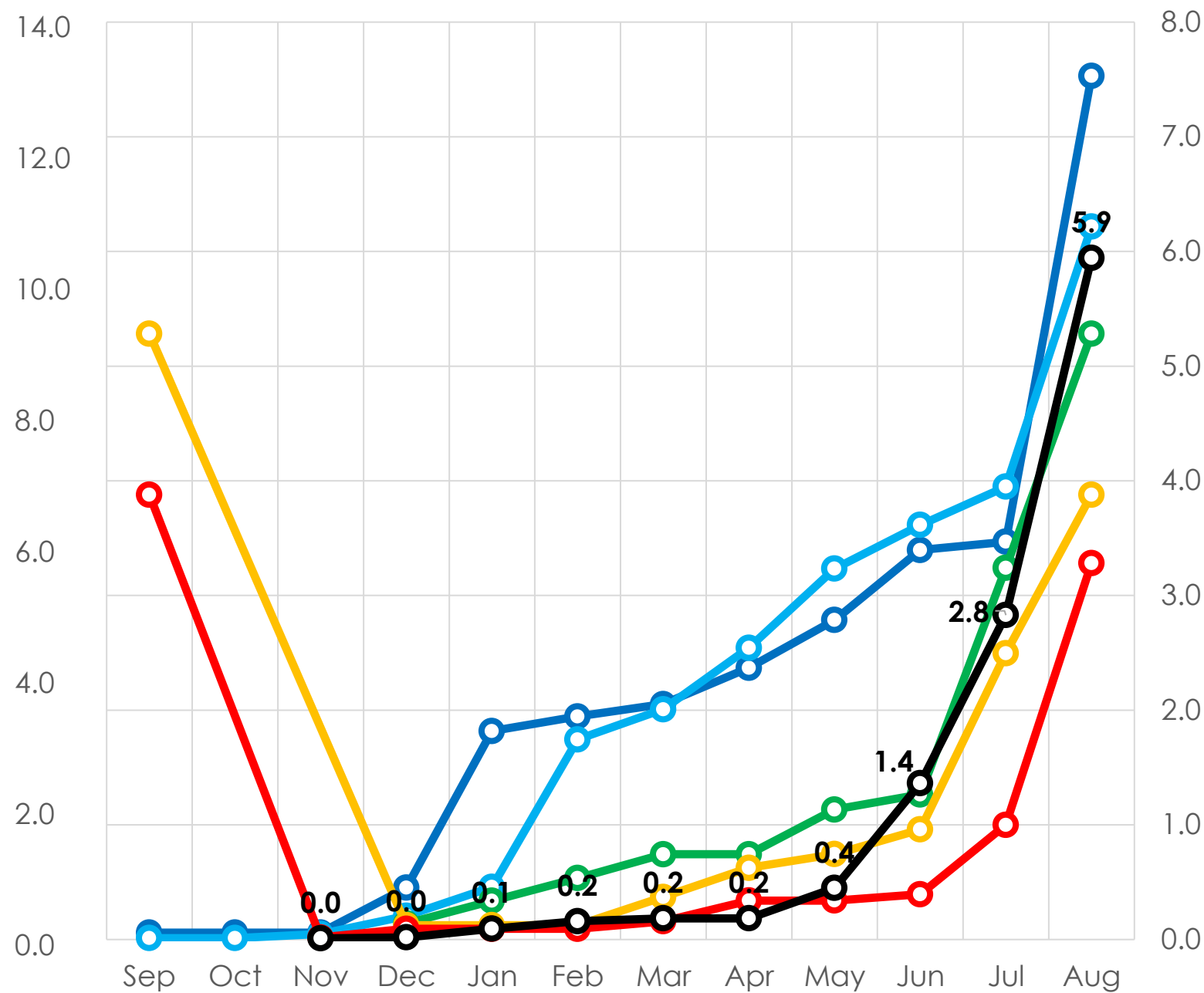
Китай, млн т

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



Unknown, млн т

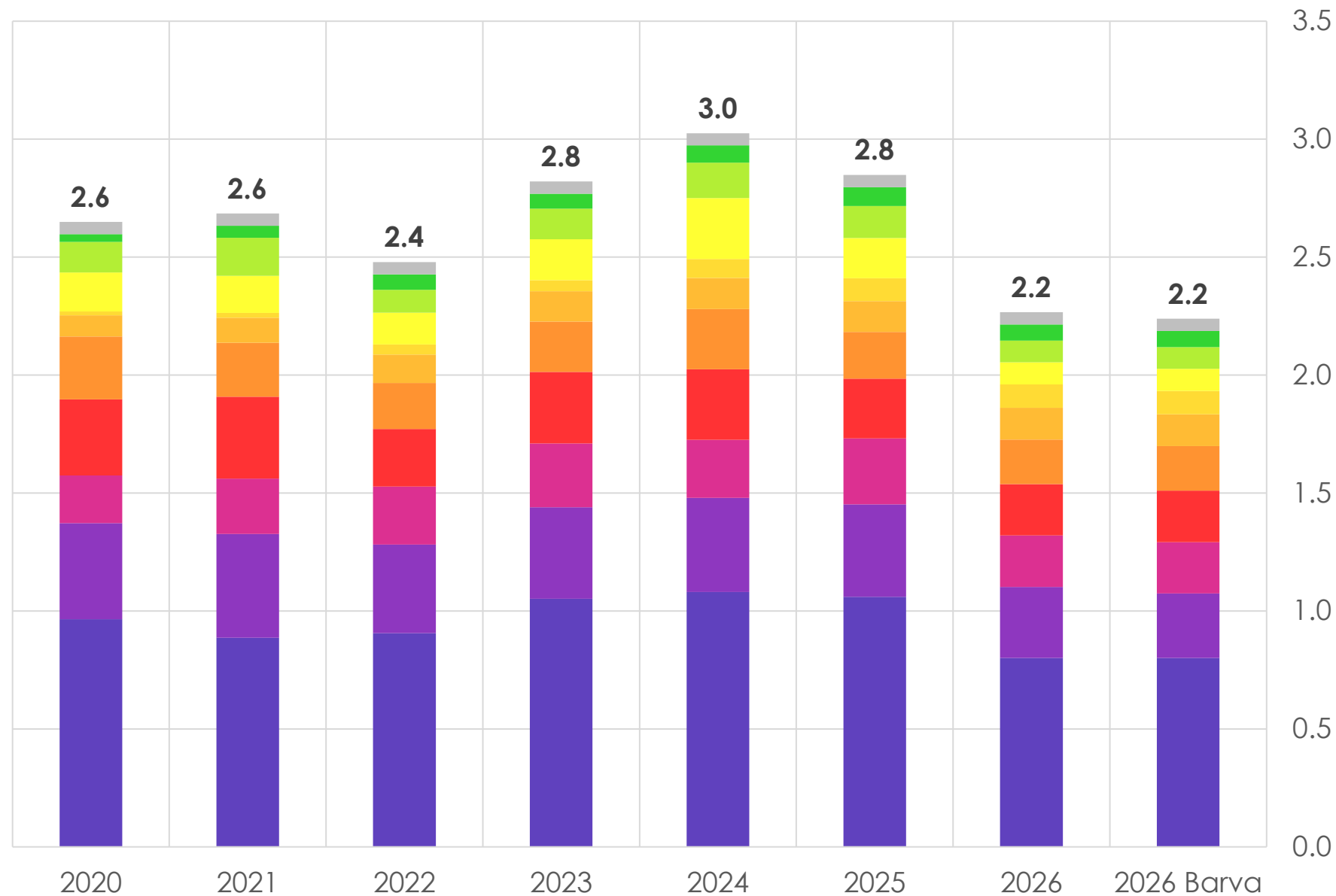
21/22 22/23 23/24 24/25 25/26 26/27





Прогноз виробництва Єврокомісії, млн т

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



Єврокомісія знизила прогноз виробництва сої в ЄС у сезоні 26-27 одразу на 400 тис. т – до 2.2 млн т, що повністю відповідає нашим очікуванням. Причина – тривала спека, дефіцит вологи та погіршення наливу бобів. Найбільші втрати очікуються у Франції та Італії, слабша картина також в Австрії, Чехії, Німеччині та Словаччині.

Якщо прогноз підтвердиться, урожай може стати найнижчим із 2014 року та буде приблизно на 0.6 млн т меншим, ніж торік. Особливо важлива ситуація в Італії – найбільшому виробнику сої в ЄС. За оновленими оцінками, виробництво там може скласти близько 0.8 млн т проти попередніх очікувань на рівні близько 1 млн т.

Менша власна пропозиція посилюватиме потребу ЄС в імпорті сої та продуктів її переробки, створюючи додаткові можливості і для українських поставок.



Баланс сої в Україні, млн т



Soybeans	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted, mln ha	1.5	1.8	2.1	2.9	2.2	1.8
Harvested, mln ha	1.5	1.8	2.0	2.8	2.1	1.8
Yield, t/ha	2.7	2.3	2.8	2.7	2.5	2.4
Production	4.0	4.1	5.6	7.4	5.3	4.2
Total Supply	4.1	4.9	5.6	7.4	5.4	4.3

Soybeans	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.2
Production	4.0	4.1	5.6	7.4	5.3	4.2
Total Supply	4.1	4.9	5.6	7.4	5.4	4.4
Domestic Consumption	1.6	1.8	2.3	3.3	3.0	2.6
Export forecast	1.6	3.1	3.3	4.1	2.2	1.6
Export Potential	2.4	3.1	3.3	4.1	2.3	1.6
Total Demand	3.2	4.9	5.6	7.4	5.2	4.2
Ending Stocks	0.8	0.0	0.0	0.0	0.2	0.

Ми оновили баланс сої на 26-27 МР, і він став ще більш напруженим. Після скорочення оцінки посівних площ за даними Держстату, ми також знизили прогноз середньої врожайності з 2.50 до 2.35 т/га через дефіцит опадів і погіршення стану посівів у західних областях у липні.

У результаті прогноз виробництва знижено до 4.2 млн т, що на 220 тис. т менше попередньої оцінки та приблизно на 1.1 млн т нижче минулого сезону.

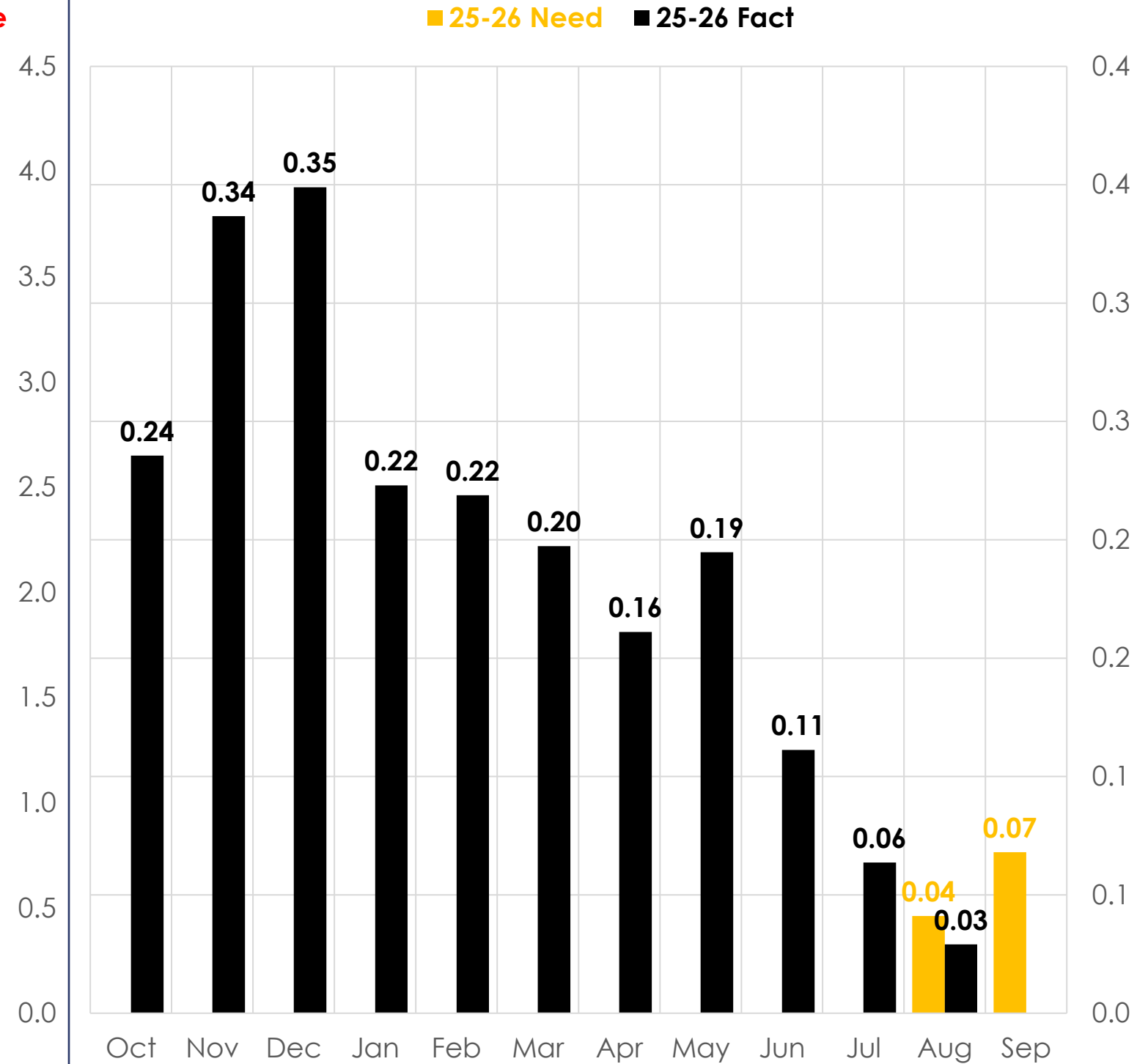
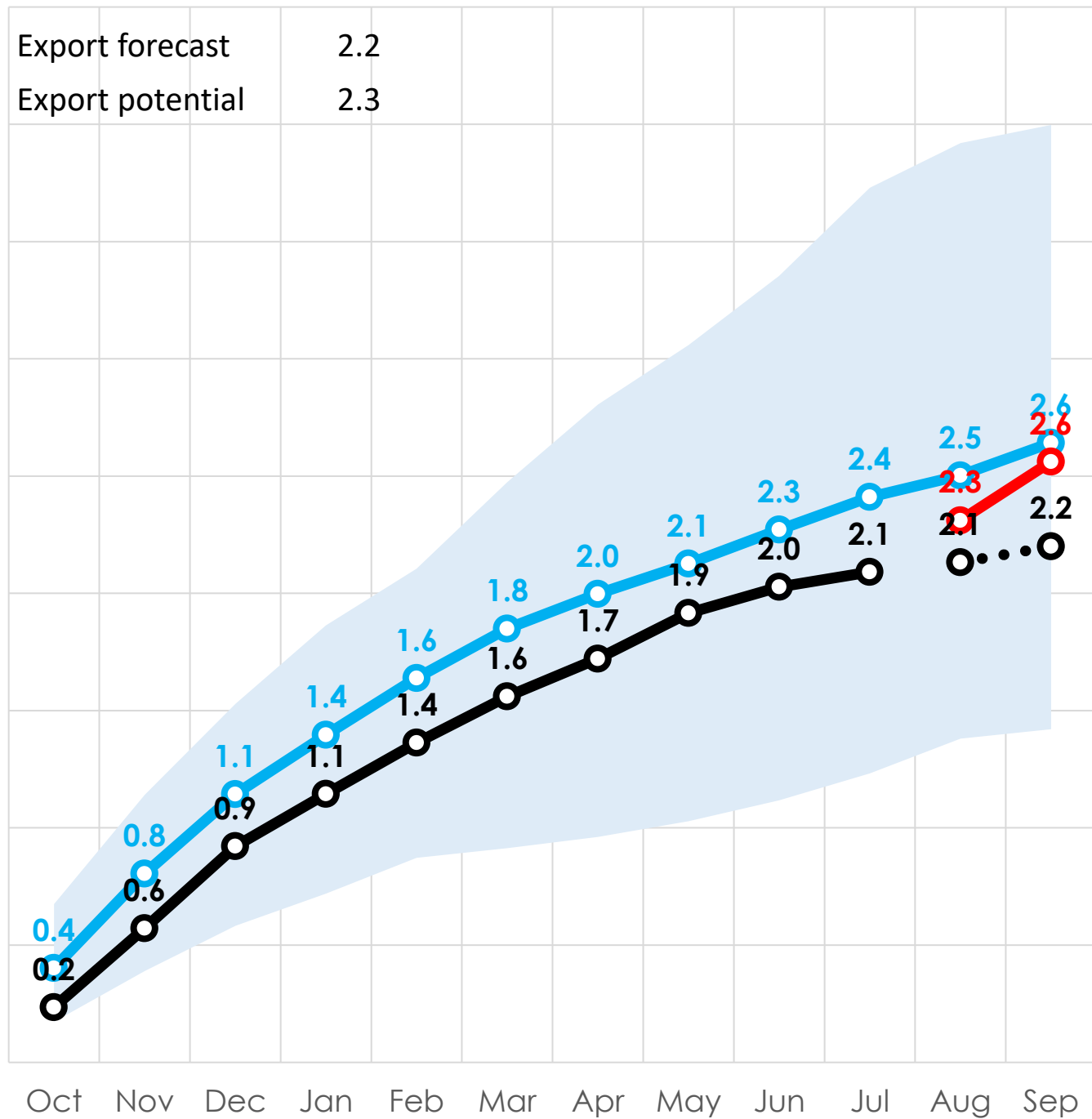
На цьому тлі внутрішня переробка може знизитися до 2.35 млн т, а експорт – до 1.6 млн т проти близько 2.3 млн т.

Водночас співвідношення між переробкою та експортом ще може змінюватися залежно від ситуації з морською логістикою. Якщо перебої з експортом затягнуться, більша частина сої може залишитися на внутрішню переробку.



Динаміка експорту сої з України, млн т

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





Ціни на 1 вересня

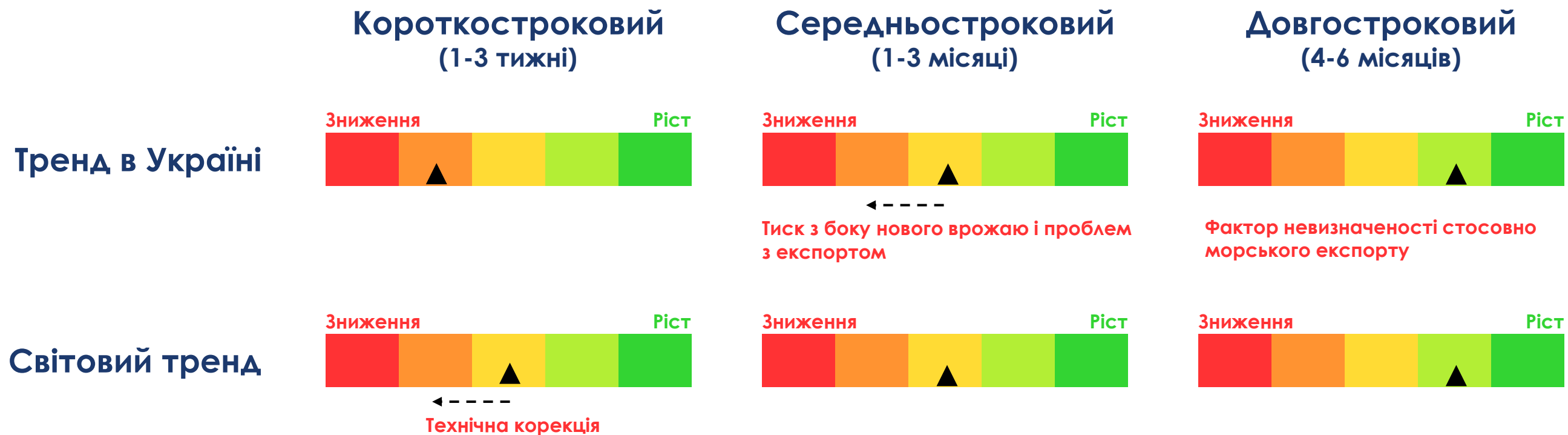
Врожай-2026 Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
ГМ DAP-Завод	17000 - 17700	Грн із ПДВ	Вер
неГМ DAP-Завод	18500	Грн із ПДВ	Вер-15Жов
ГМ DAP-Пн.-Сх. Італія	445 - 450	Євро	Вер
неГМ DAP-Ізов	430	Євро	Вер-10Жов
неГМ DAP-Мостиська	420	Євро	Жов
Шрот DAP-Угорщина	397	Долар	Вер-10Жов
Ціна пропозиції:			
Шрот DAP-Угорщина	415	Долар	Вер-10Жов

По сої активність покупців на західному кордоні помітно зросла, а ціни поки залишаються привабливими для виробників.

Водночас пропозиція зараз дуже висока. Виробники готові продавати великі партії, тому попит швидко закривається і залишається ситуативним. Це вже тисне на ринок: з кінця минулого тижня ціни попиту на ГМ-сою на польському кордоні просіли приблизно на 15 \$/т. Тобто попит на сою є, але він точковий і нестабільний, тоді як пропозиція значно активніша.

Старт збиральної кампанії може посилити тиск на український ринок сої. Водночас ближче до кінця вересня внутрішній попит має поживитися, оскільки мультикрашеві заводи почнуть активніше переходити на переробку сої.

У другій половині осені додаткову підтримку очікуємо і з боку ЄС, де попит має далі зміцнюватися ближче до кінця року. Тому ціни можуть стабілізуватися і перейти до поступового відновлення, хоча складна та дорога логістика до європейських покупців обмежуватиме потенціал цього зростання.



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.

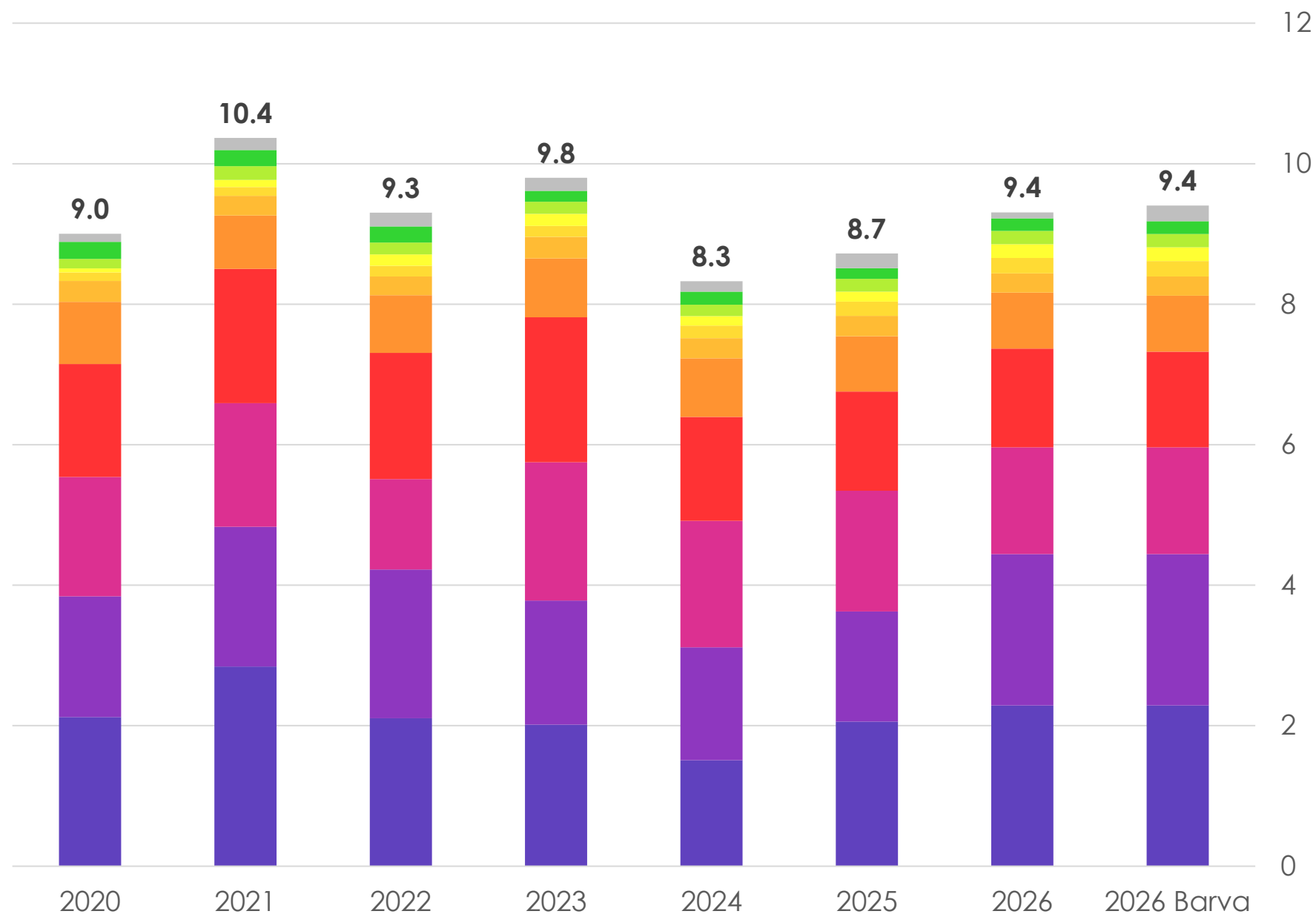


СОНЯШНИК



Прогноз виробництва Єврокомісії, млн т

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

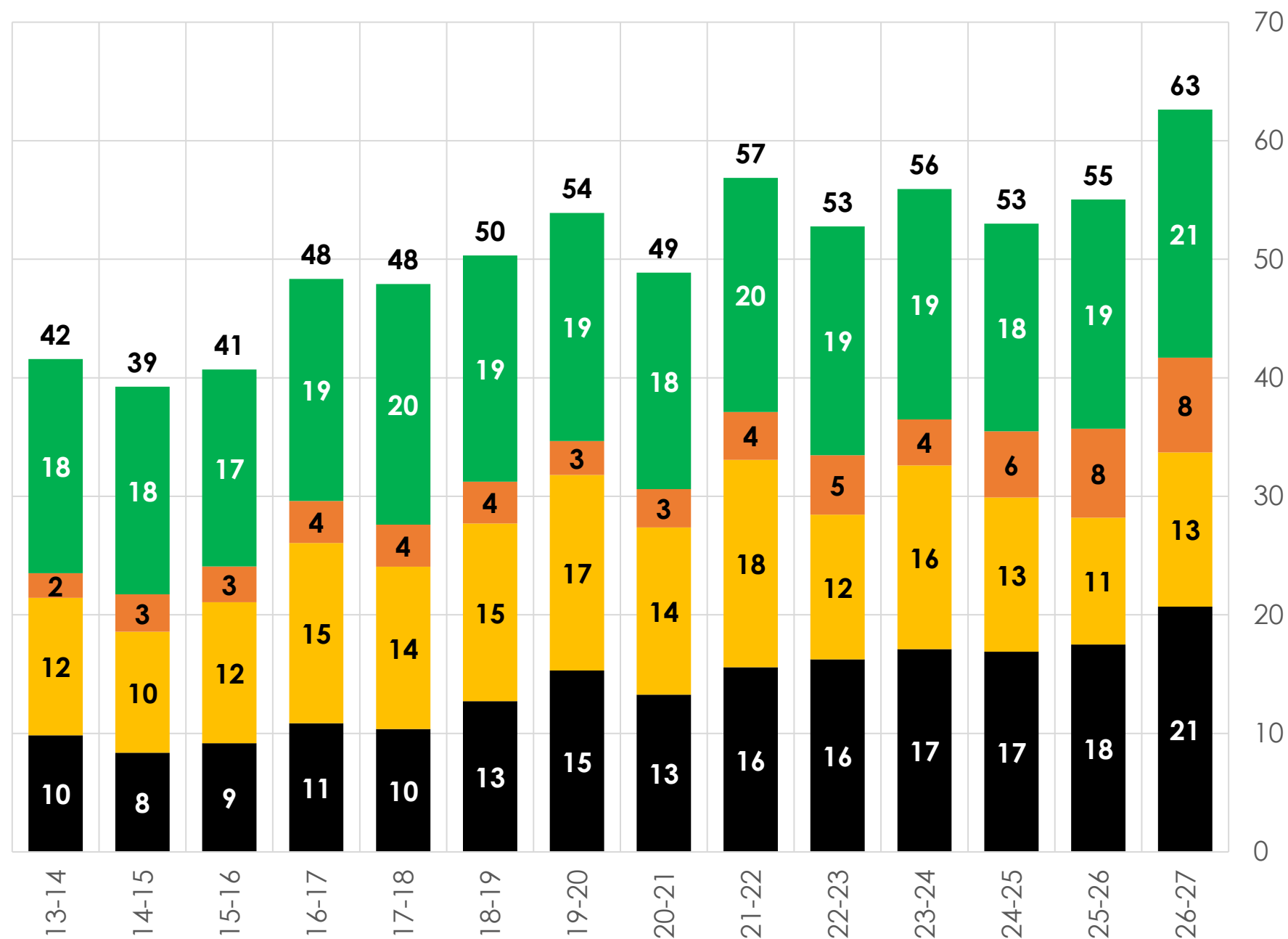


Європейська комісія переглянула свій прогноз врожаю соняшнику в ЄС в сезоні 26-27 в сторону зниження на 100 тис т до 9.4 млн т через нижчу врожайність у Франції, Угорщині та частині Центральної Європи через тривалу спеку й дефіцит вологи. Водночас кращі перспективи в Румунії та Болгарії значною мірою компенсують це погіршення. Особливо це важливо для високоолійного соняшнику, площі під яким в обох країнах цього сезону суттєво зросли.



Основні виробники соняшнику, млн т

■ Russia ■ Ukraine ■ Argentina ■ Others ■ World



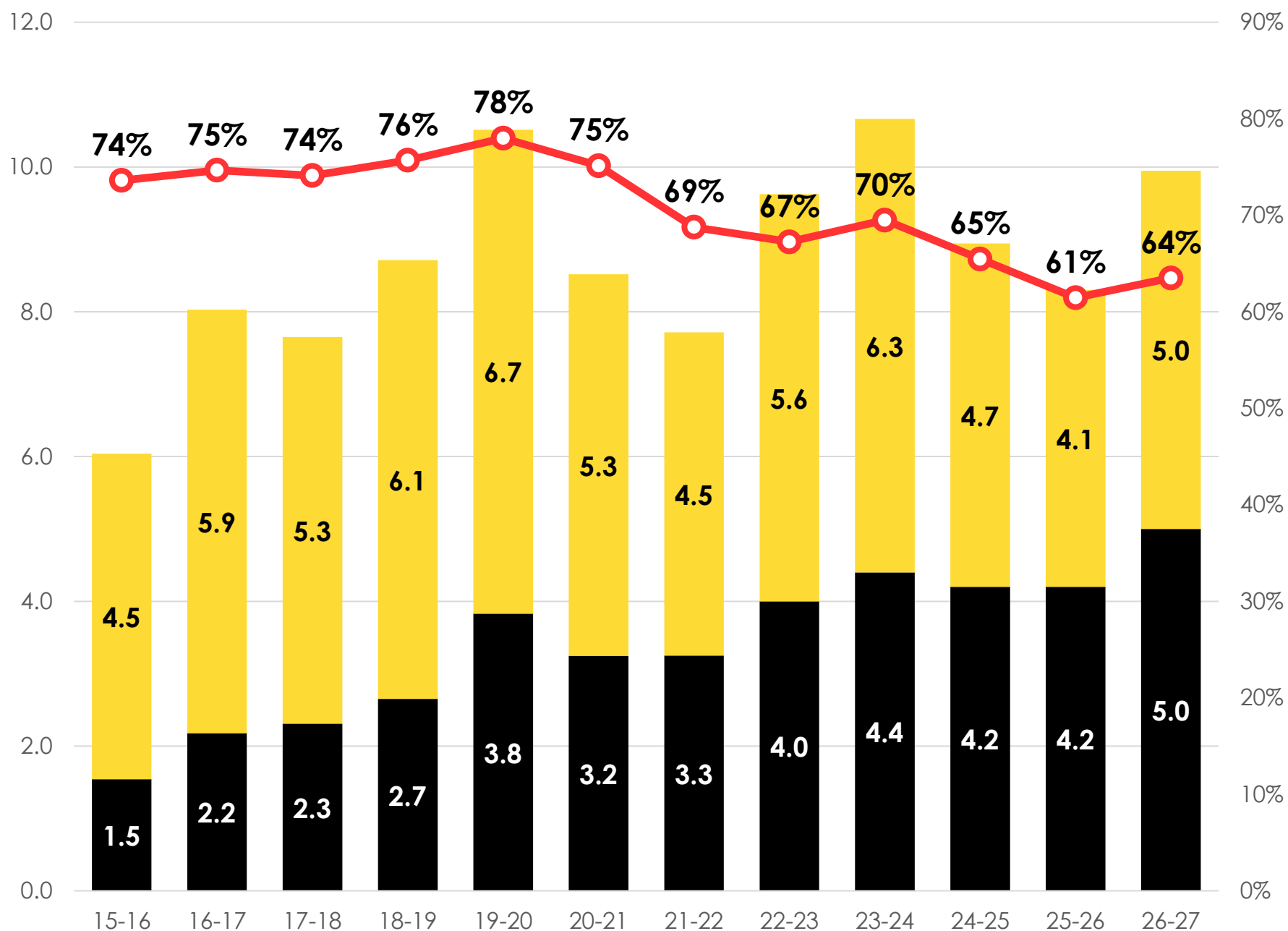
Прогноз світового виробництва в сезоні 26-27 залишається рекордним на рівні 63 млн т. Водночас у новому сезоні USDA очікує суттєве зростання виробництва соняшникової олії – до 23.6 млн т, або приблизно на 2.6 млн т рік до року. Експорт олії також має зрости більш ніж на 2 млн т – до близько 15.7 млн т.

Тобто, на папері новий сезон виглядає значно комфортніше завдяки більшій пропозиції насіння та олії. Але головне питання: чи зможе світовий ринок реально отримати ці обсяги. Значна частина експорту соняшникової олії припадає на Чорноморський регіон, а проблеми із судноплавством і морською логістикою з України та росії залишають суттєвий ризик для фактичної пропозиції.



Експорт з України та росії

■ russia ■ Ukraine ○ Combined share



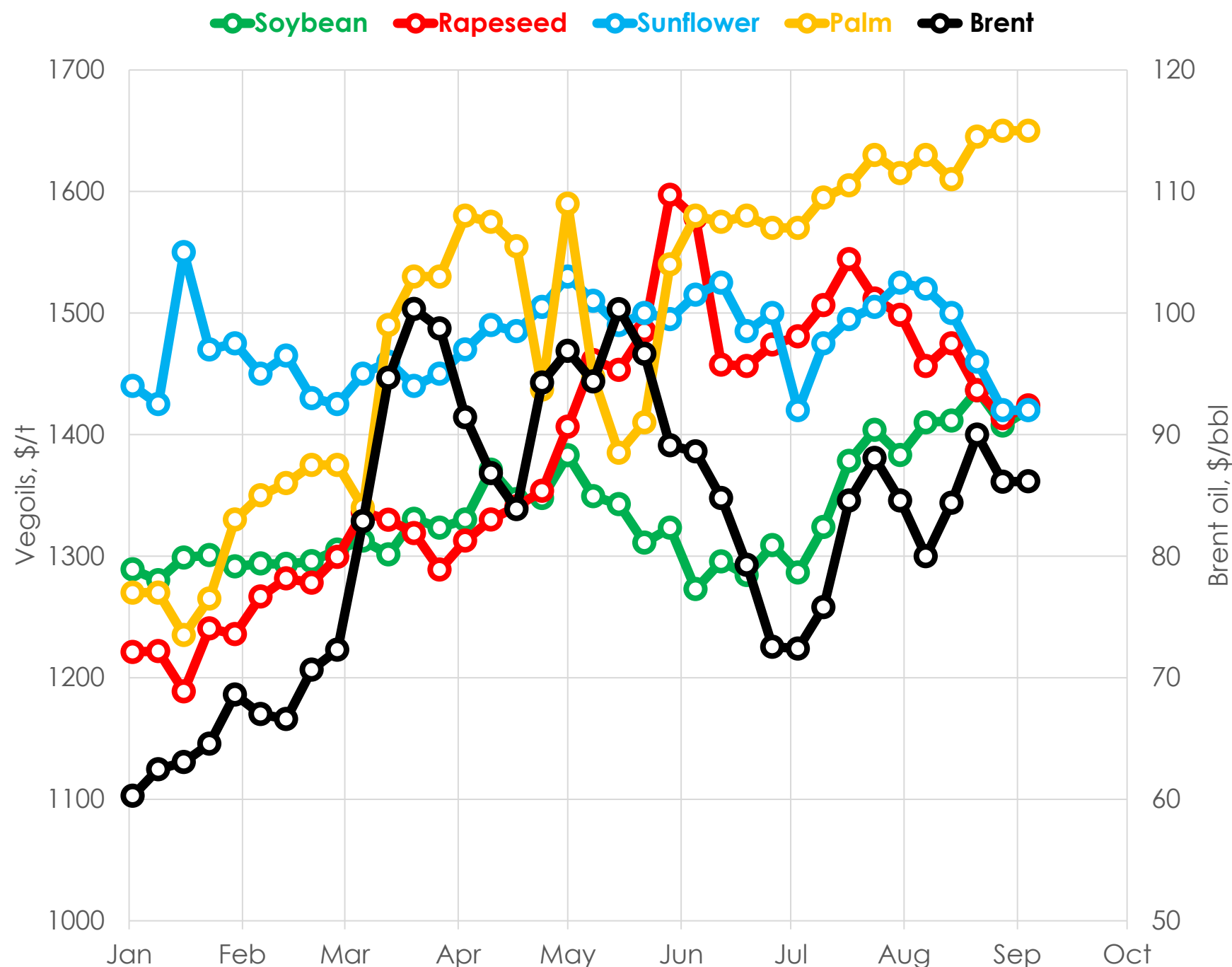
Україна та росія залишаються двома найбільшими постачальниками соняшникової олії на світовий ринок. У сезоні 26-27 їхня сумарна частка прогнозується на рівні близько 64%, тому будь-які перебої з чорноморським експортом швидко відчуються глобально.

По Україні частину втрат прямого експорту олії можна компенсувати через поставки самого соняшнику до Туреччини та Болгарії. Така схема вже працювала на початку повномасштабного вторгнення: українське насіння переробляли за кордоном, а готову олію далі постачали в Індію та інші азійські країни. Тобто частина української олії фактично все одно може потрапити на світовий ринок, просто через інший ланцюжок.

По росії такої гнучкості значно менше, основний варіант – Казахстан, але там обмежені потужності по переробці. Поза межами ЄАЕС, росія стримує експорт соняшника високим експортним митом. Саме тому перебої з російськими поставками можуть мати більш прямий вплив на доступність олії на світовому ринку.



Динаміка цін на нафту та рослинні олії (6 портів)



На європейському ринку ціни на соєву, ріпакову та соняшкову олію фактично зрівнялися. Соняшникова олія продовжує коригуватися донизу на тлі слабкого попиту через високу невизначеність щодо подальших можливостей експорту.

Водночас найближчі поставки все ще пропонуються з премією через ризики чорноморської логістики. Але фактична торгівля залишається обмеженою, оскільки покупці не готові активно заходити в ринок без більшої впевненості у фізичній поставці.

Ціни на соняшкову олію на 1 вересня (6 портів), \$/т

Період	Продавець	Покупець
Sep	1435	
Oct	1430	
OND	1420	1390
JFM	1415	1385
AMJ	1415	1385
JAS	1425	1390



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	5.9
Harvested, mln ha	6.9	5.6	5.7	5.3	5.6	5.8
Yield, t/ha	2.5	2.2	2.6	2.2	1.9	2.4
Production	17.1	12.0	14.5	11.4	10.7	14.0
Total Supply	17.4	14.7	14.9	11.6	10.8	14.1

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	14.0
Total Supply	13.5	17.4	14.6	14.8	11.5	10.8	14.1
Domestic	13.1	13.1	12.7	14.4	11.4	10.7	13.8
Export forecast	0.2	1.8	1.7	0.3	0.1	0.1	0.1
Export Potential	0.5	4.2	1.7	0.3	0.1	0.1	0.3
Total Demand	13.3	15.0	14.3	14.7	11.5	10.7	13.9
Ending Stocks	0.3	2.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3

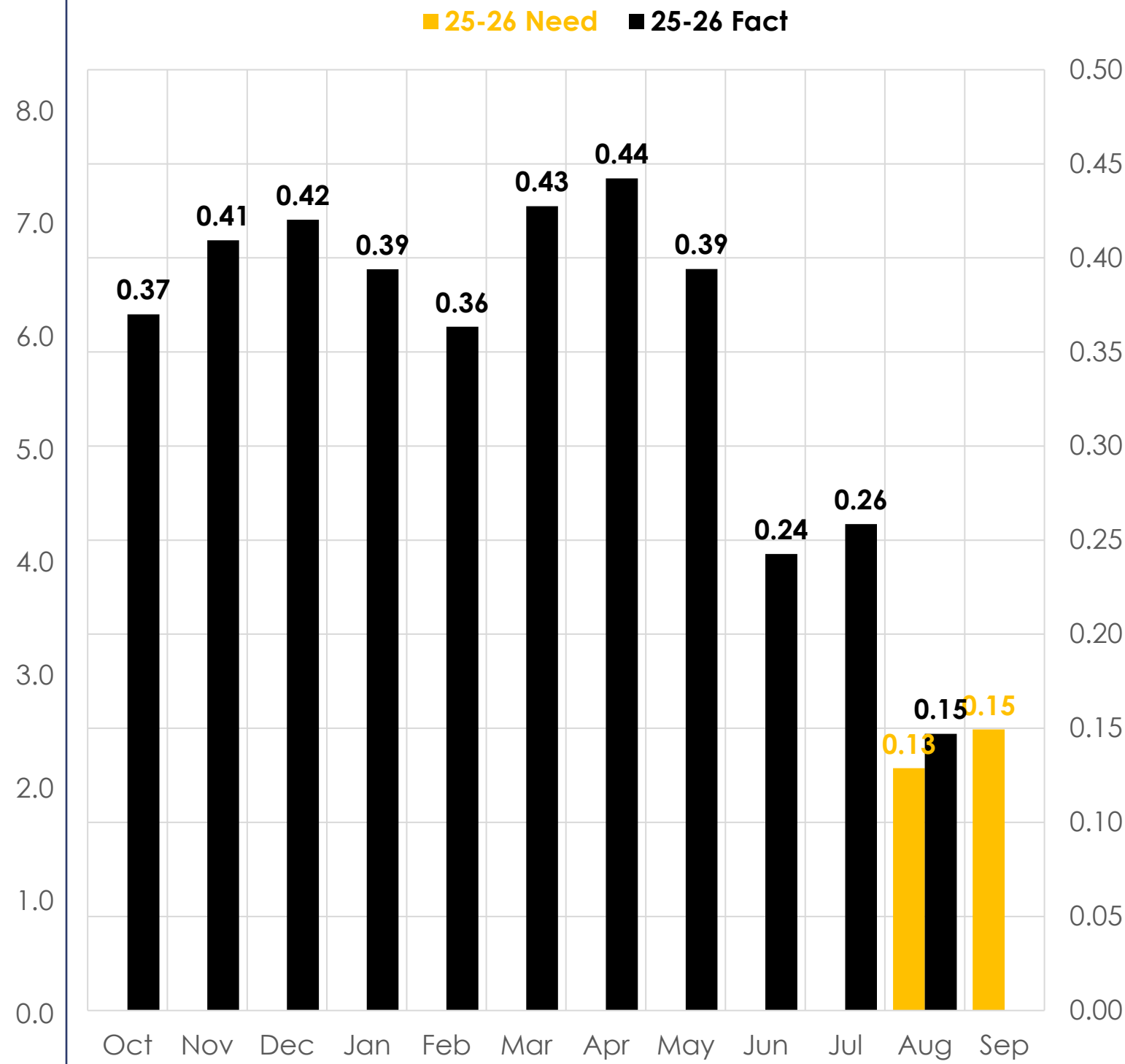
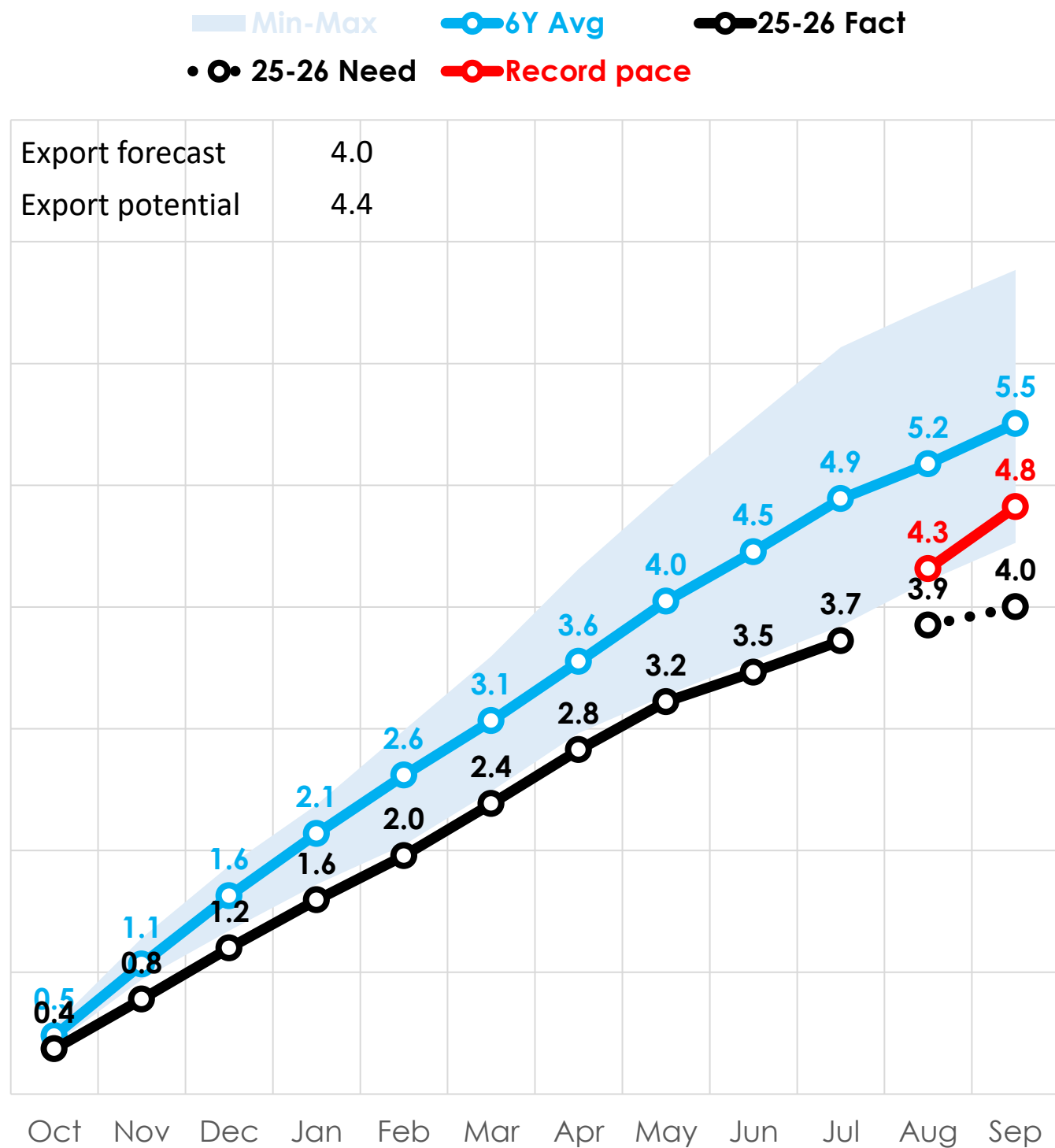
Ми оновили баланс соняшнику на 26-27 МР. Насамперед незначно підвищили оцінку посівних площ, оскільки частина площ, скорочених під соєю, була переорієнтована на соняшник. Крім того, ми підвищили прогноз урожайності з 2.30 до 2.41 т/га, враховуючи переважно добрий стан посівів у ключових регіонах виробництва.

У результаті прогноз урожаю збільшено майже на 800 тис. т – до близько 14.0 млн т. Це означає, що пропозиція соняшнику на внутрішньому ринку в новому сезоні може зрости на 3.3 млн т.

Основна частина врожаю, як і раніше, має піти на внутрішню переробку. Експорт насіння поки оцінюємо стримано – близько 100 тис. т. Водночас у разі тривалих проблем із морським експортом олії та шроту обсяги експорту самого насіння можуть виявитися значно вищими.



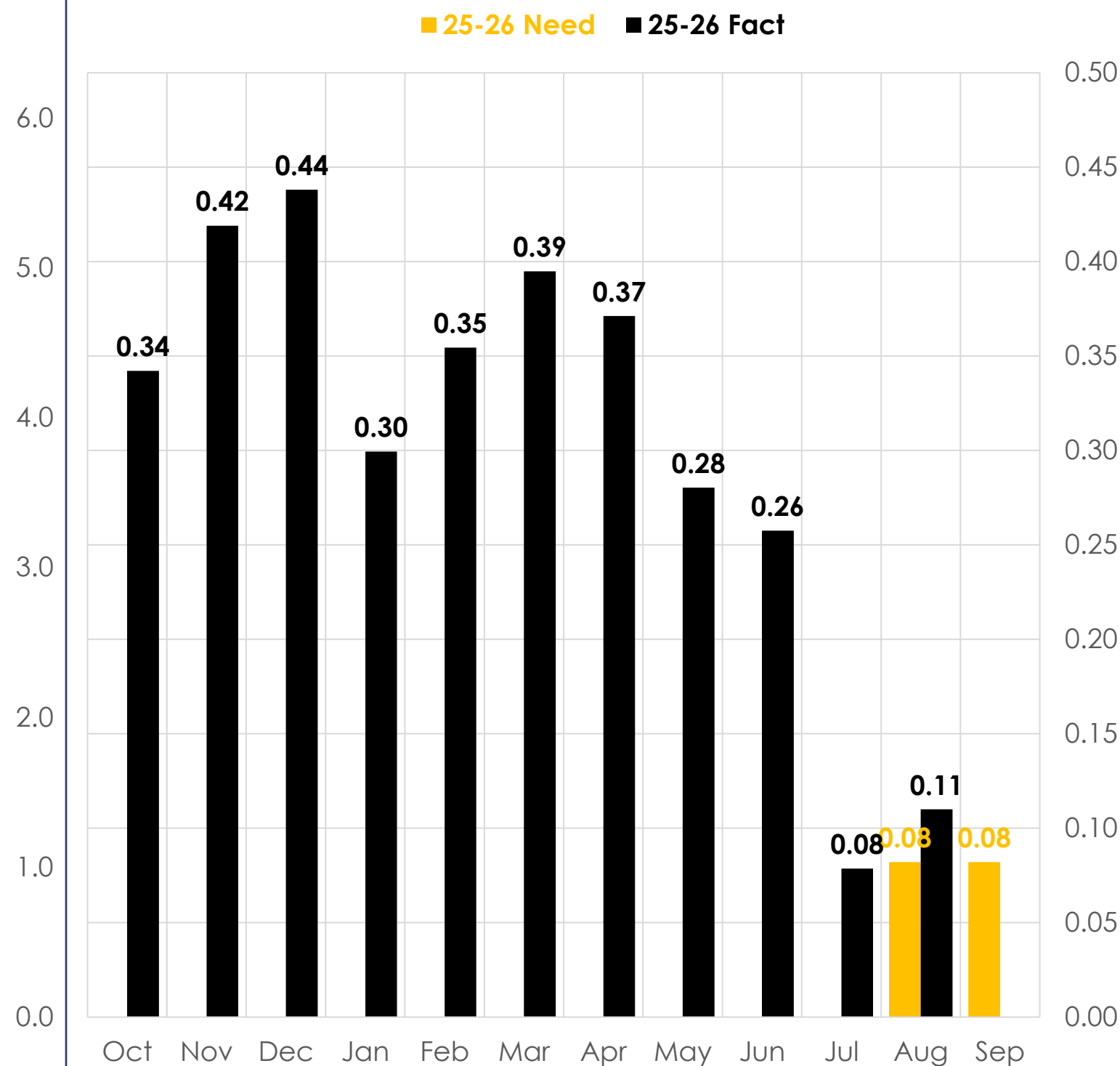
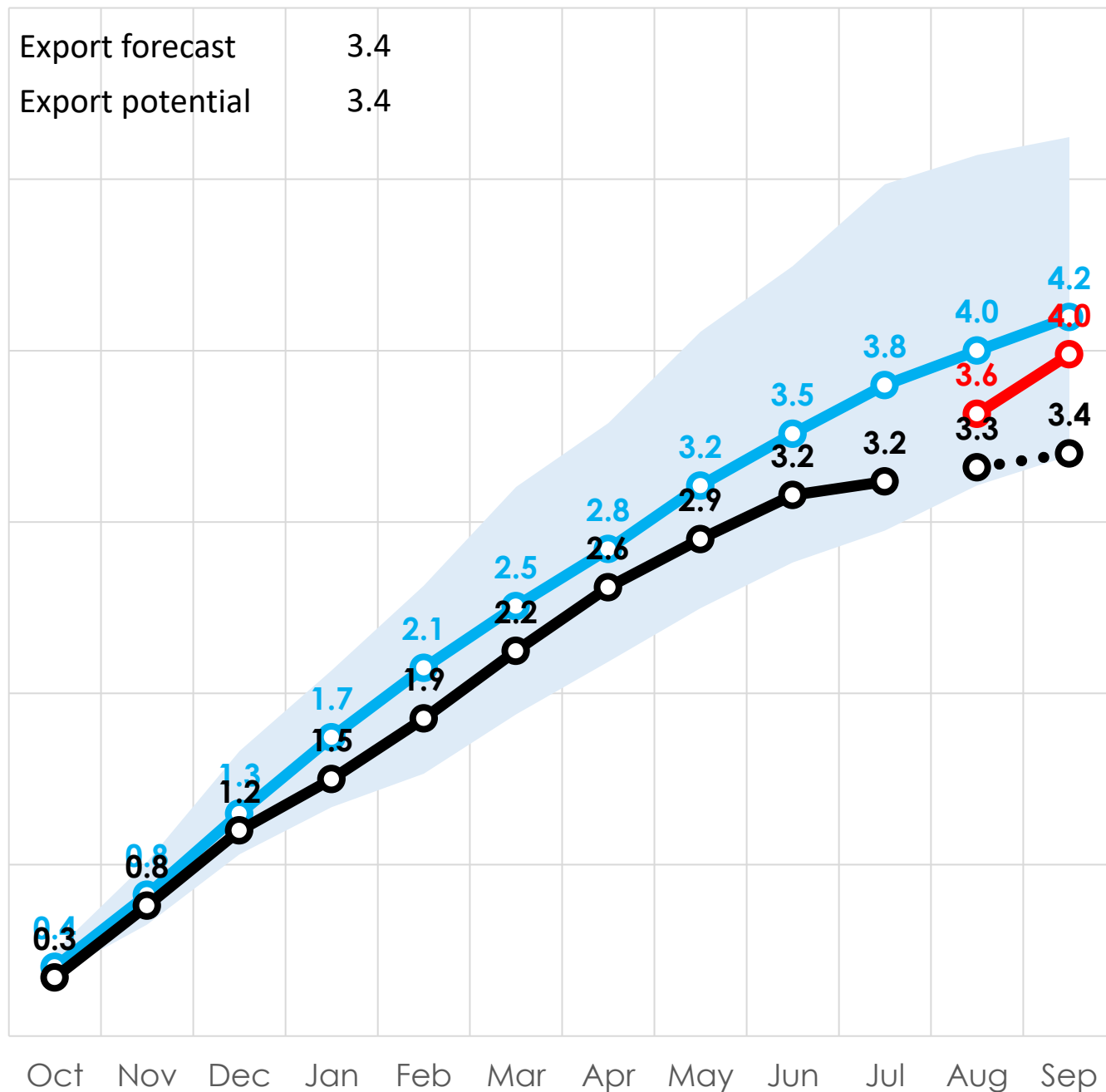
Український експорт олії, млн т





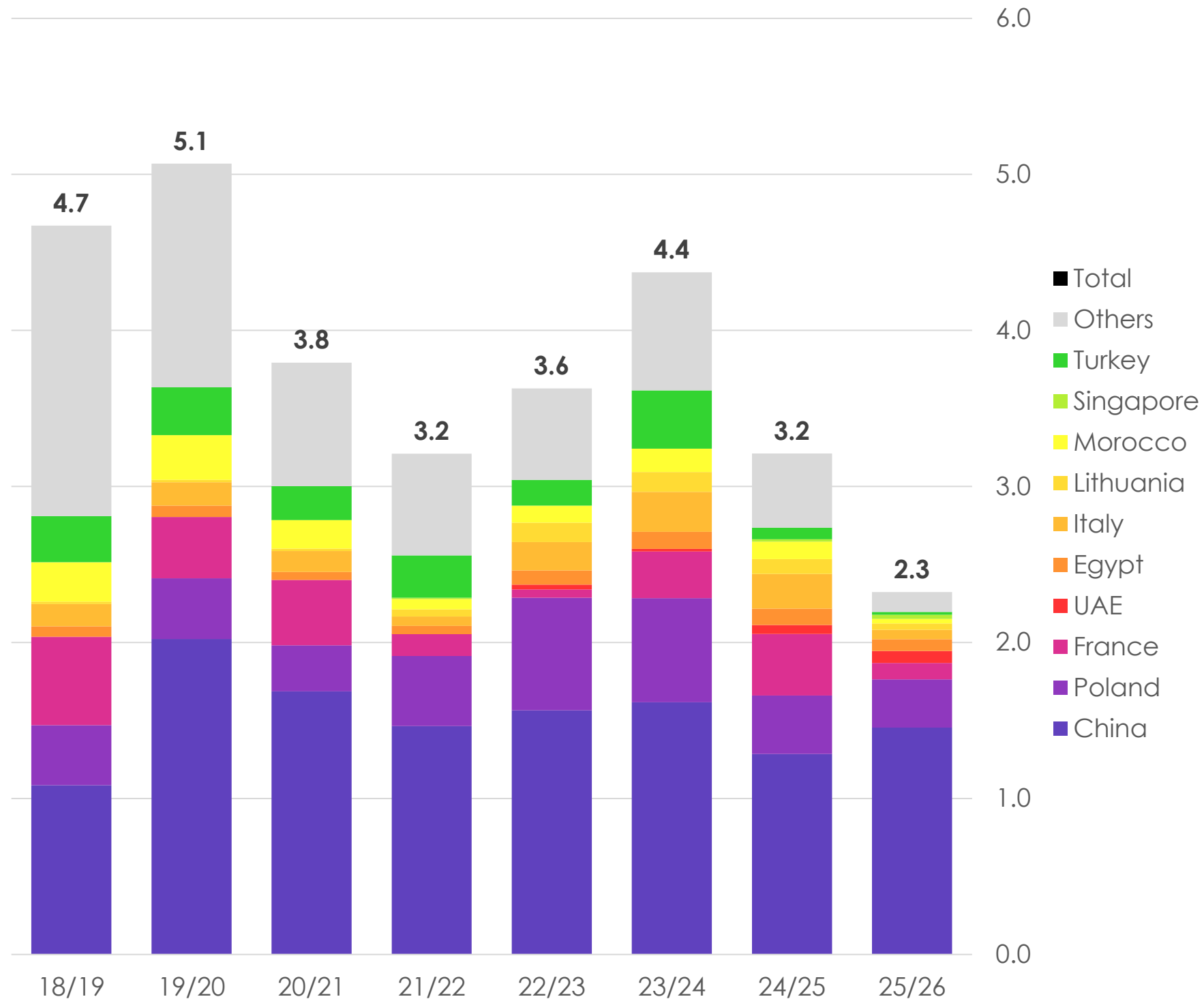
Український експорт шроту, млн т

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





Експорт соняшникового шроту з України ЄС, млн т



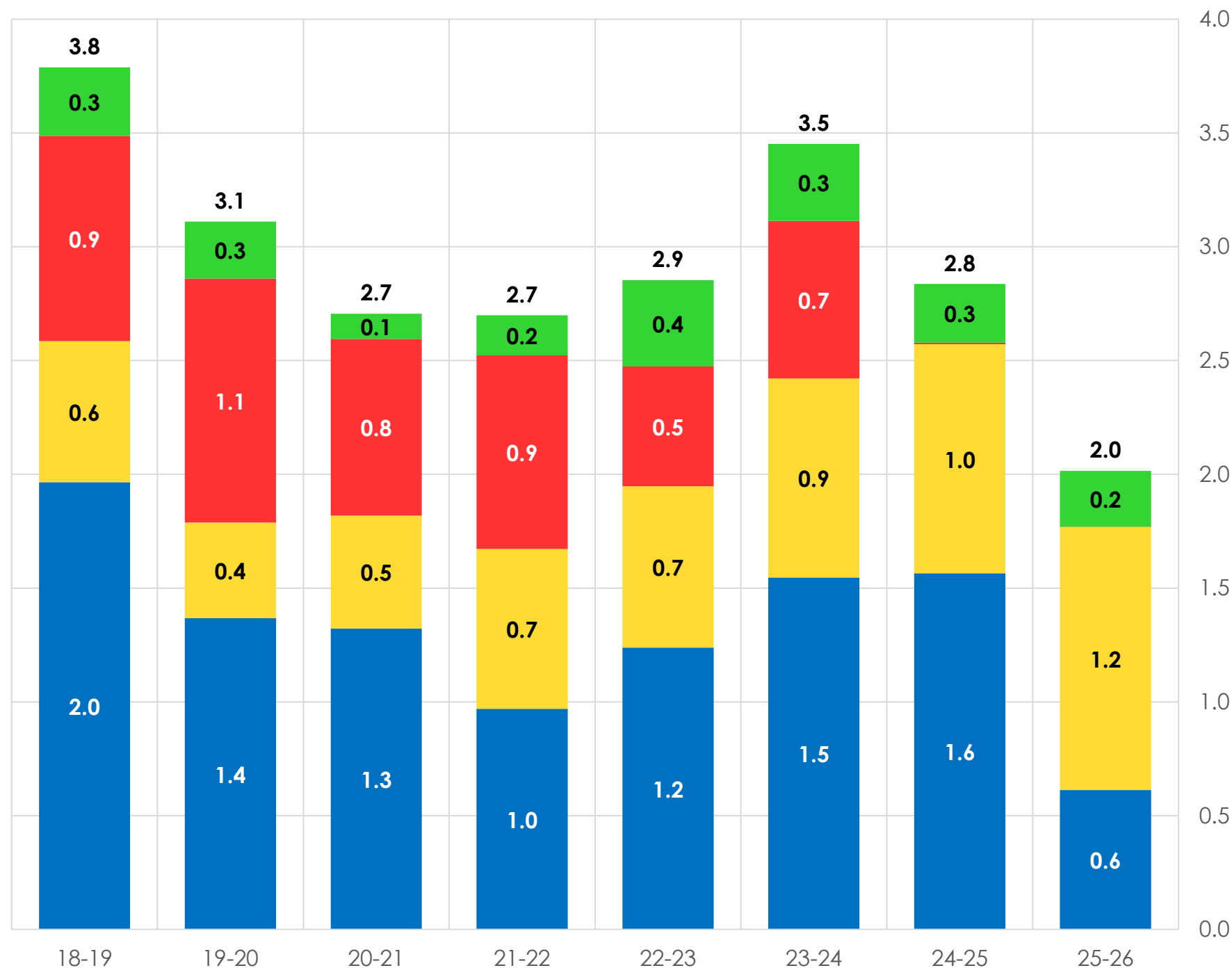
Китай залишається ключовим ринком збуту українського соняшникового шроту. За перші 10 місяців сезону 25-26 Україна поставила туди близько 1.5 млн т — більше, ніж будь-якому іншому покупцю. Натомість до країн ЄС за цей період було відвантажено лише близько 0.6 млн т, що є найнижчим показником з сезону 21-22. Для порівняння, у середньому за попередні п'ять сезонів поставки до ЄС становили близько 1.3 млн т.

У разі суттєвого скорочення експорту до Китаю через неможливість нормально відвантажувати соняшниковий шрот із чорноморських портів Україні доведеться шукати альтернативний попит для значної частини цих обсягів. Навіть якщо через контейнерні маршрути та треті країни вдасться зберегти до 0.3 млн т поставок на китайський напрямок, для щонайменше 1.1-1.2 млн т доведеться шукати інші ринки збуту. Найочевиднішим напрямком виглядає ЄС. Ключове питання — чи буде європейському ринку потрібен такий додатковий обсяг українського шроту і скільки він реально зможе поглинути.



Імпорт соняшникового шроту до ЄС, млн т

■ Ukraine ■ Argentina ■ russia ■ Others ■ Total



Структура імпорту соняшникового шроту до ЄС за останні два сезони суттєво змінилася. Після запровадження додаткового 50% мита російський шрот фактично випав із європейського ринку. Натомість різко посилила свої позиції Аргентина – у сезоні 25-26 її частка зросла приблизно до 57%, і вона стала найбільшим постачальником. Частка України, навпаки, скоротилася з 55% у сезоні 24-25 до 30% у 25-26.

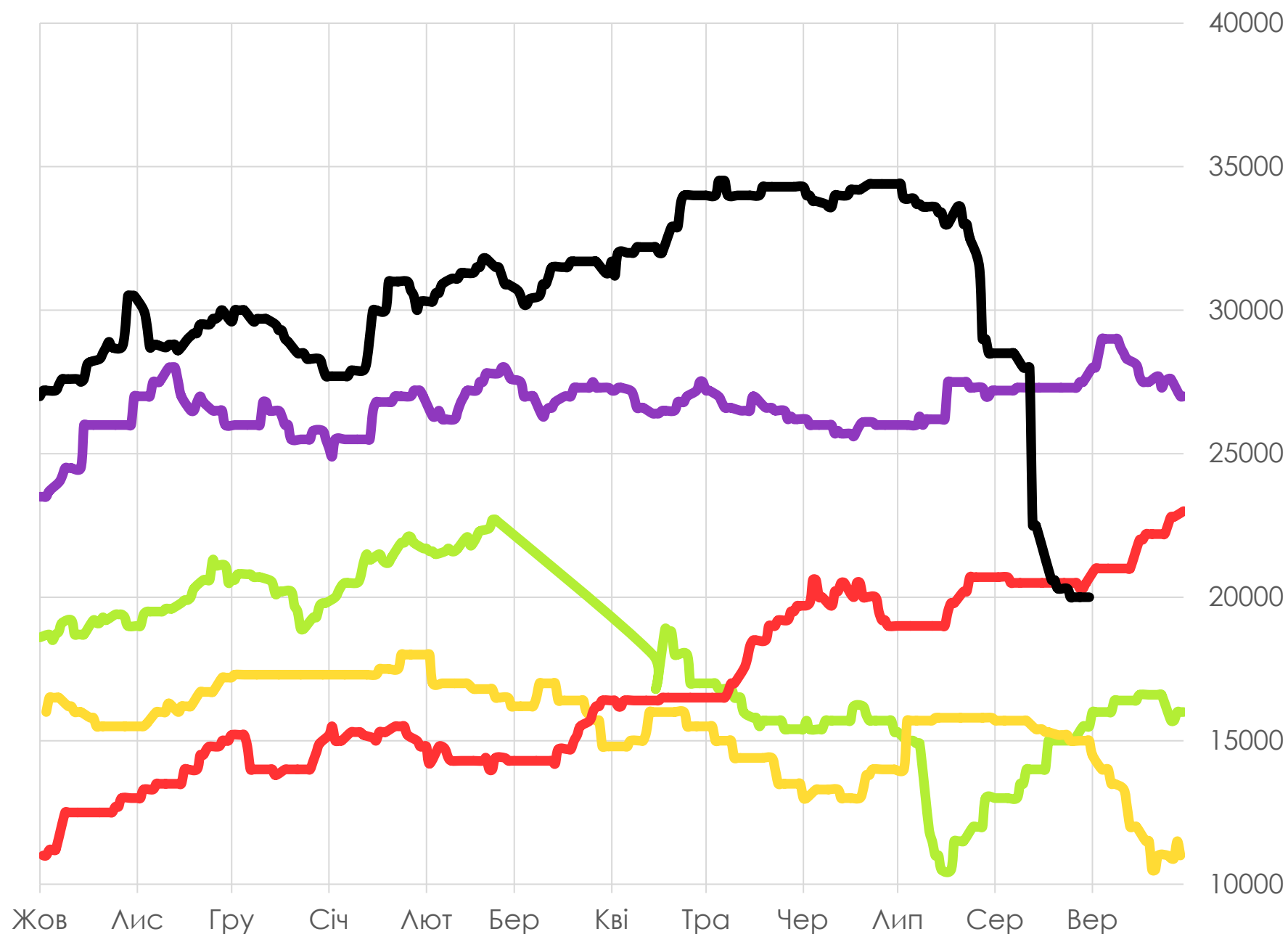
Єврокомісія оцінює імпортні потреби ЄС у сезоні 26-27 приблизно у 2.6 млн т. Якщо Україні вдасться потіснити Аргентину і повернути частку до близько 55%, теоретично поставки можуть сягнути 1.6 млн т, тобто майже на 0.8 млн т більше, ніж цього сезону. Додатковий попит потенційно може з'явитися після запровадження EUDR, якщо подорожчає або скоротиться доступність сої та соєвого шроту.

Водночас навіть за сприятливого сценарію ЄС не зможе повністю компенсувати можливе скорочення поставок до Китаю у разі проблем із морським експортом. Європейський ринок може забрати частину цих обсягів, але можливості поставок стримуватиме обмежена логістика до покупців у ЄС.



Соняшник DAP/СРТ-Одеса, /т з ПДВ

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

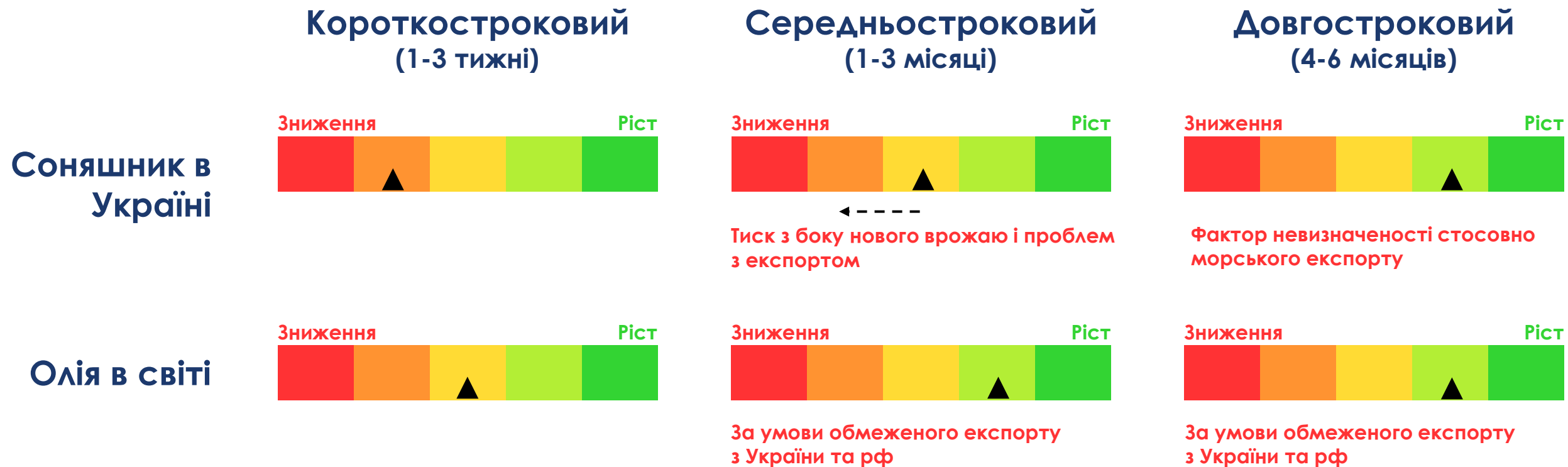


Ринок соняшнику після тривалого зниження дещо стабілізувався. Закупівельні ціни переробників поки призупинили падіння. Водночас виробники продовжують досить активно пропонувати соняшник, зокрема на експорт. З'явився попит на дунайському напрямку.

Експортний напрямок може частково підтримувати ринок у новому сезоні, але навряд чи стане вирішальним фактором, враховуючи очікувану велику пропозицію соняшнику. З 1 жовтня Туреччина знижує імпортерне мито з 20% до 12%, що має покращити перспективи українських поставок. Попит також очікуємо з боку Болгарії та Румунії, тому експорт насіння може бути доволі активним.

У Румунії та Болгарії вже стартували жнива, а перші результати вказують на високу врожайність та олійність соняшнику, що тисне на ціни попиту на український соняшник.

В Україні також уже стартували жнива соняшнику. У міру того, як збиральна набиратиме обертів і пропозиція нового врожаю зростатиме, ринок може зіткнутися з новою хвилею тиску на ціни.



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.