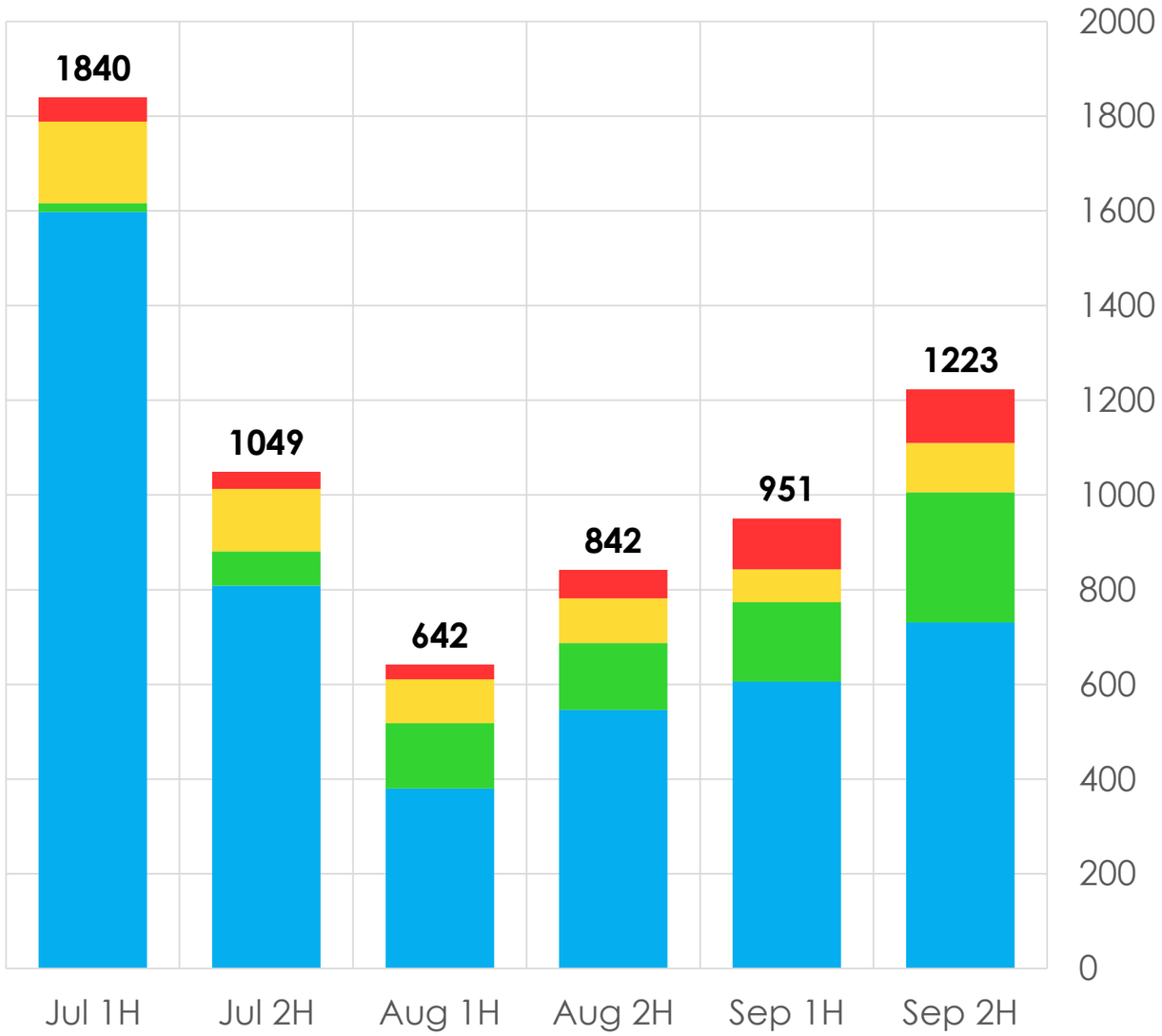
barva invest

Огляд ринку зернових та олійних

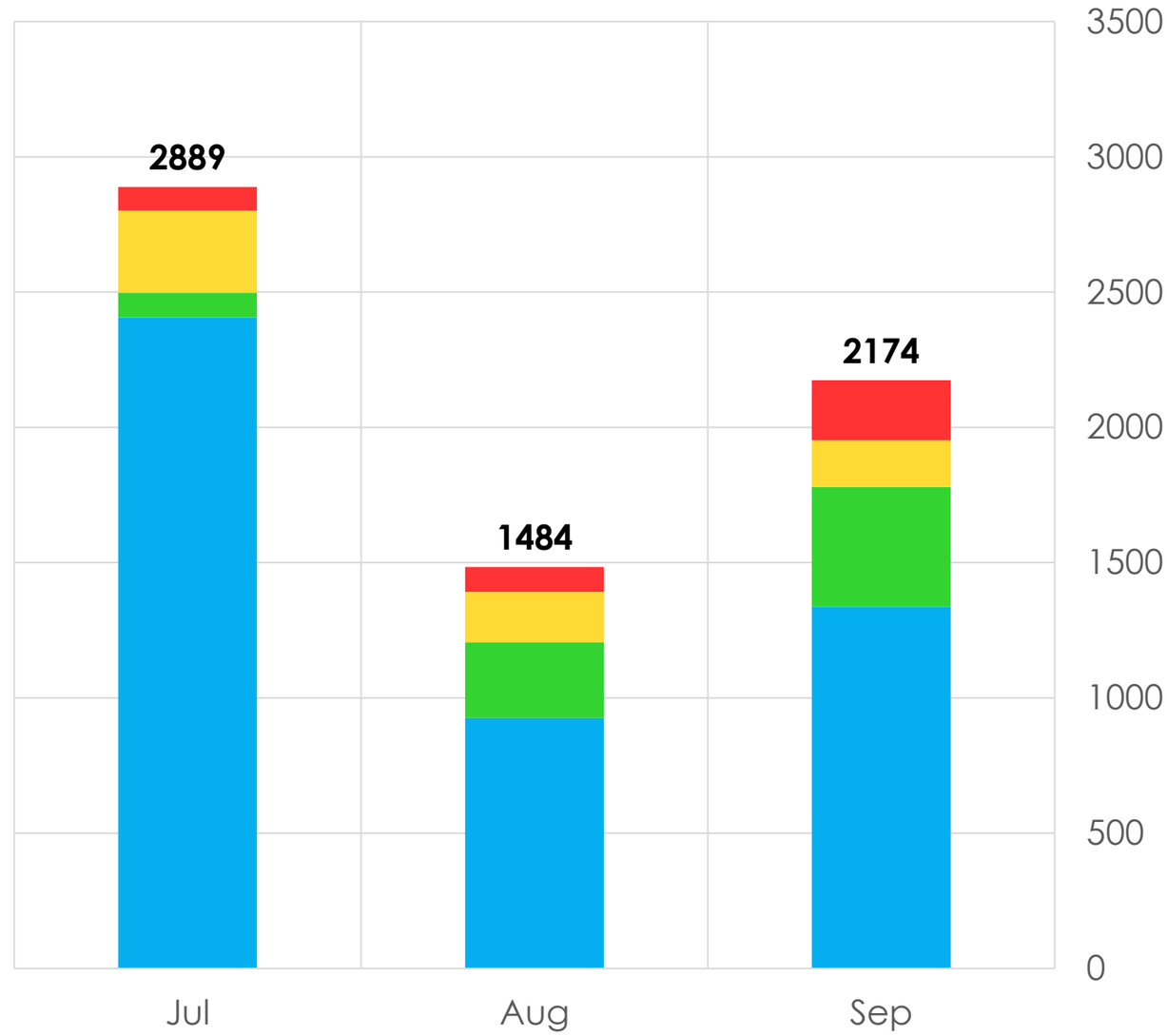
7 жовтня 2026

Темп українського експорту, тис т

Темп за кожні 15 днів

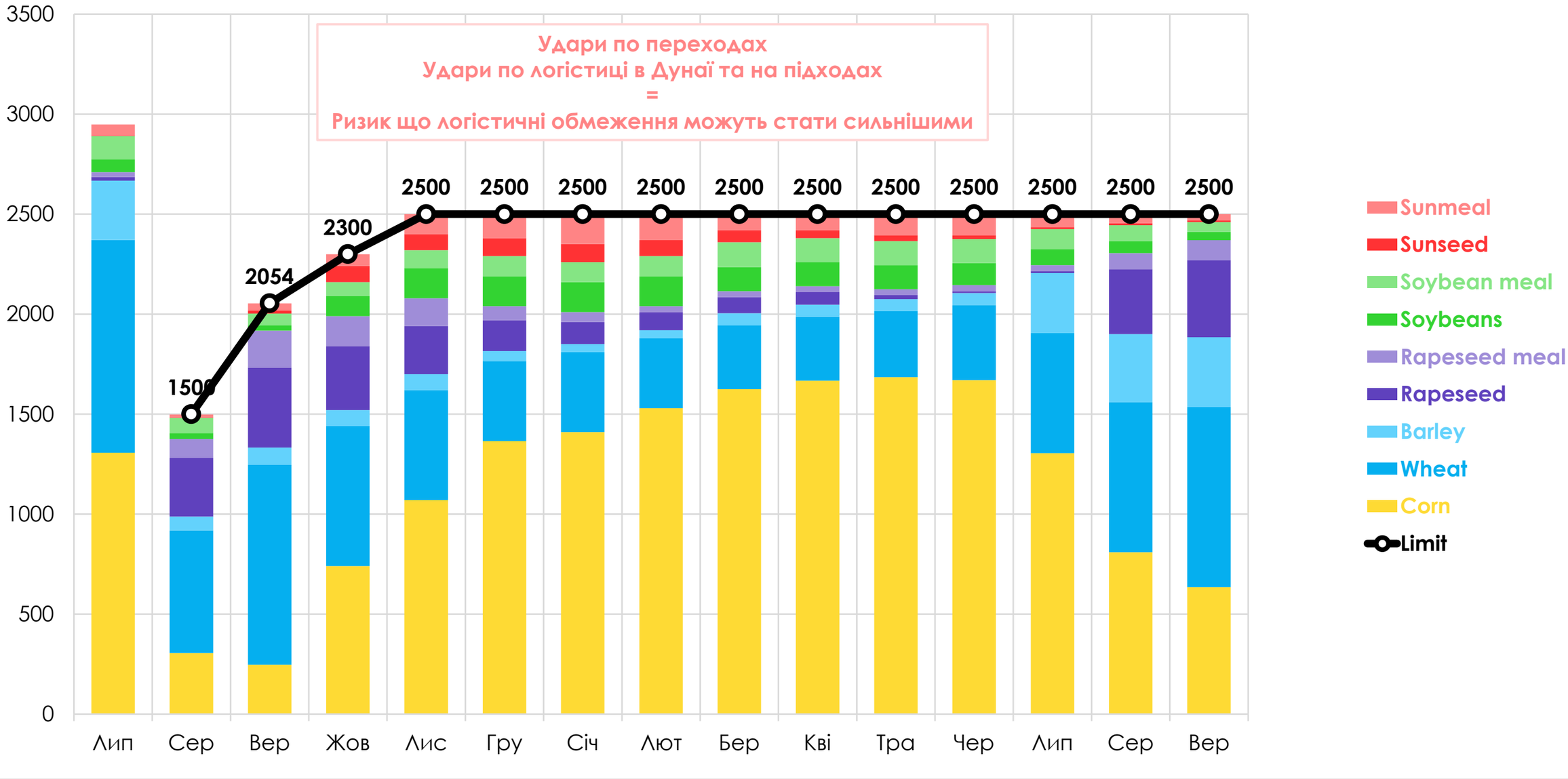


Темп за місяць



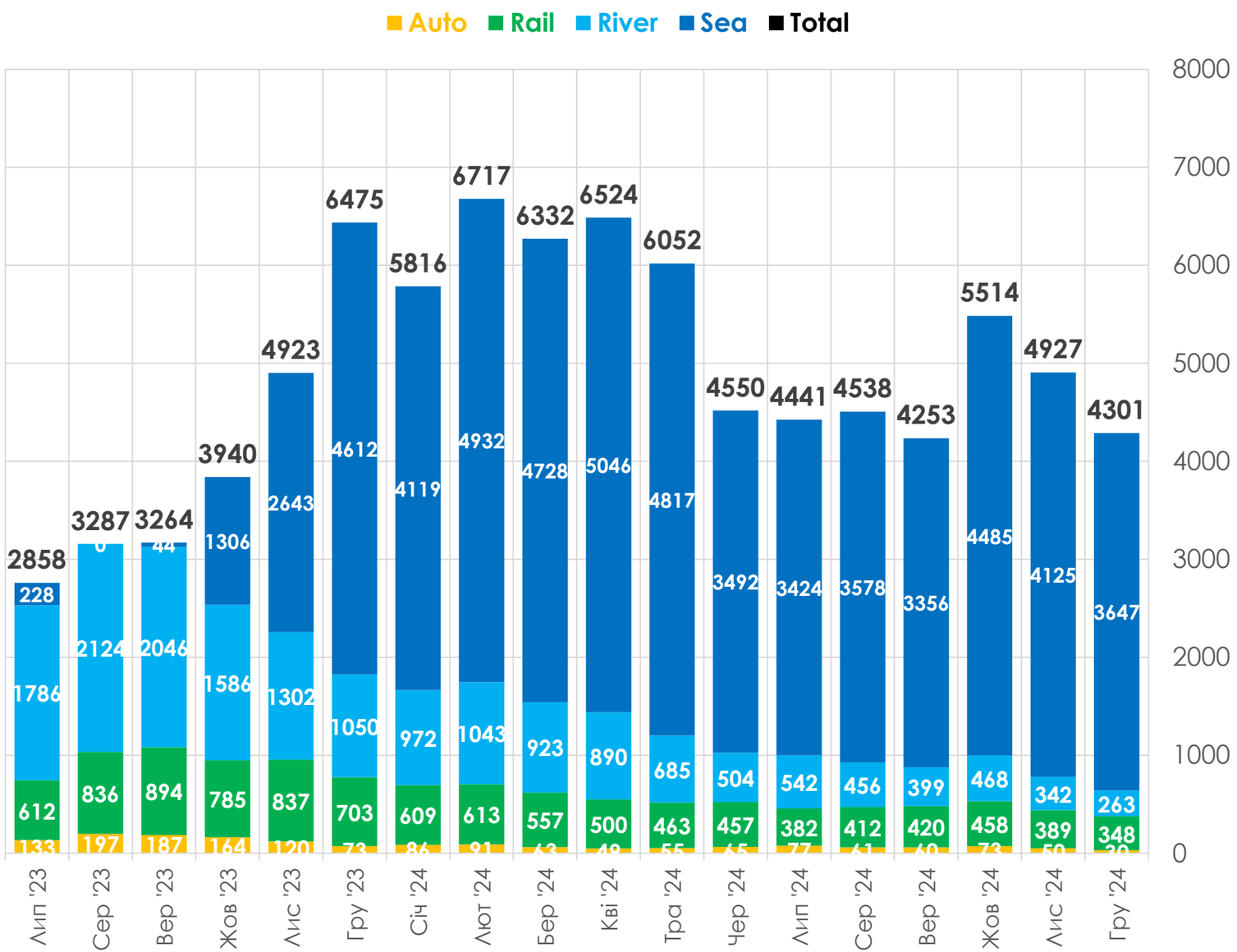
Вузьке місце української логістики

Сценарій де глибоководні порти лишаються заблокованими, тис т



Як буде відновлюватись морський експорт

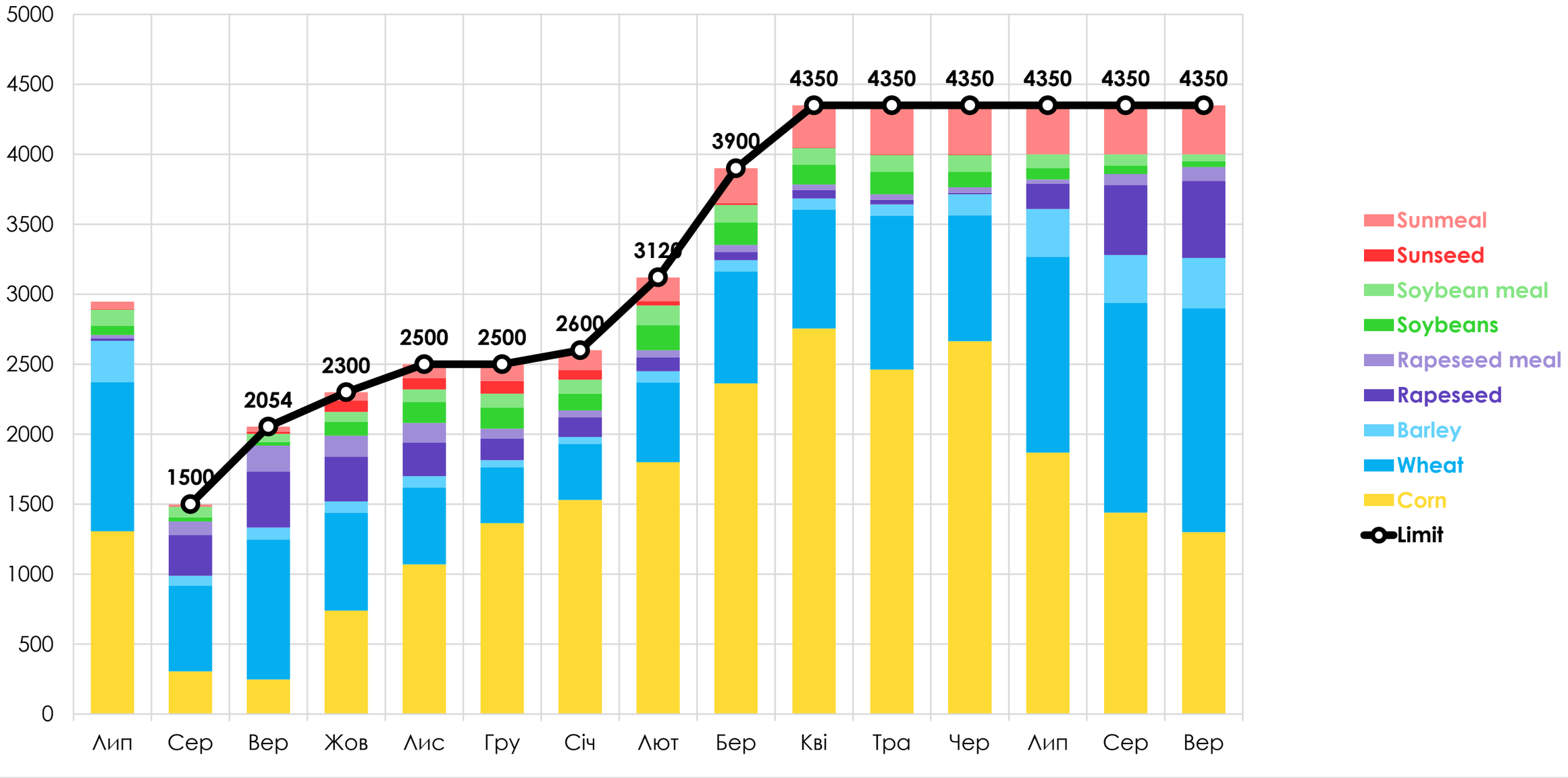
Експорт з початком роботи українського коридору, млн т



- Ми постійно наголошуємо: навіть у разі досягнення домовленостей чи формування умов, що дозволять відновити роботу українських портів, цей процес вимагатиме тривалого часу. Це стосується як відновлення торгівельної активності та переорієнтації товарних потоків усередині країни, так і поновлення взаємин із міжнародними судновласниками й імпортерами.
- Якщо звернутися до досвіду 2023 року, коли у серпні історія із самостійним зерновим коридором почала кристалізуватися, фактично не було відвантажено жодного судна. Першу активність ми зафіксували лише у вересні, і вона становила символічні 44 тис. т. У наступні місяці глибоководні порти активно нарощували обсяги і вже у грудні спромоглися перевалити 4.6 млн т агровантажів. Тобто, від старту роботи до виходу на нормальну пропускну спроможність знадобилося щонайменше 5 місяців.
- Іншою складовою нашої експортної логістики залишаються порти Дунаю, залізниця та автоперевезення. Проте паралельно з відновленням глибоководної перевалки відбуватиметься скорочення обсягів на альтернативних маршрутах, оскільки вони поступаються морю за економічною ефективністю та конкурентоспроможністю.

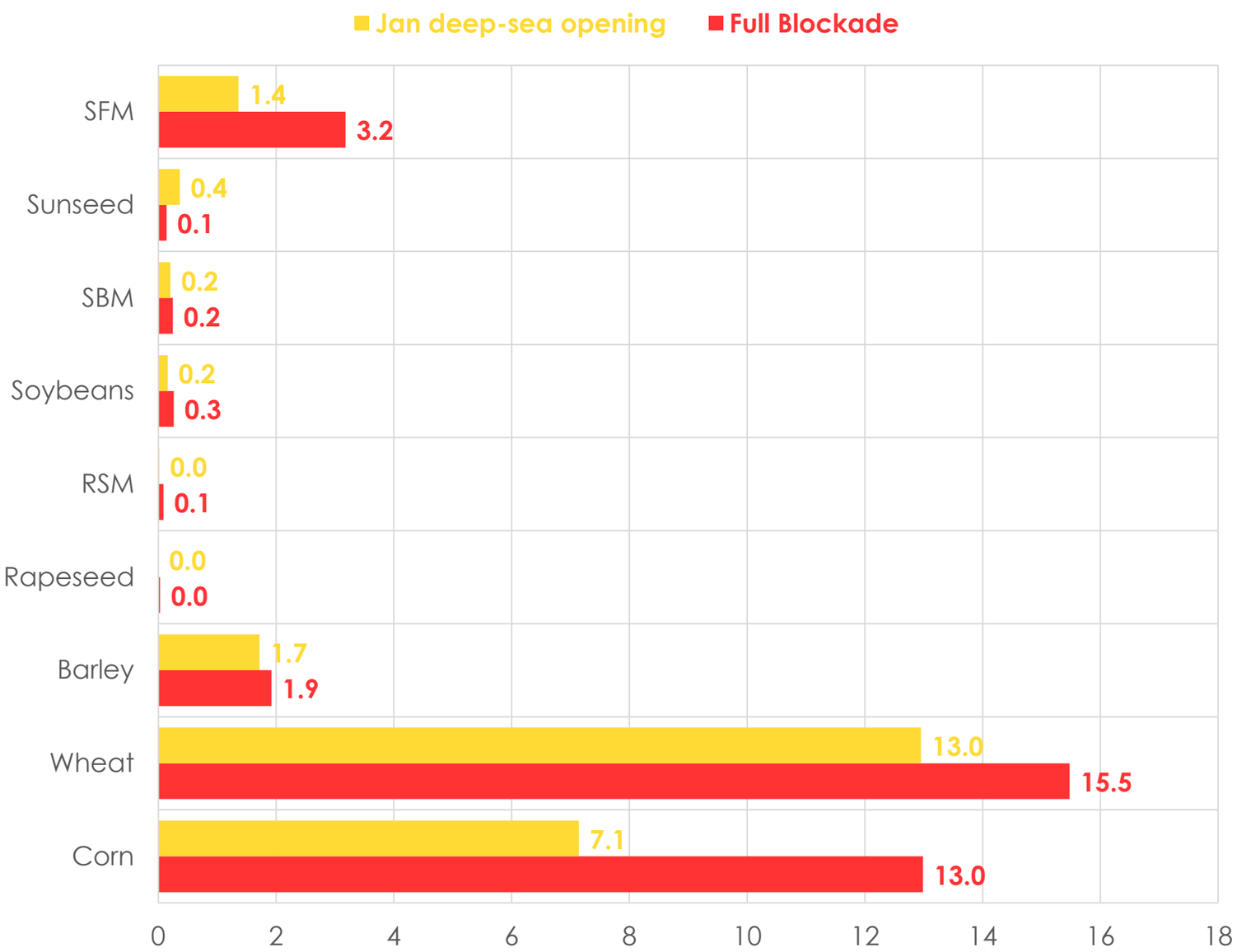
Потенційне відкриття морських портів

Сценарій відновлення глибоководного експорту з січня, тис т



Наслідки для ринку

Недовиконаний експорт, млн т



Залишаємось при думці, що ключовий бенефіціар від відкриття морського експорту буде кукурудза та соняшниковий шрот.

Із появою масової пропозиції нового врожаю кукурудза почне витісняти інші культури з доступних логістичних потужностей, насамперед через кращі перспективи попиту на цих напрямках.

Європа: через падіння власного виробництва регіон має велику потребу в кукурудзі.
По пшениці більшість ключових європейських країн залишаються нетто-експортерами.

Середземномор'я: інші імпортери пшениці все ще мають альтернативу у вигляді російських поставок та поставок з ЄС, хоч і відчутно менших.
По кукурудзі Україна була основним постачальником регіону, і замістити її буде вкрай непросто.

Тож логіка розподілу експорту формується не від того, що потрібно чи зручно продавати українському виробнику, а від попиту на доступних шляхах збуту.
Подивимось що принесе жовтень.



Кукурудза

Ситуація в світі

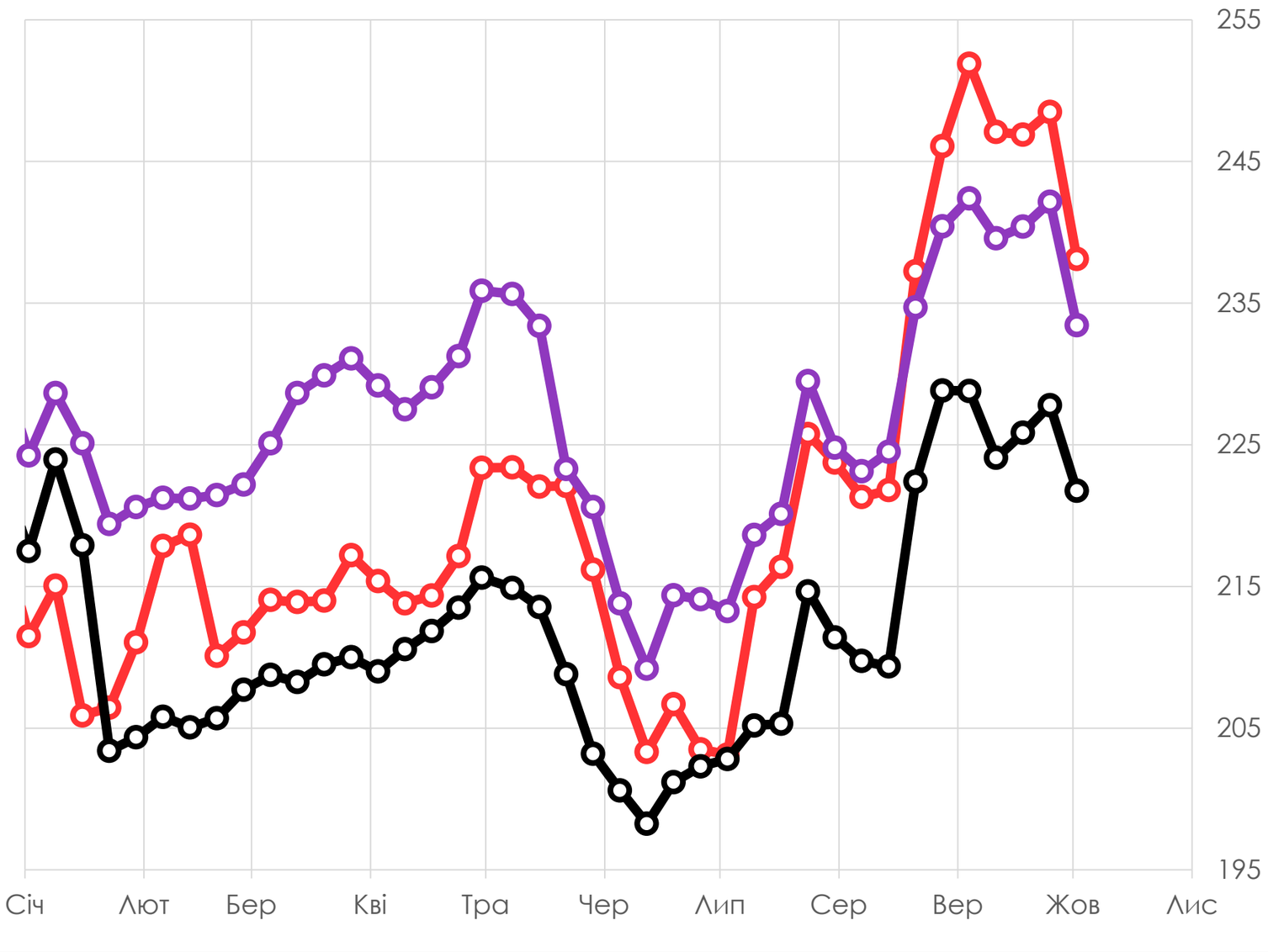
Грудневі ф’ючерси на Чикаго, ц/бу



Вважаємо падіння на Чикаго після виходу звіту про запаси в США перебільшеним. Так, звіт справді був ведмежим, але ще 13 місяців тому ми зазначали, що рано чи пізно USDA зробить цю неминучу правку й покаже більші запаси в США. А це, своєю чергою, ставить під сумнів занадто високу оцінку споживання на корми та інші внутрішні потреби.

Цінова конкуренція

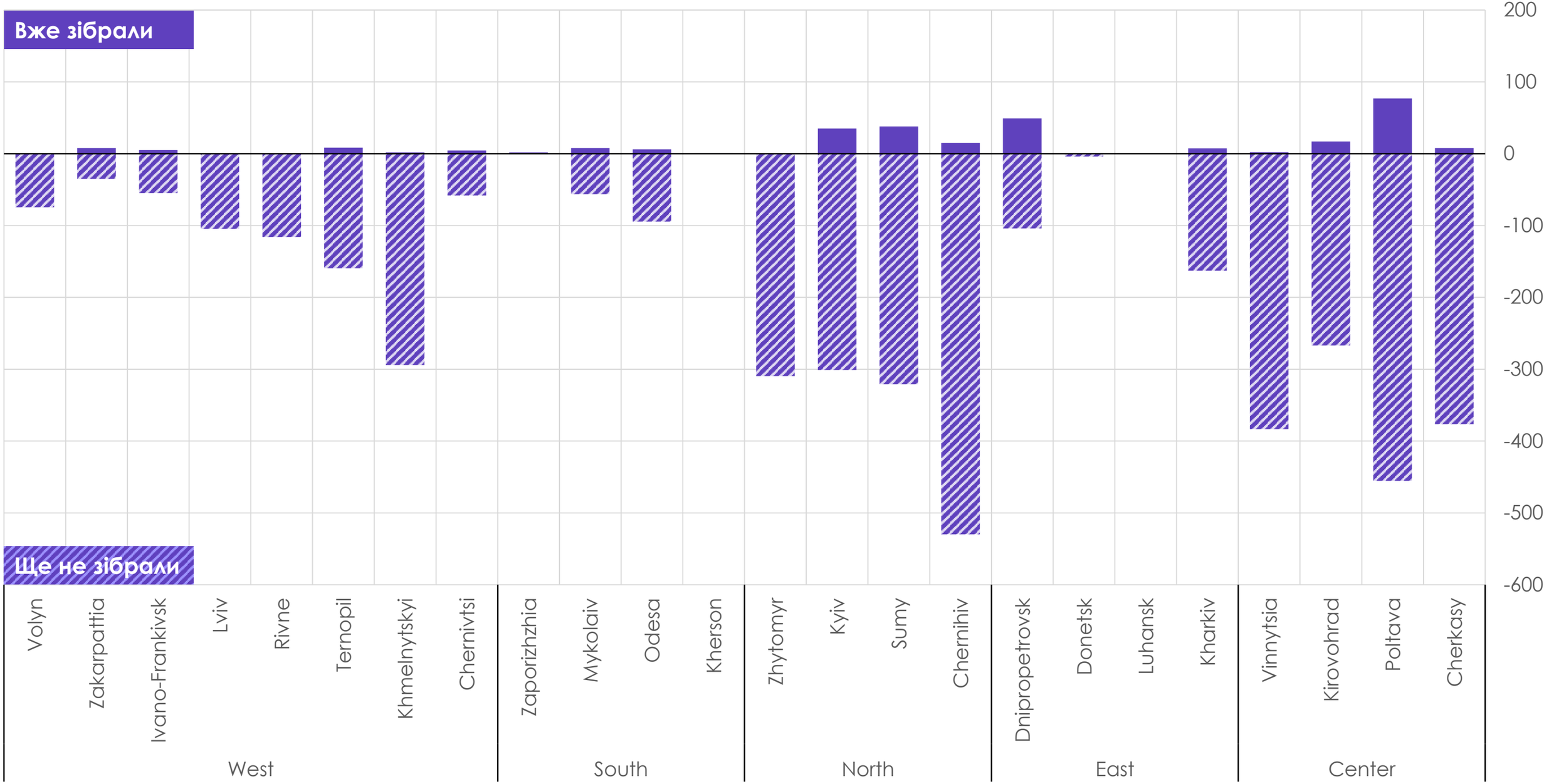
Ціни FOB, $/т



Втім, поки американські ціни перебувають під тиском, це впливає і на конкурентів, тому індикативна ціна знизилася з пікового значення на 6-8 дол./т.

У Бразилії та Аргентині вплив був значно слабший, оскільки їх не тисне питання появи нового врожаю, як у США, і біржові рухи на цьому ринку не завжди прямо транслюються один в одного.

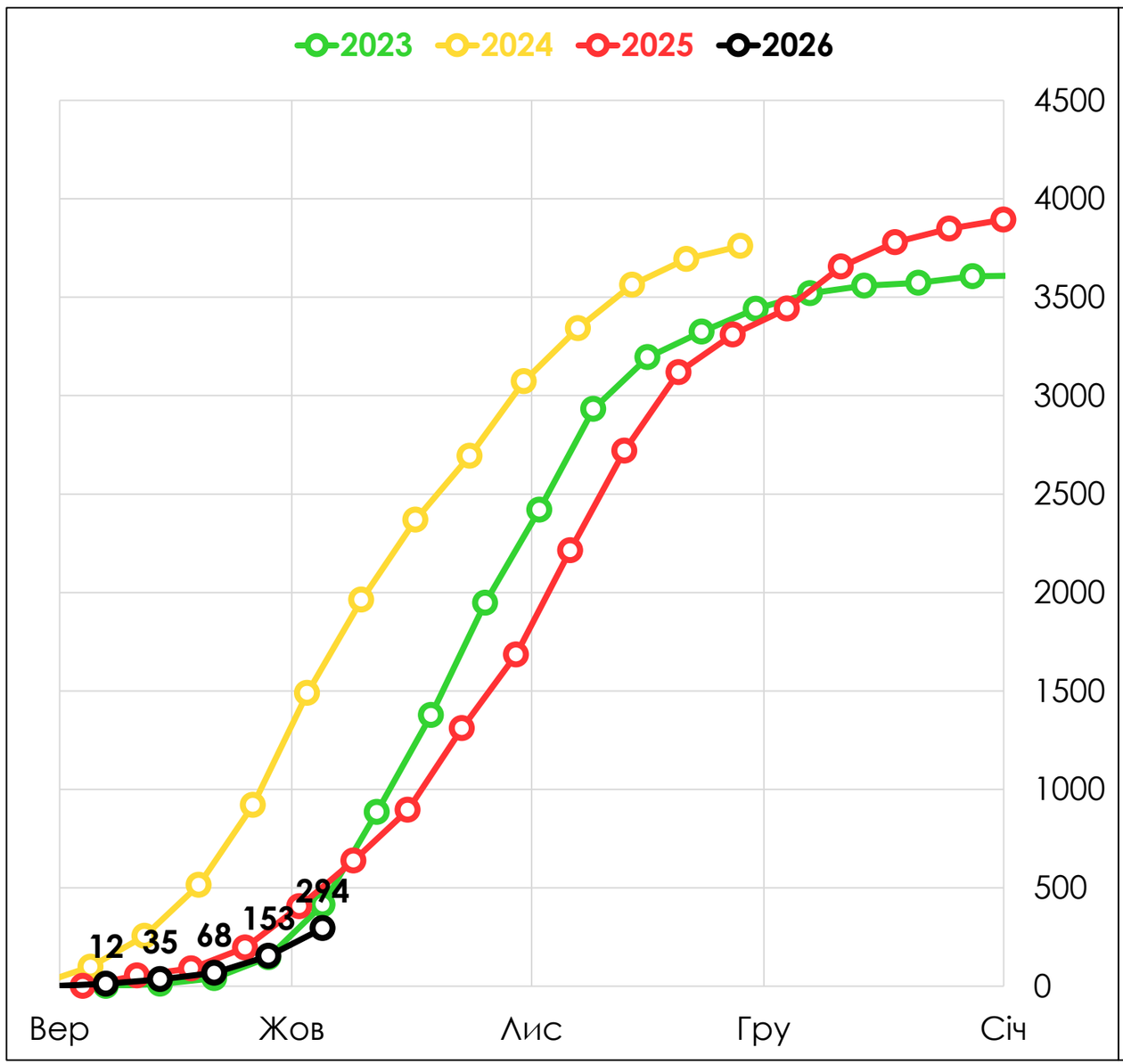
Жнива кукурудзи в Україні, тис га



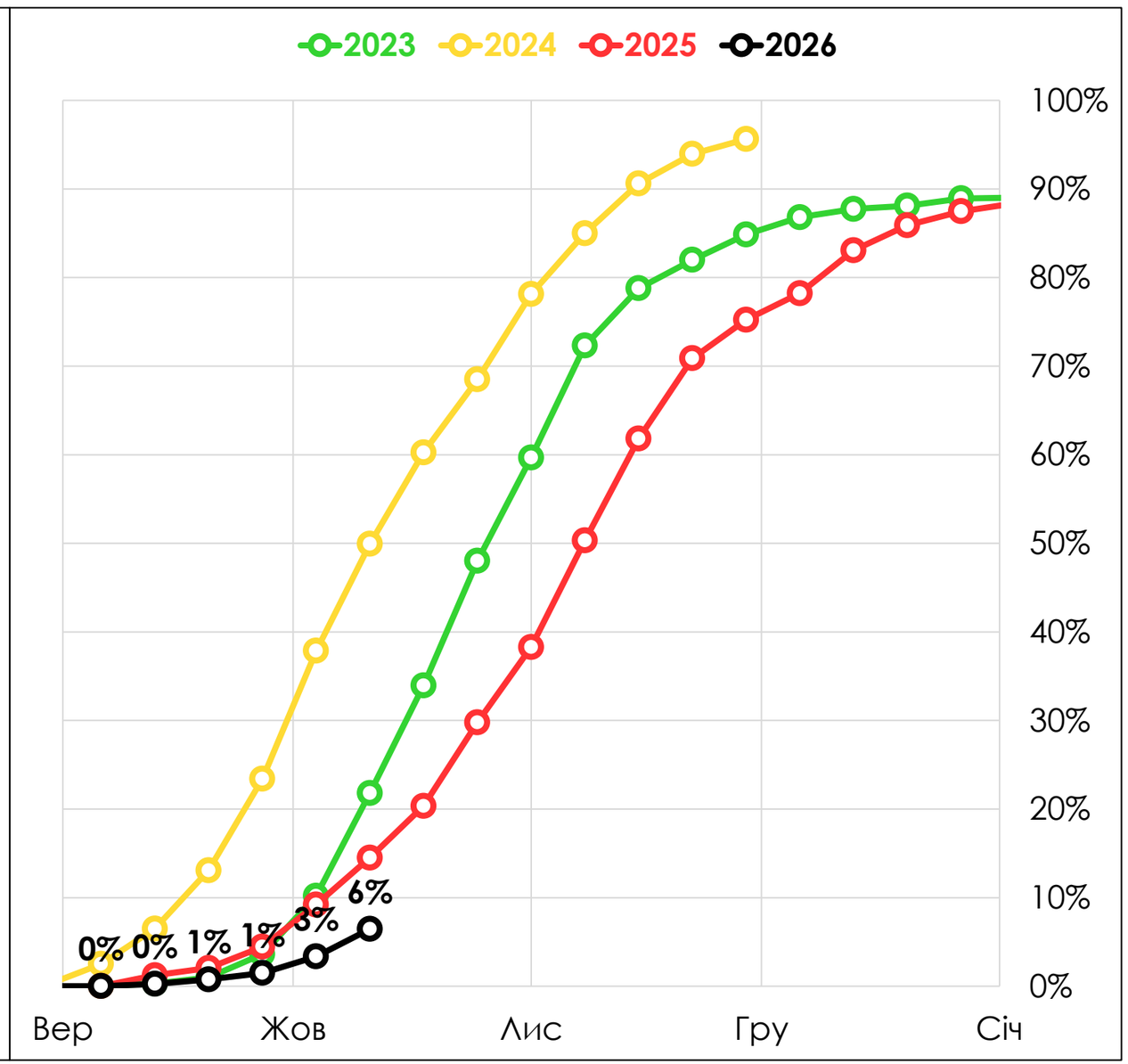
Жнива кукурудзи в Україні

barva invest

Зібрали, тис га



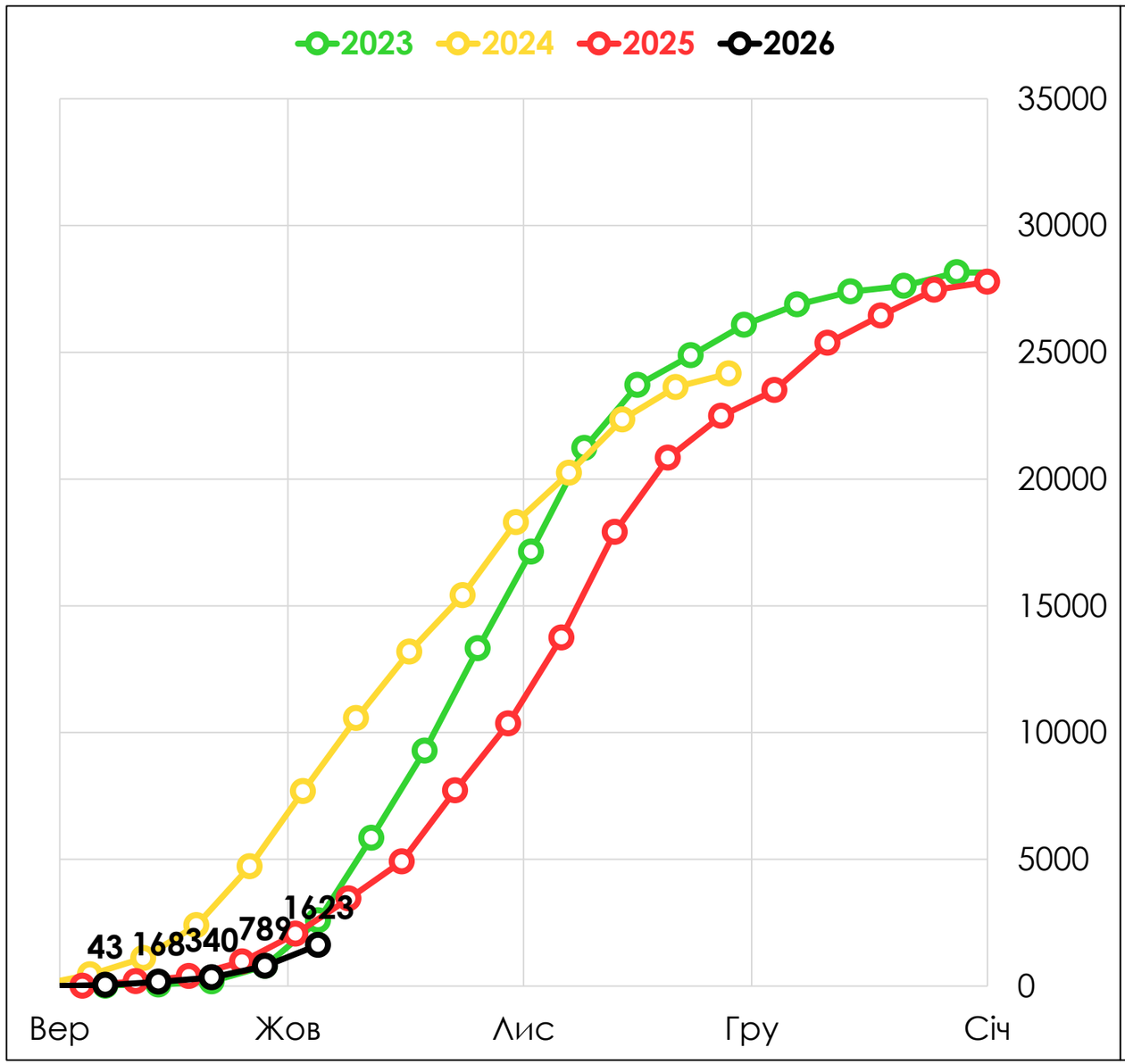
Зібрали від плану Мінагро, %



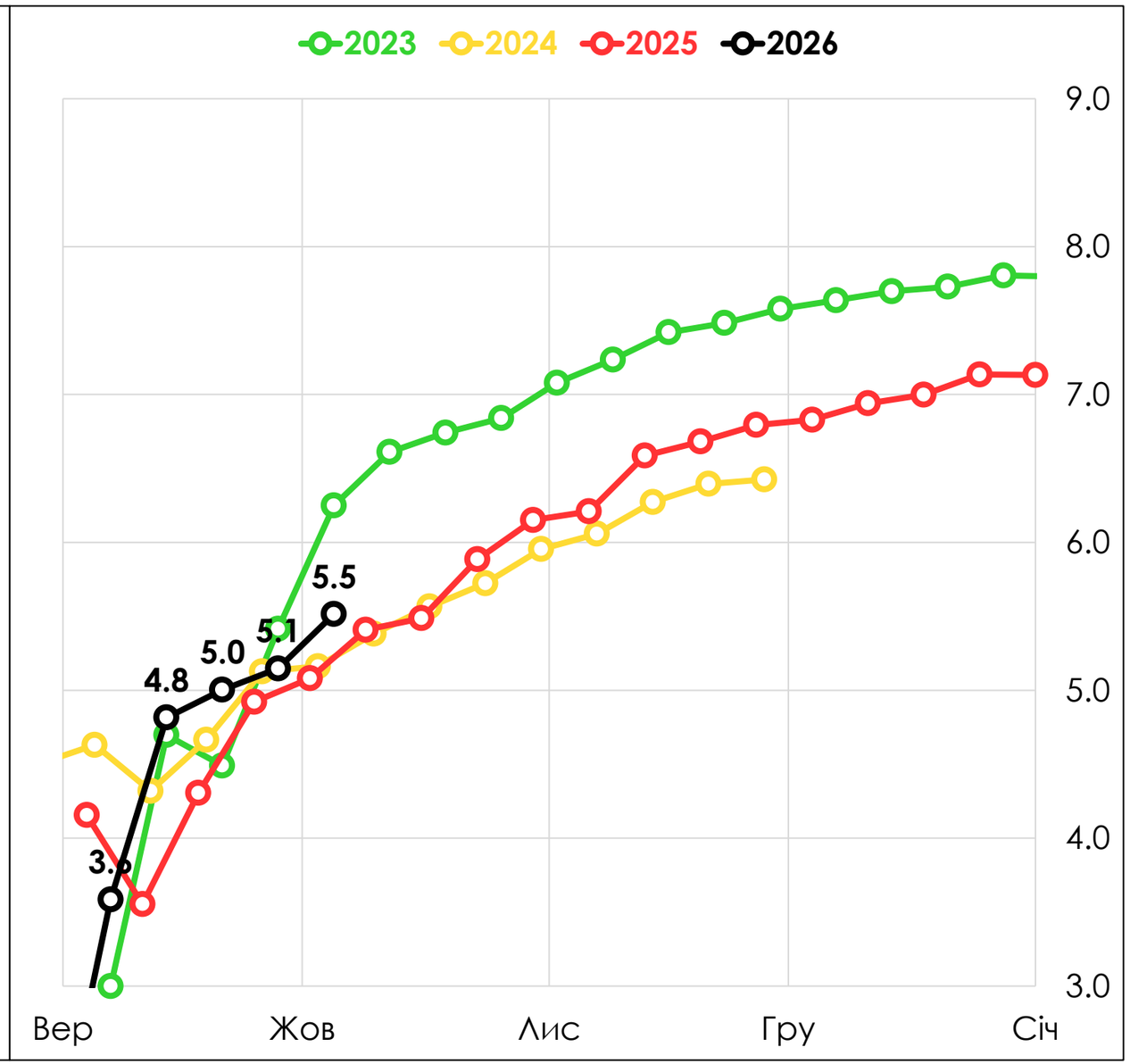
Жнива кукурудзи в Україні

barva invest

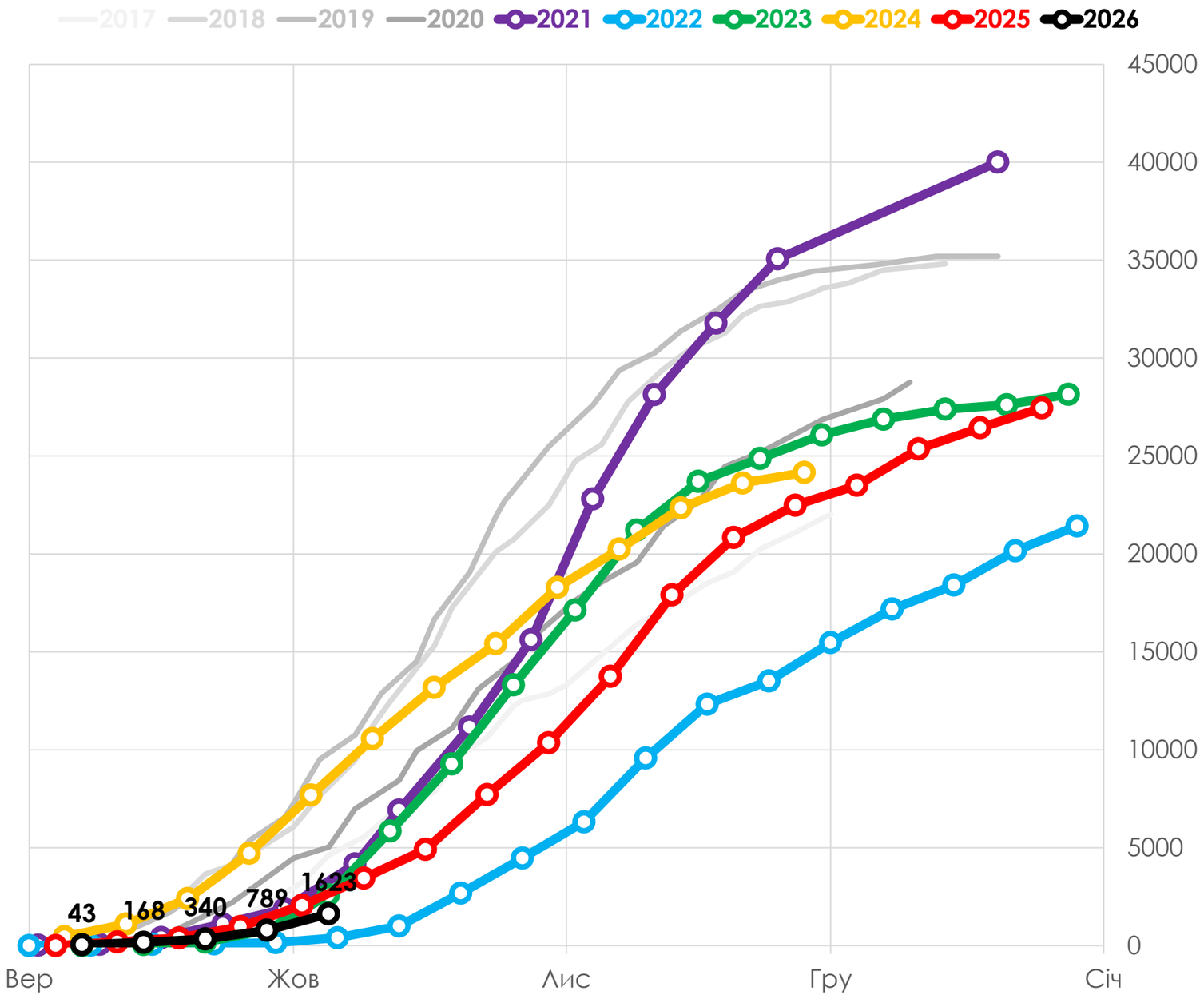
Зібрали, тис т



Врожайність, т/га



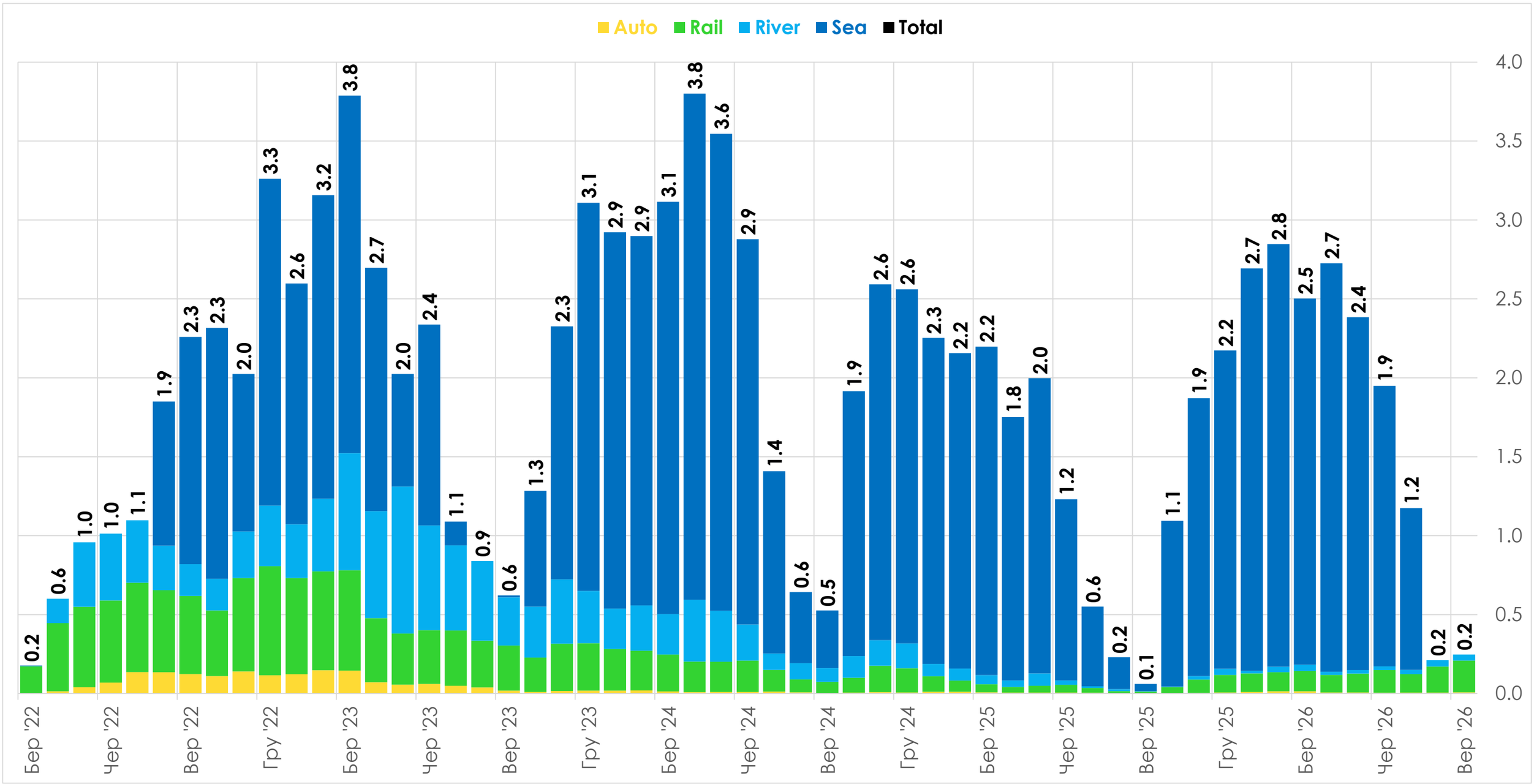
Жнива в Україні, тис т



Минулого разу ми зазначали, що очікуємо: частину кукурудзи виробники залишатимуть у полях на зимівлю.

Ми очікуємо врожай на рівні 31.7 млн т, але певна частка, потенційно в еквіваленті понад 4 млн т, може залишитися в полі. Тому станом на кінець 2026 року ми не дійдемо до очікуваного показника.

Exports of corn, mln t



Україна

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	6.9
Врожай	30.8	42.9	27.8	31.0	26.4	31.2	31.7
Сукупна пропозиція	31.9	44.2	36.7	35.3	26.7	32.4	36.3

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	4.6
Врожай	30.8	42.9	27.8	31.0	26.4	31.2	31.7
Сукупна пропозиція	31.8	44.2	36.7	35.3	26.7	32.4	36.3
Внутрішнє споживання	6.7	8.3	5.3	5.5	5.4	5.6	5.8
Прогноз експорту	23.9	27.0	27.2	29.5	20.0	22.2	13.2
Потенціал експорту	23.7	34.9	30.5	29.6	20.4	26.0	28.5
Сукупне споживання	30.6	35.3	32.5	35.0	25.4	27.8	19.0
Кінцеві запаси	1.3	8.9	4.2	0.3	1.2	4.6	17.3

Навіть якщо частина врожаю залишиться в полі, ми все одно матимемо перехідні запаси, які потенційно перевищать цю кількість зерна нового врожаю. З огляду на логістичні обмеження, на жаль, це не матиме жодного позитивного ефекту для цін, окрім слабких дотичних (потенційне погіршення якості/врожайності).

Висновки

Ціни на кукурудзу в Україні

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Завод/Елеватор	5500-7000	Грн із ПДВ	Жов
DAP-Дунай	8000-8400	Грн із ПДВ	Жов
DAP-Дунай	168-170	Долар	Жов
DAP-Батьово	185	Долар	Бер
FCA-Чоп	196	Євро	Кві
FCA-Чоп	201	Євро	Тра
DAP-порти Польщі	210	Євро	Жов-Лис
DAP-Пн.-Сх. Італія	253-255	Євро	Жов-Лис
CIF-Мармара (Тур.) костер	281-283	Долар	Жов
Ціна пропозиції:			
FOB-CVB	241-243	Євро	Жов
FCA-Чоп	195	Євро	Лис-Гру
DAP-Пн.-Сх. Італія	290	Євро	Лис-Кві
CIF-Мармара (Тур.) костер	290	Долар	Лис
CIF-Сх. Італія hdy	312	Долар	Жов-15Лис

Наше бачення не змінюється: на жаль, у найближчі місяці попит формуватиметься переважно на спотовому ринку.

Попередньо трейдери вже закупили ті обсяги, які, на їхню думку, зможуть виконати, тож будь-яке покращення логістики має підтримати попит саме на спотових поставках. Але це все одно будуть обсяги, які, найімовірніше, закриватимуться дуже швидко, практично «в ту ж годину». В найближчі тижні ціни будуть під тиском через появу нового врожаю. Стабілізація або навіть певне відновлення може статись в листопаді, якщо логістичні спроможності будуть покращуватись.

Втім, росія посилює удари і логістика лишатиметься ціллю. Тож варто закладати що вартість та завантаженість буде збільшуватись.

Наші прогнози

	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

Global overview

Грудневі котирування пшениці на Євронекст, €/т

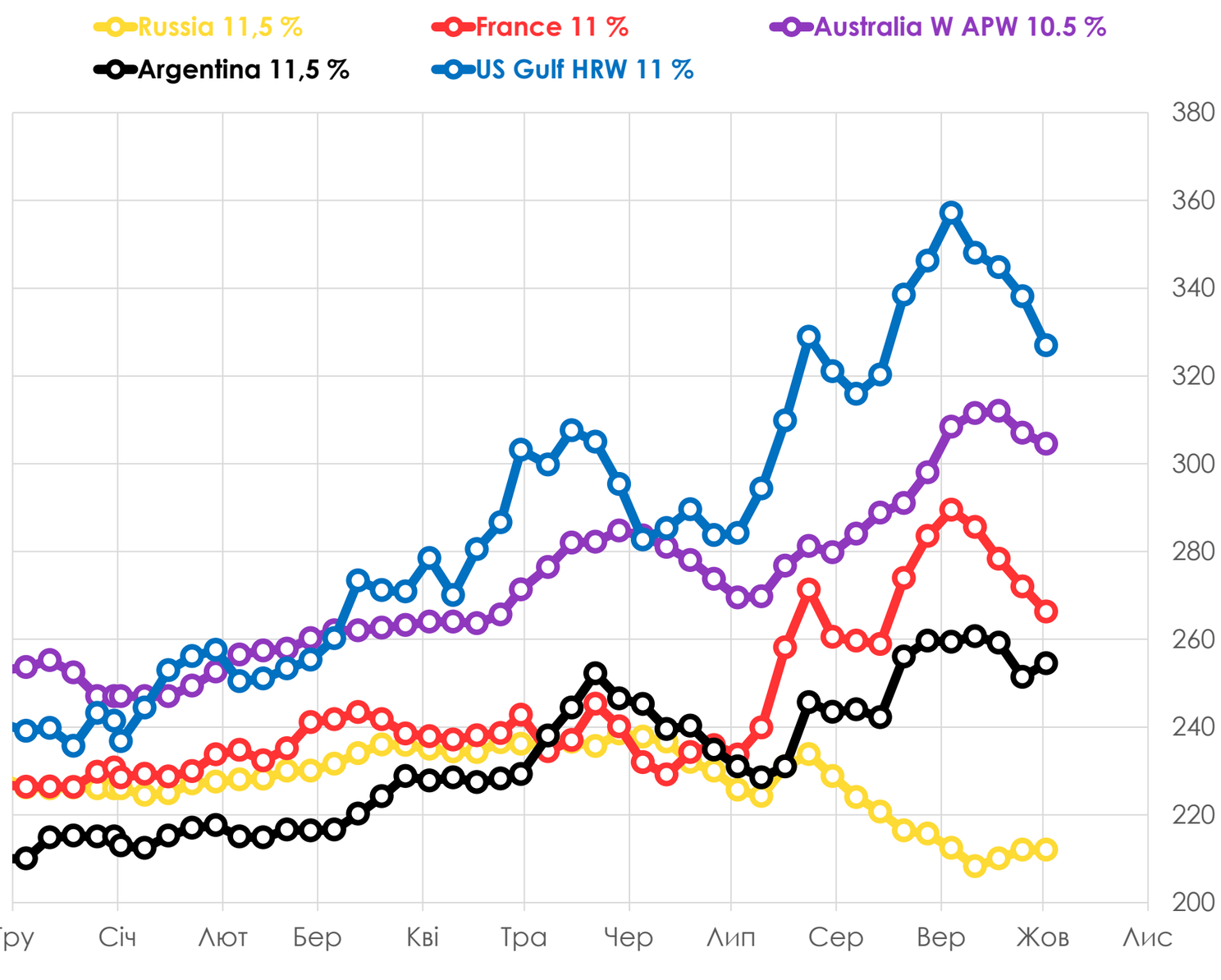


Ціни поступово відновлюються, але важливо враховувати, що на Євронекст ріст відбувається сильніший, ніж на Чикаго, і почався раніше.
З технічної точки зору на Євронекст ми зараз наближаємося до важливих рівнів спротиву, тому не здивуємося, якщо біржа в моменті зупиниться і покаже корекцію вниз.

На фундаментальному рівні ринок стежить за тим, наскільки реалістичним учасники вважають дипломатичне розблокування портів у Чорному морі. Росія продовжує завдавати ударів по суднах. Водночас давно не було новин про суттєві удари по російських портах, тож загальний темп експорту пшениці з росії та України може навіть трохи зрости.

Цінова конкуренція

Динаміка цін на FOB, $/т

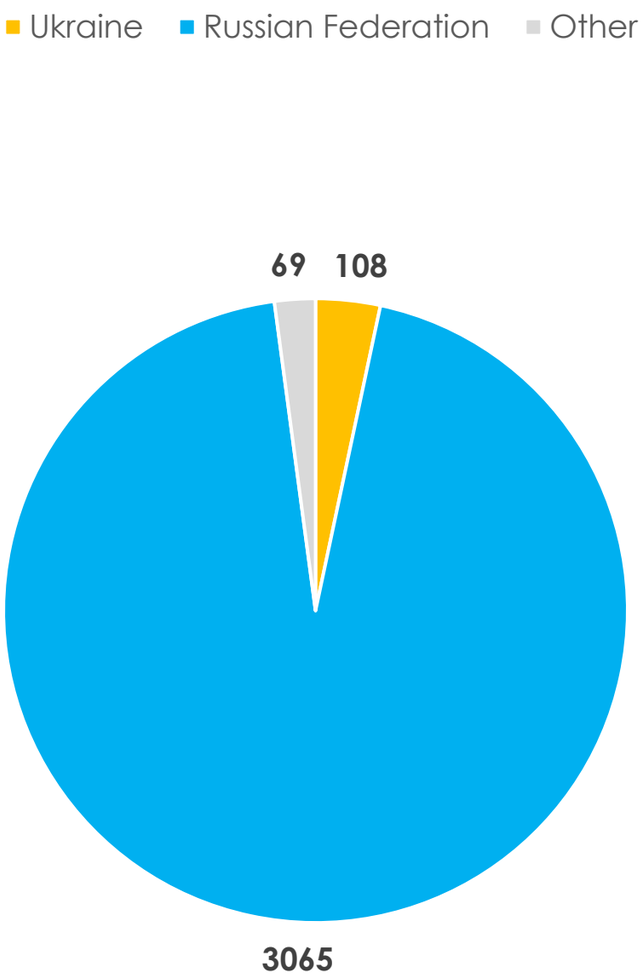


Дані відображають ситуацію станом на кінець минулого тижня. Поточні ціни на основних напрямках в порівнянні з попереднім тижнем або залишилися на місці, як у росії та Австралії, або підросли на пару доларів, як на базисі CVB та в США.

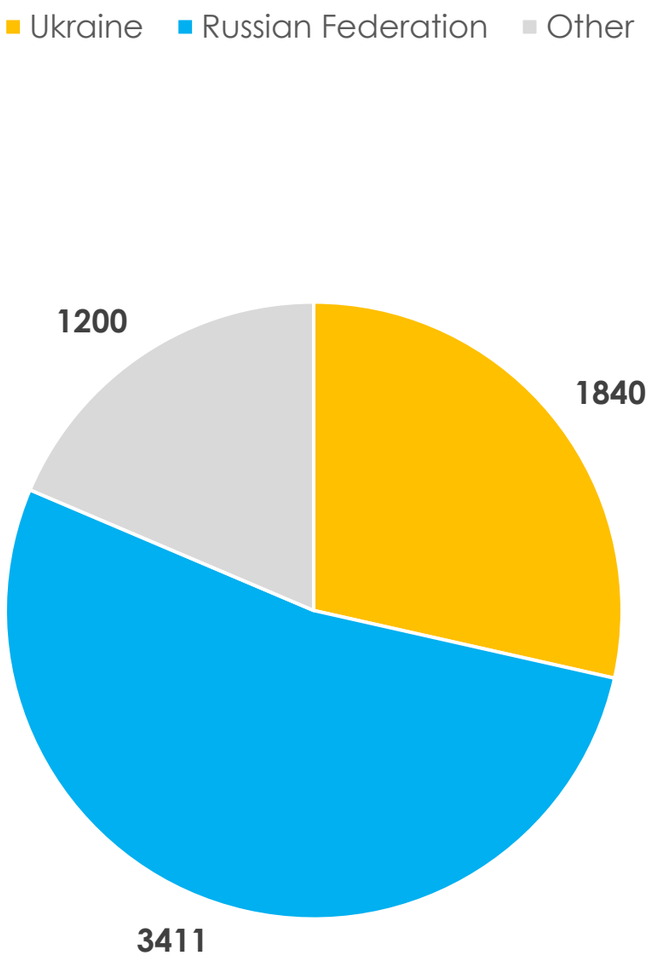
Загалом ринок, схоже, справді відскакує від досягнутого дна, але подивимося, наскільки надовго його вистачить. Поки що баланс між попитом імпортерів і готовністю експортерів продавати крихкий та залежний від новинного тла.

Занепокоєні імпортери пшениці

Туреччина, лип-гру 2025



Єгипет, лип-гру 2025

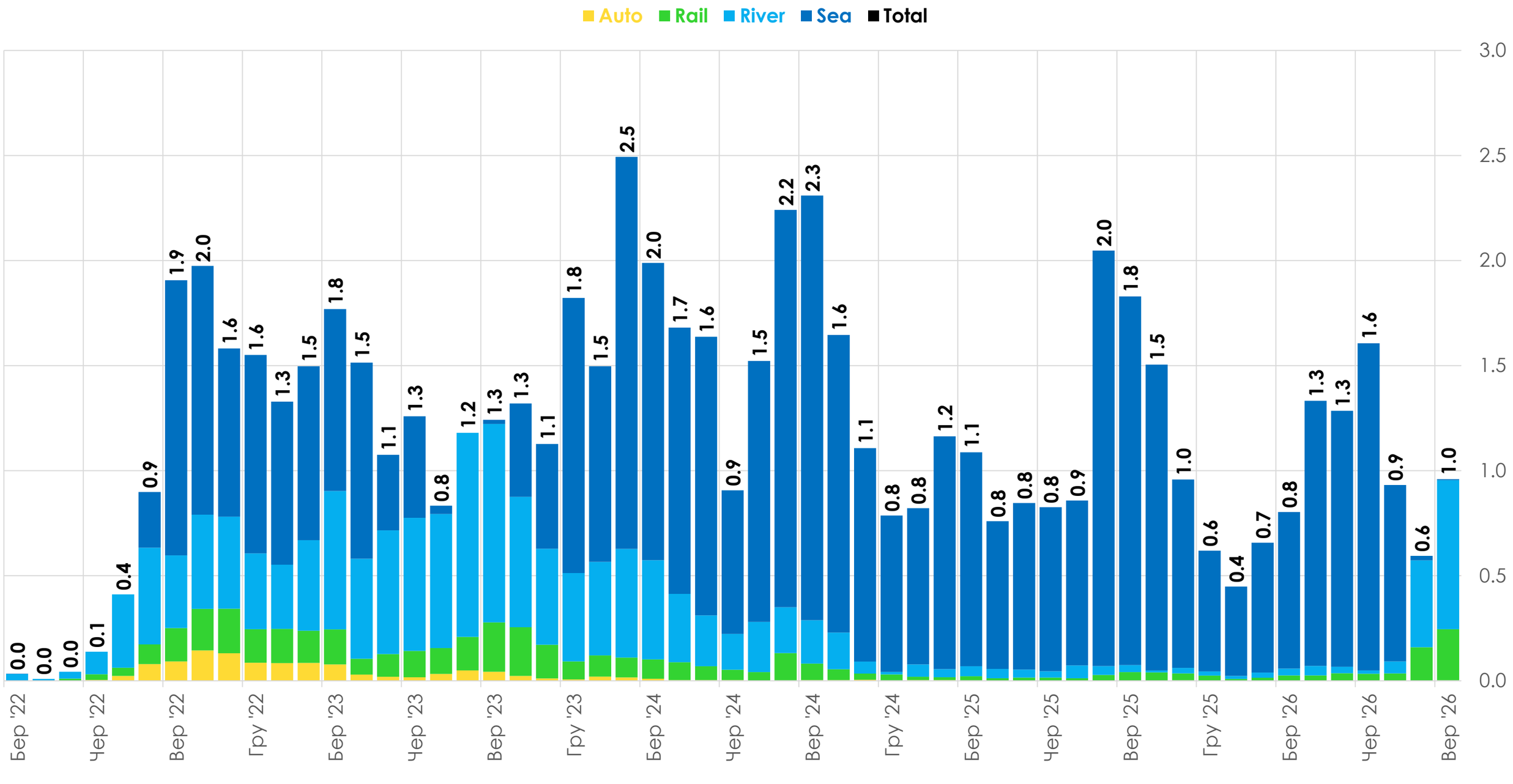


На новинному тлі постійно з'являються повідомлення про ініціативи різних країн щодо відновлення чорноморського експорту. Туреччина регулярно намагається скликати переговорні групи й надсилає різні пропозиції росії. Бачимо, що до цього процесу підключилися також Єгипет, Індія та інші країни.

Ми розуміємо, що ці дії продиктовані не стільки бажанням «нагодувати світ», а власними інтересами як імпортерів і дефіцитом покриття їхнього попиту. Для Туреччини та Єгипту Україна й росія залишаються важливими ринками постачання, а блокада в будь-якому разі означає вищі ціни в конкурентів. Єгипет уже заявляв, що шукатиме альтернативи: фактично він збільшив попит на пшеницю з країн Європи, також розглядає США, але ми розуміємо, що все це обходиться дорого.

Тому в розблокуванні зацікавлені не лише ми, а й імпортери.
Питання лише в тому, чи вигідніше це росії, ніж тиск, який блокада створює для української економіки та для значної частини населення, що працює в агросекторі.

Exports of wheat, mln t



Баланс українського ринку, млн т

Wheat	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted	6.6	7.2	5.3	4.9	5.0	5.2	5.2
Harvested	6.6	7.2	5.3	4.9	4.9	5.1	5.1
Yield	3.8	4.5	3.9	4.6	4.6	4.6	4.9
Production	25.1	32.5	20.8	22.3	22.4	23.1	25.1
Total Supply	26.5	33.6	25.7	24.9	22.7	23.9	28.6

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	25.1
Total Supply	26.5	33.5	25.6	24.8	22.6	23.9	28.6
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	6.0
Export Potential	17.2	23.3	19.2	18.6	15.6	16.9	21.2
Total Demand	25.6	28.8	23.2	24.7	21.9	20.4	12.6
Ending Stocks	1.0	4.8	2.5	0.2	0.8	3.5	16.0

Як візуалізацію ми показали, як виглядатиме баланс України, якщо порти до кінця сезону так і не відкриються і ми матимемо справу з дуже обмеженими можливостями експорту. У цьому сценарії ми ставимо прогноз 6 млн т при потенціалі 21.2, а це означає грандіозні перехідні запаси на рівні 16 млн т.

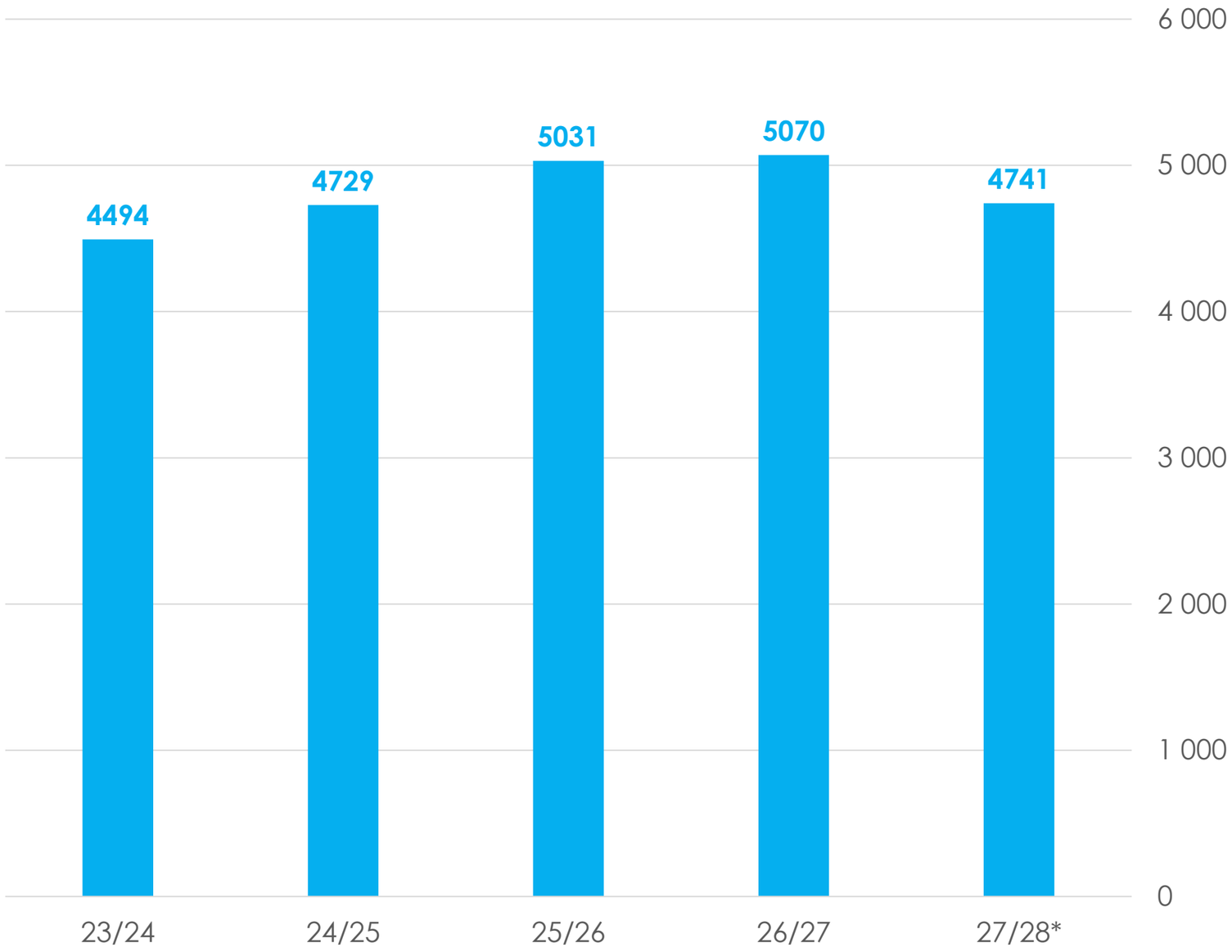
З таким запасом українські виробники розбиратимуться кілька сезонів поспіль, і це підтримуватиме їхню продажну активність. Водночас зараз навряд чи хтось закладає як базовий сценарій, що порти залишаться заблокованими до червня включно.

Ми вважаємо, що варто орієнтуватися на закриття портів принаймні до середини зими, а можливо – навіть до весни, хоча як і всі, хочемо сподіватись на краще.

Сподівання на краще може досі формувати стратегію для частини виробників, що матиме наслідки для цінової та продажної динаміки.

Пшениця в Україні

Посівні площі озимої пшениці, тис га



Стосовно пшениці виробники демонструють полярні настрої щодо структури посівних площ. Великі господарства та агрохолдинги не схиляються до скорочення площ під пшеницею. Сегмент дрібних і середніх фермерів налаштований більш песимістично, особливо через втрату можливостей для повноцінного збуту одразу на старті нового сезону.

Тому наразі ми дійсно очікуємо певного скорочення посівних площ під урожай наступного сезону, втім не закладаємо драматичних сценаріїв у свої базові розрахунки. Причому в наш прогноз закладене зниження площ зумовлене як через зміну настроїв частини виробників, так і через ротацію в межах сівозміни після відчутного зростання посівних площ протягом двох останніх років.

Наші поточні оцінки посівних площ під пшеницею під урожай наступного сезону становлять 4.74 млн га, що на 6% менше відносно показника попереднього сезону. При цьому це все ще більше, ніж було в 2023-24 роках.

Висновки

Ціни на пшеницю в Україні

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
4 кл - DAP-Дунай	145 - 155	Долар	Жов
10+% - DAP-Дунай	155 - 160+	Долар	Жов
3 кл - DAP-Дунай	165 - 178+	Долар	Жов
2 кл - DAP-Дунай	174 - 180+	Долар	Жов
4 кл - DAP-Дунай	7350 - 7700	Грн із ПДВ	Жов
10+% - DAP-Дунай	7800 - 8100+	Грн із ПДВ	Жов
4 кл+ - DAP-Дунай	7900 - 8300	Грн із ПДВ	Спот
3 кл - DAP-Дунай	8800 - 9000+	Грн із ПДВ	Спот
3 кл - DAP-Дунай	8300 - 8850+	Грн із ПДВ	Жов
2 кл - DAP-Дунай	8900 - 9200+	Грн із ПДВ	Спот
2 кл - DAP-Дунай	8400 - 8900+	Грн із ПДВ	Жов
11.5% FOB-Дунай	191 - 193	Долар	I пол. Жов
3 кл - DAP-Завод	6500 - 7300	Грн із ПДВ	Жов
3 кл - DAP-Вадул/Сірет	8000 - 8700	Грн із ПДВ	Жов
11.5% DAP/CIF-Констанца	250 - 258	Долар	Жов
11.5% CIF-Єгипет костер	300	Долар	Промт
Ціна пропозиції:			
11.5% CIF-Єгипет костер	308 - 309	Долар	Жов-10Лис
11.5% CIF-Єгипет hdy	310 - 311	Долар	Жов-Лис

На жаль, для української пшениці ситуація залишається гнітючою – попит дуже обмежений, а пропозиція все ще висока.

Якщо наші очікування справдяться і кукурудза поступово заміщуватиме пшеницю в експортному потоці, це додатково погіршить перспективи пшениці на зростання навіть за позитивних світових тенденцій.

Водночас ми, як і раніше, не даємо прогнозу на зниження – він нейтральний. Це означає, що ринок радше стабілізується, завмирає і чекає на можливості для покращення ліквідності.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Тренд в Україні			 **Фактор невизначеності – скільки триватиме блокада**
Світовий тренд			

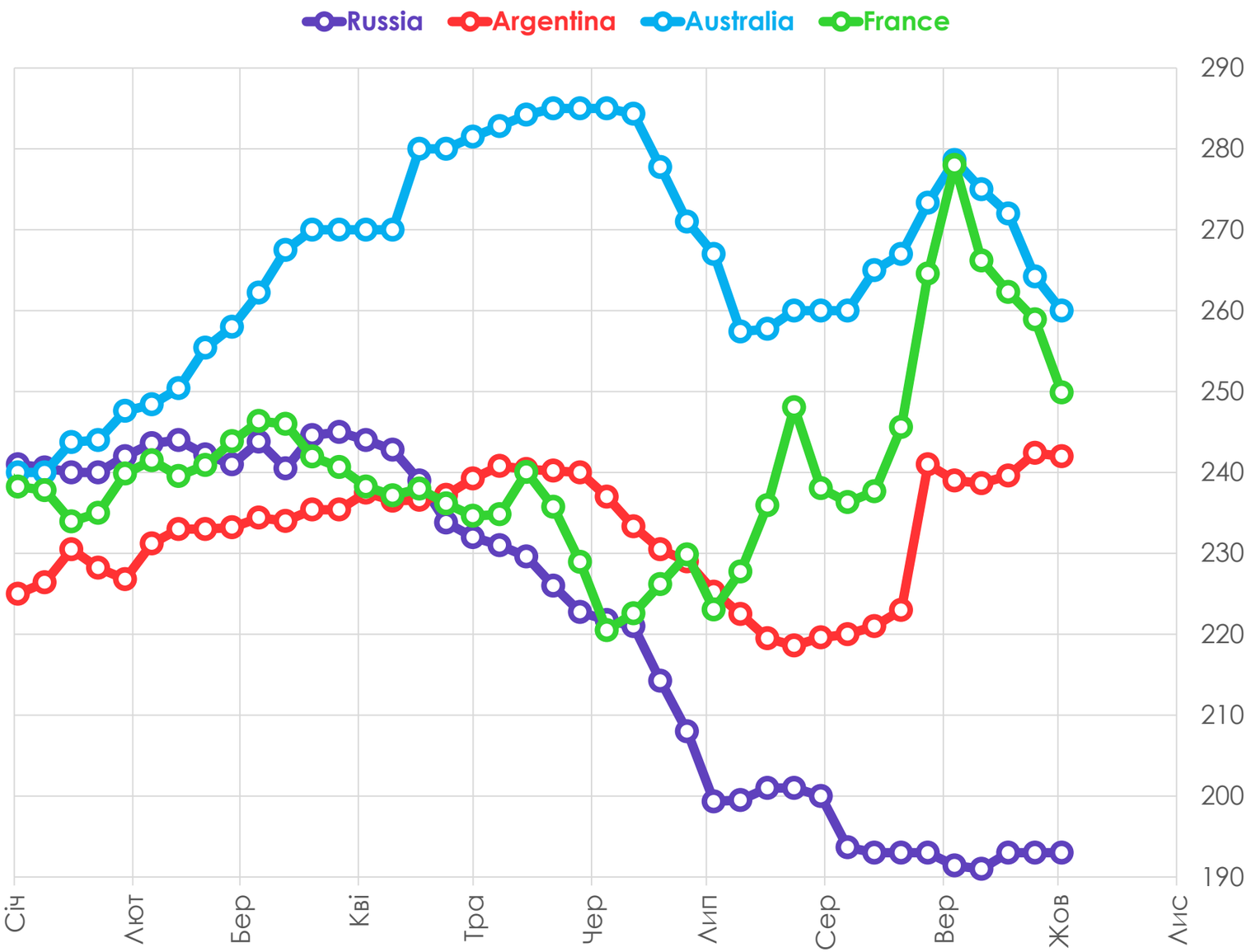
Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись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



Ячмінь

Конкуренція

Динаміка цін на FOB, $/т

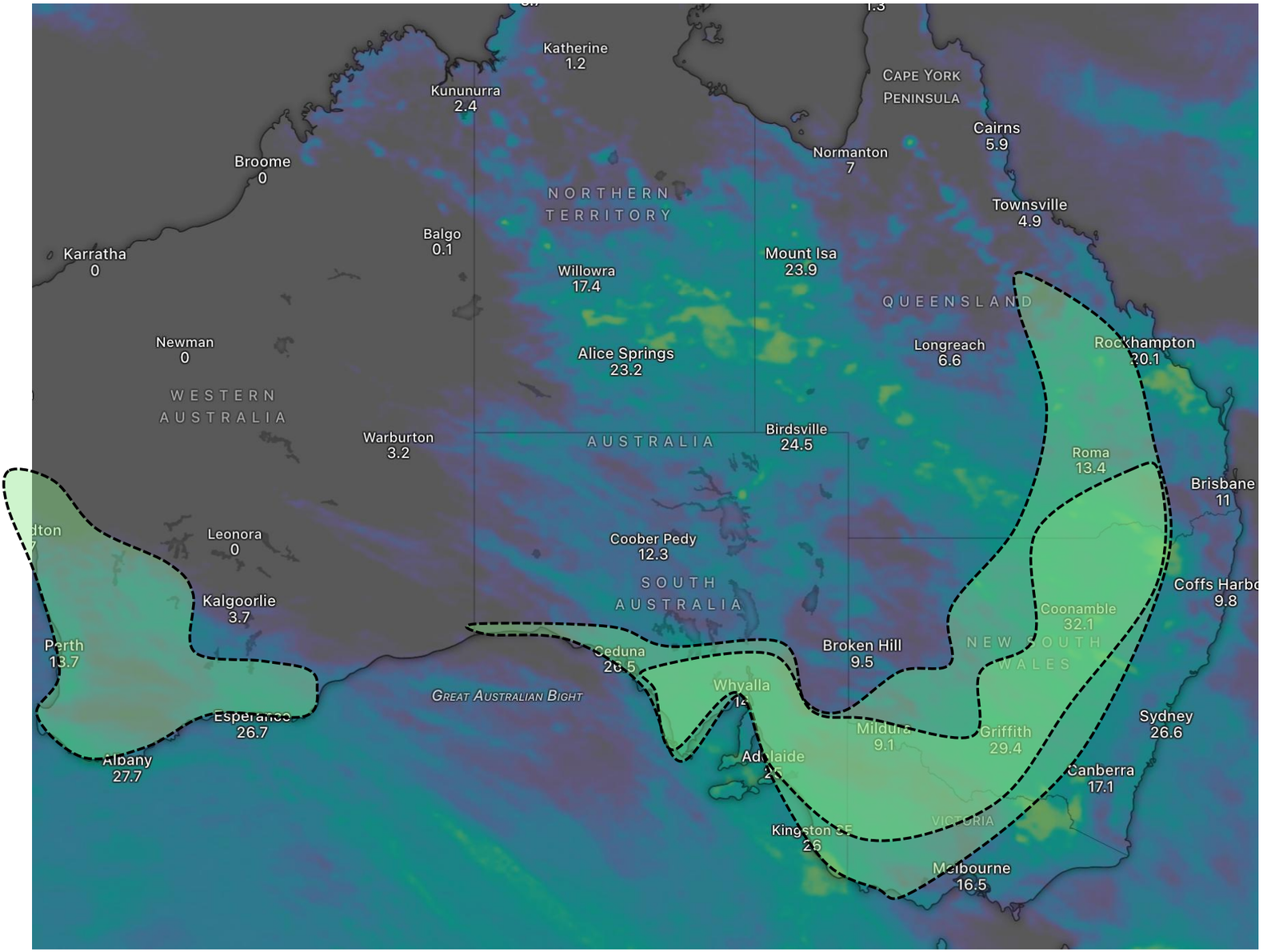


- З тижня на тиждень світові ціни на ячмінь сильно коливаються і залежать як від новин щодо Чорноморського експорту, так і від динаміки фуражної групи (пшениці, кукурудзи).

- Цей графік ще не відображає поточної ситуації, але на початку тижня ми бачимо черговий виток відновлення цін. У Франції та Німеччині вони зросли відносно попереднього тижня на 8-9 доларів. На CVB рух трохи слабший, але загалом весь ринок йде слідом за новинними заголовками.

Австралія

Прогноз опадів на 7 днів, мм

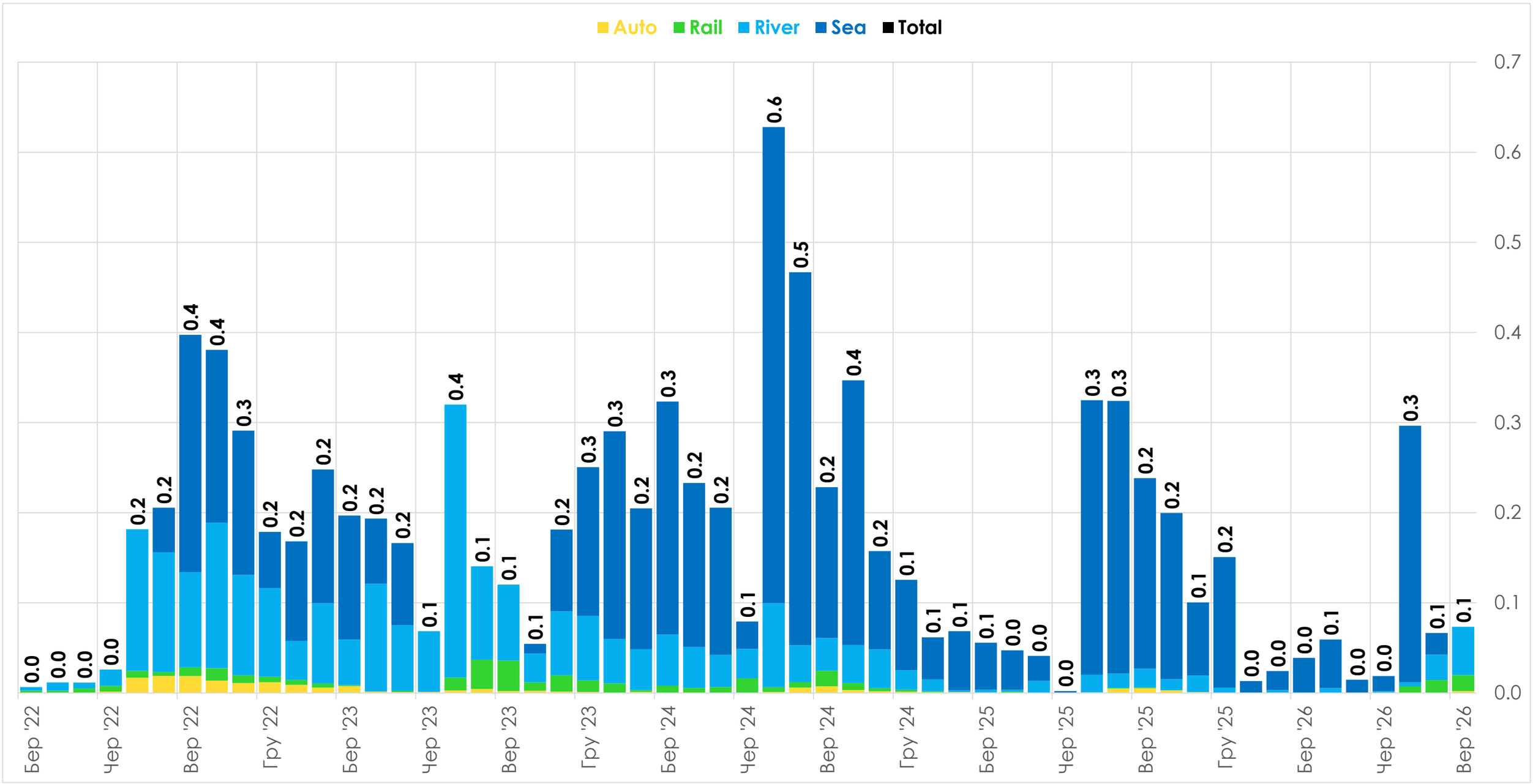


Погода в Австралії була далеко не ідеальною, але все ж перевищила очікування учасників ринку і, зокрема, наші. Супер-Ель-Ніньйо не справдився, а опадів виявилося достатньо, щоб утримувати високі прогнози виробництва.

Додатковим фактором, найімовірніше, стануть опади в найближчі 2 тижні. Американські й європейські моделі, хоч і нечасто, але цього разу узгоджуються між собою та показують суттєві дощі майже по всій території вирощування ячменю.

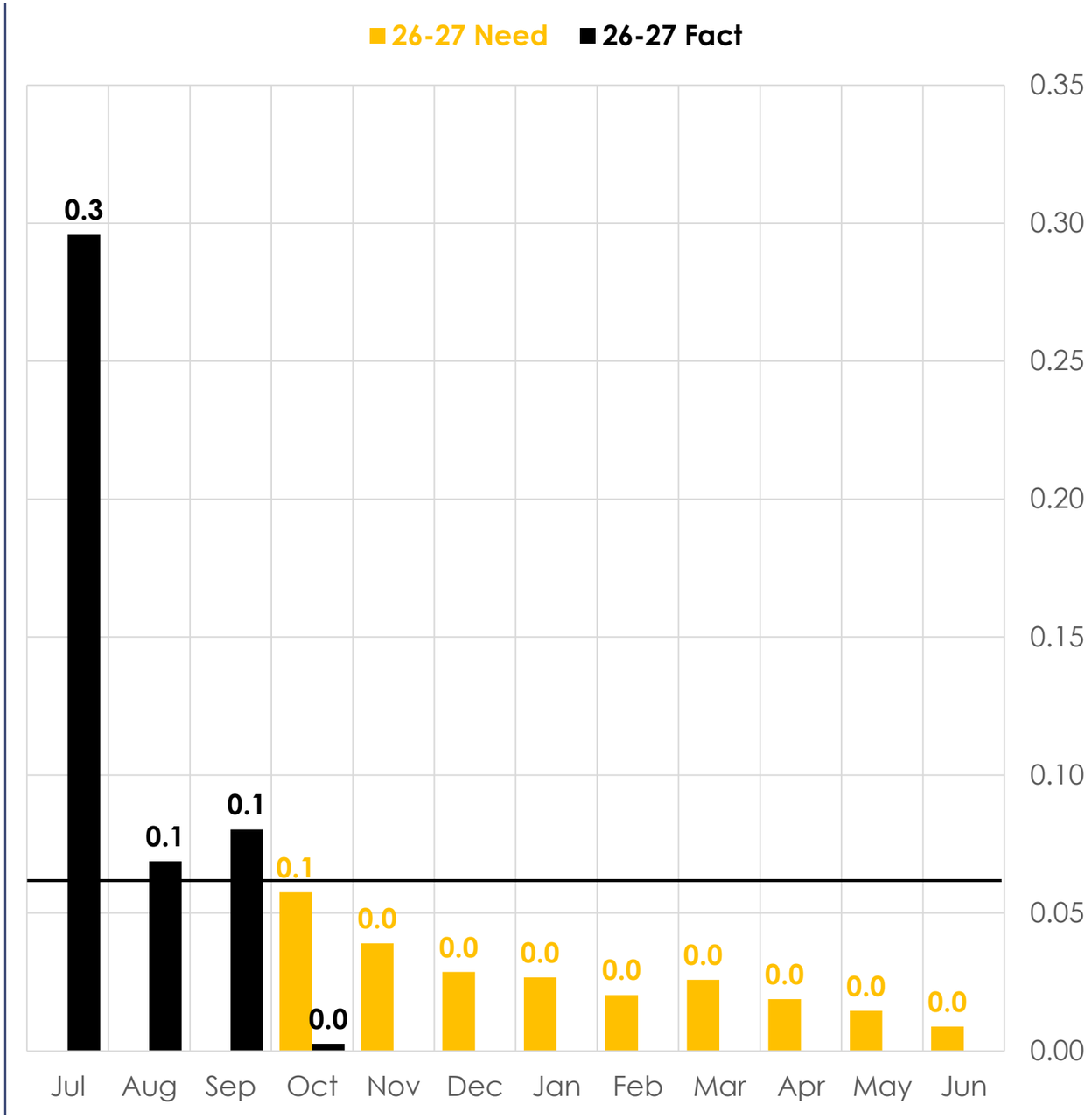
Це припадає на дуже важливу фазу: ячмінь уже поступово дозріває, і листопад-грудень стане періодом активного збирання та виходу цих обсягів на експортний ринок.

Exports of barley, mln t



Barley export dynamics vs. our season forecast





Баланс ячменю в Україні, млн т

Ячмінь	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Посіяли	2.4	2.5	1.8	1.6	1.4	1.4	1.5
Зібрали	2.4	2.5	1.8	1.6	1.4	1.4	1.5
Врожайність	3.2	3.8	3.2	3.7	3.8	3.8	4.3
Врожай	7.8	9.5	5.7	5.7	5.3	5.2	6.3
Сукупна пропозиція	8.9	10.1	6.0	5.9	5.5	5.4	6.8

Ячмінь	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Початкові запаси	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5
Врожай	7.8	9.5	5.7	5.7	5.3	5.2	6.3
Сукупна пропозиція	8.8	10.1	6.0	5.9	5.5	5.4	6.8
Внутрішнє споживання	4.1	4.1	3.2	3.3	3.0	3.4	3.5
Прогноз експорту	4.2	5.8	2.7	2.5	2.3	1.5	0.8
Потенціал експорту	4.5	5.8	2.7	2.5	2.3	1.6	2.9
Сукупне споживання	8.3	9.8	5.9	5.8	5.3	4.9	6.2
Кінцеві запаси	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	2.5

- Ми трохи знизили прогноз врожаю ячменю – з 6.4 до 6.3 млн т. Ці зміни, як і по пшениці, є мінімальними та суттєво не впливають на загальний баланс ринку.

- Основною проблемою залишається високе експортне завдання, яке наразі дуже важко піддається реалізації.
- У поточному сезоні експортний потенціал ячменю ми оцінюємо у 2.9 млн т, з яких наразі проекспортовано лише 360 тис т. При цьому ми вже фактично втратили два найважливіші для експорту ячменю місяці. Тепер слово за Канадою, а з листопада-грудня – за Австралією.

Висновки

Ціни на ячмінь в Україні

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Дунай	7150 - 7700	Грн із ПДВ	Жов
DAP-Завод	5300 - 6300	Грн із ПДВ	Жов
DAP-Пн.-Сх. Італія	220	Євро	Жов
CIF-Лівія костер	290	Долар	Жов
Ціна пропозиції:			
CFR-В'єтнам конт.	250	Долар	Жов

Порівняно з минулим тижнем ціни на Дунаї трохи знизились. Якщо минулого тижня ще можна було отримати 7800 грн з ПДВ, то вчора ми фіксували попит на рівні 7700 грн. При цьому верхні цінові рівні тримаються буквально кілька годин, після чого попит закривається, і доводиться чекати на наступного покупця.

На заводах ціна трохи підросла, але діапазон розширився: минулого тижня він був близько 600 грн, зараз уже близько 1000 грн. При цьому пропозиція є, хоч і не велика.

На інших напрямках попит дуже нестійкий.

Наші прогнози

	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.



Pinak

Цінова динаміка

Лютневі котирування ріпаку, євро/т

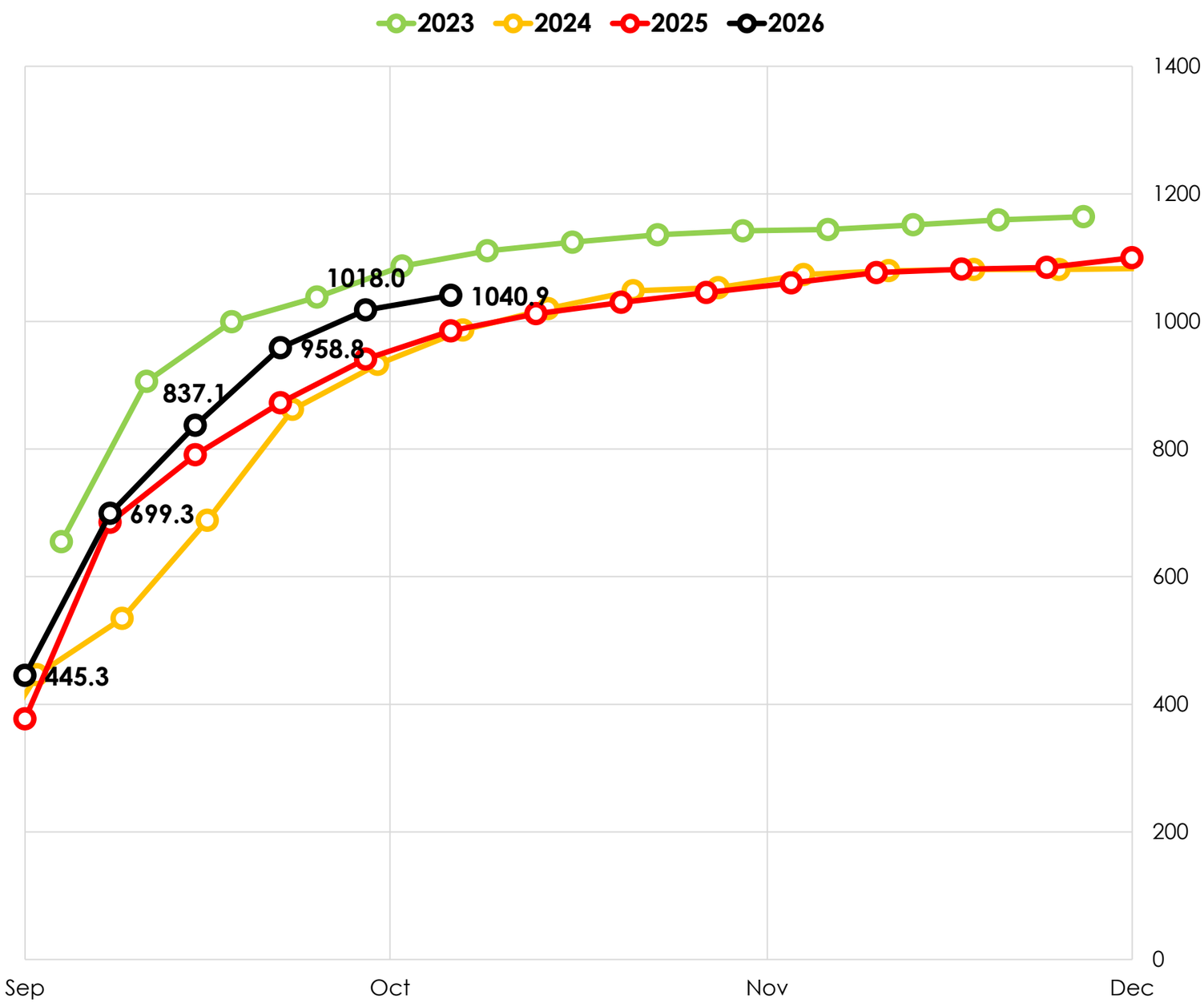


Через наближення експірації листопадового контракту переходимо до відслідковування лютневого контракту ріпаку на Euronext.

Загалом ринок залишається відносно стабільним. Слабший євро підтримує ціни, оскільки імпорт ріпаку стає дорожчим. Пропозиції у світі достатньо, але й попит на ріпакову олію на біопаливо залишається високим. У Європі низький рівень води на Рейні ускладнює доставку сировини на заводи, а в Канаді жнива ще відстають від звичайних темпів.

На графіку лютневого контракту також бачимо стабілізацію. Після короткого зниження ціна повернулася до зони 560. Індикатори не показують сильного руху в жоден бік, тому найближчим часом очікуємо коливань у діапазоні 550–565. Поки ціна залишається в цих межах, чіткого напрямку ринку немає.

Посівна ріпаку в Україні, тис га

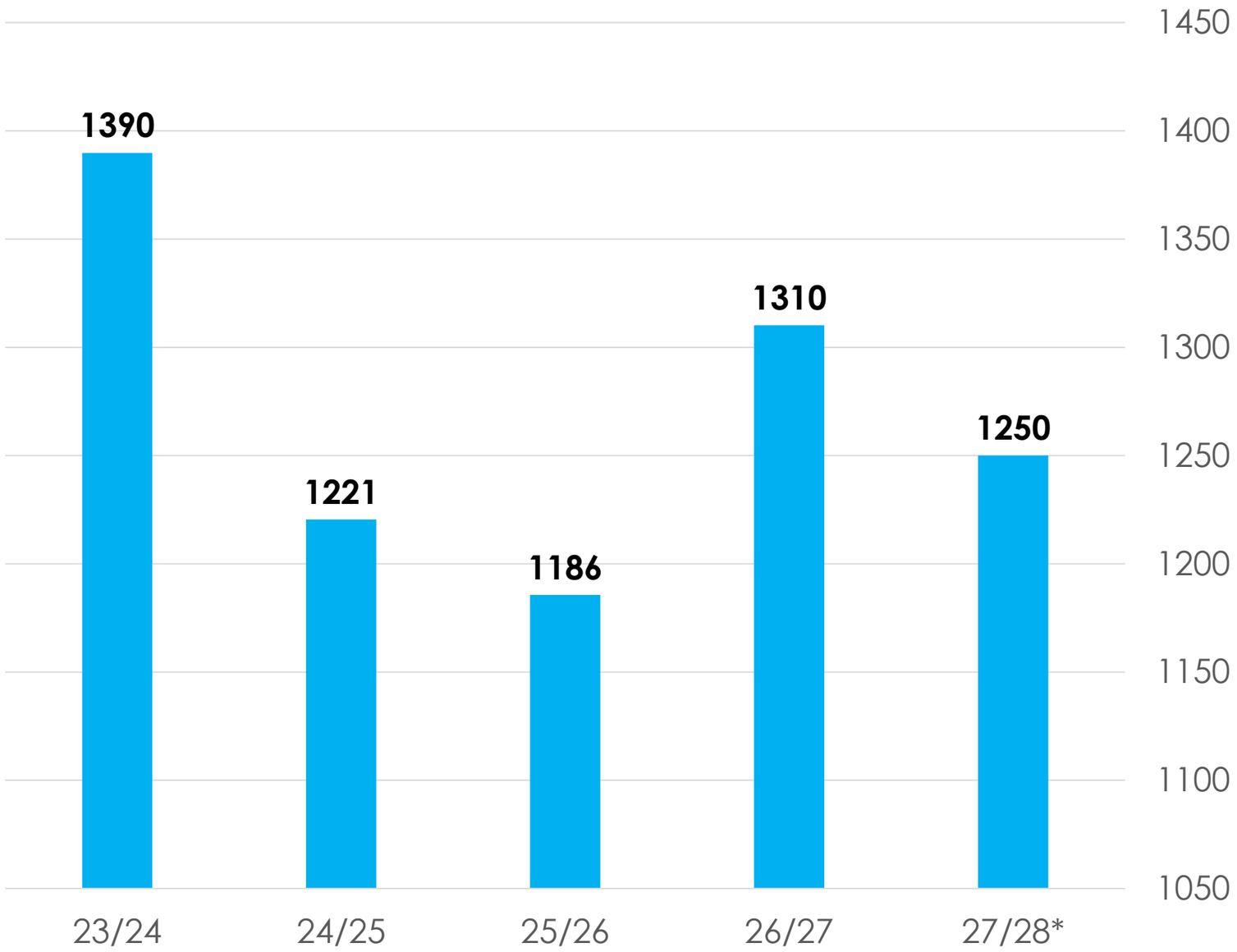


За останній тиждень посівна озимого ріпаку просунулася ще майже на 28 тис. га. Станом на 6 жовтня в Україні засіяно 1.04 млн га, або 94% від прогнозу Мінагро. Темпи сівби і далі сповільнюються.

Найбільший приріст знову на Одещині, де вже перевищили прогноз площ. Також сіяли в Запорізькій та Дніпропетровській областях, менше – на Кіровоградщині, Херсонщині та Черкащині. У більшості західних областей нових площ за тиждень не додалося.

Посівна 27-28

Посівні площі озимого ріпаку, тис га



Для ріпаку загострення ситуації через блокування глибоководних портів припало безпосередньо на старт посівної кампанії, коли рішення вже були ухвалені, а необхідні ресурси закуплені. Відповідно, аграрії практично не мали часу для маневру.

Прогноз посівних площ Мінагро на рівні 1.1 млн га ми вважаємо дещо заниженим. Очікуємо близько 1.25 млн га під ріпаком у сезоні 27-28. Це на 5% менше, ніж минулого року.

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

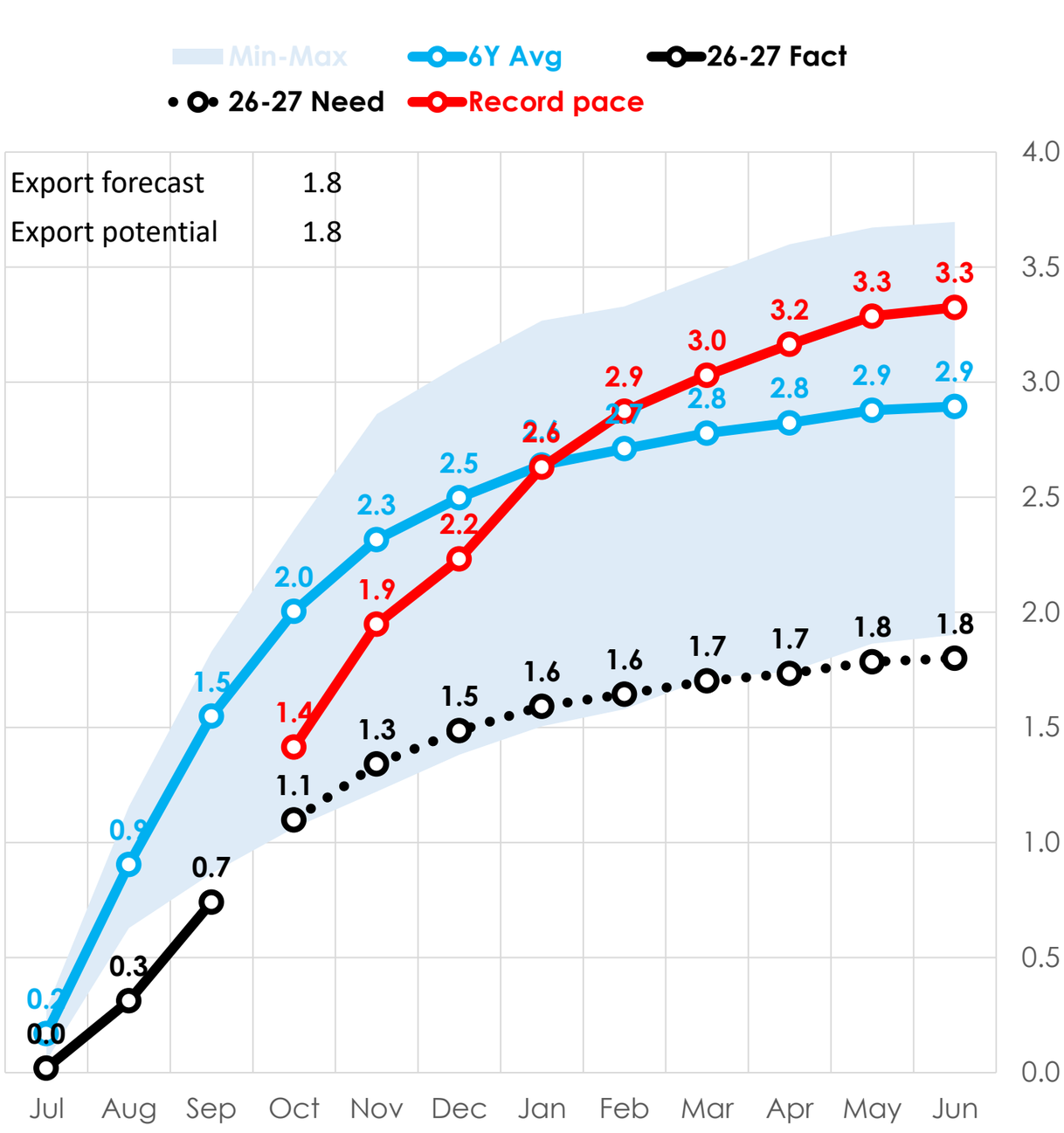
Rapeseed	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Production	2.6	3.2	3.7	4.7	3.7	3.2	3.8
Total Supply	2.7	3.2	3.7	4.8	3.8	3.3	3.9
Domestic	0.3	0.5	0.3	1.0	0.5	1.3	2.0
Export forecast	2.5	2.7	3.4	3.7	3.2	1.9	1.8
Export Potential	2.5	2.7	3.4	3.7	3.2	1.9	1.8
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

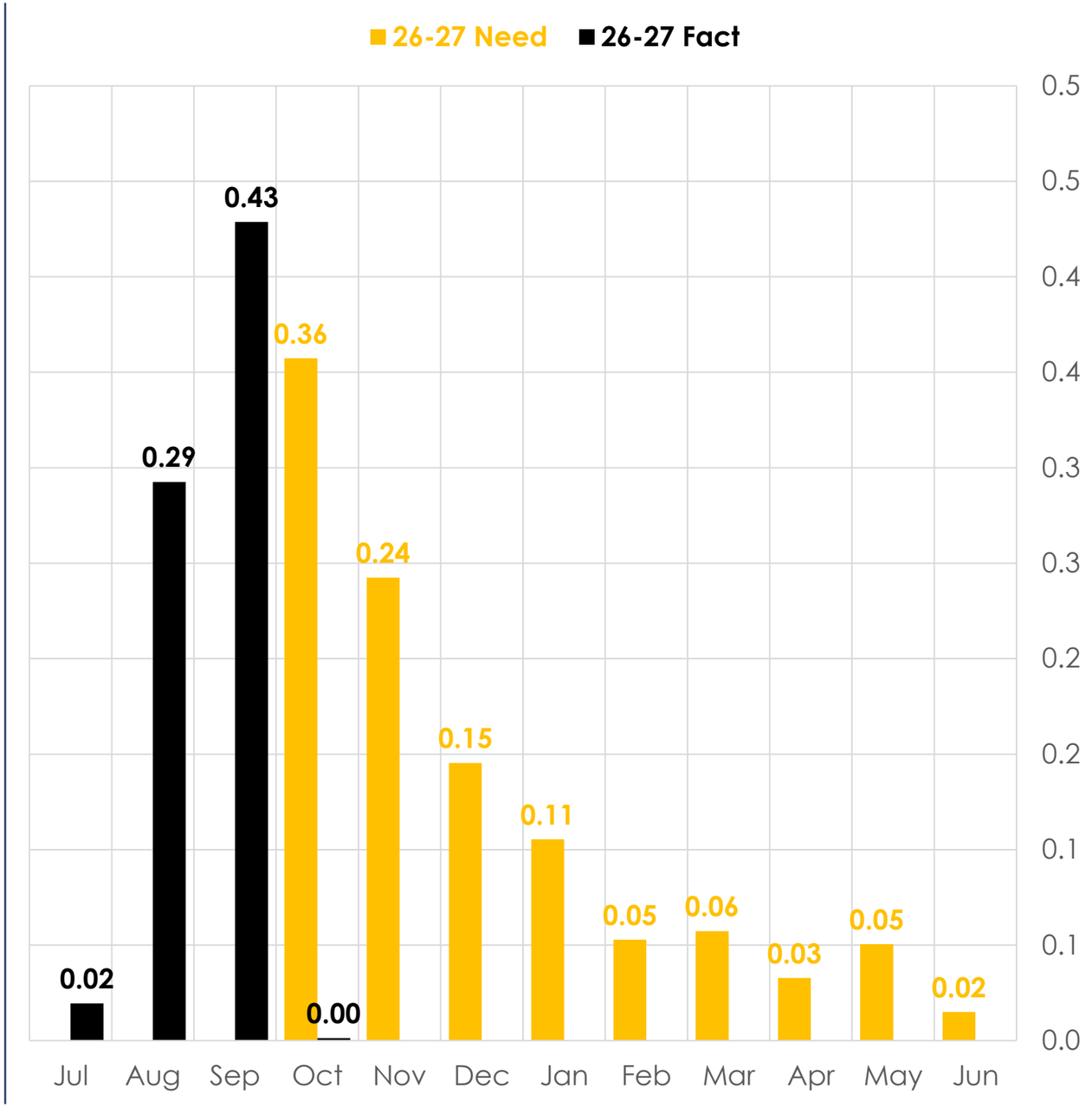
Ми оцінюємо цьогорічний врожай ріпаку на рівні 3.84 млн т.

Що стосується переробки та експорту, їхні прогнози поки залишаємо на рівні 2 млн т та 1.8 млн т відповідно. Перші місяці сезону демонструють досить високі темпи споживання ріпаку. За нашими підрахунками, у липні-вересні було спожито близько 1.7 млн т, із яких близько 920 тис. т припало саме на переробку.

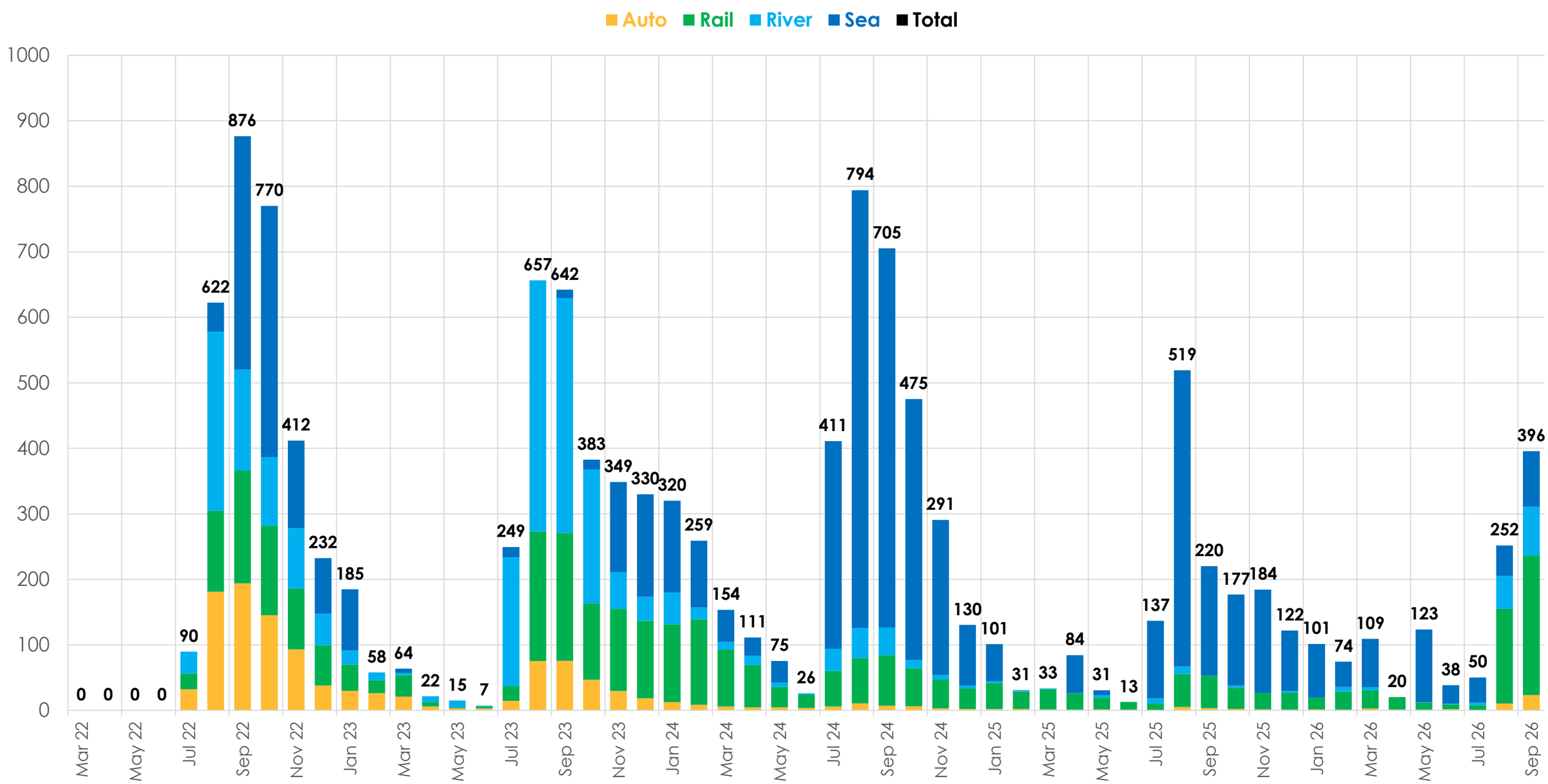
Водночас співвідношення між експортом і переробкою залишається динамічним, тому далі не виключаємо коригування балансу, але в цілому, попри логістичні складнощі, ми маємо спожити практично весь врожай цього сезону.

Динаміка експорту ріпаку з України, млн т

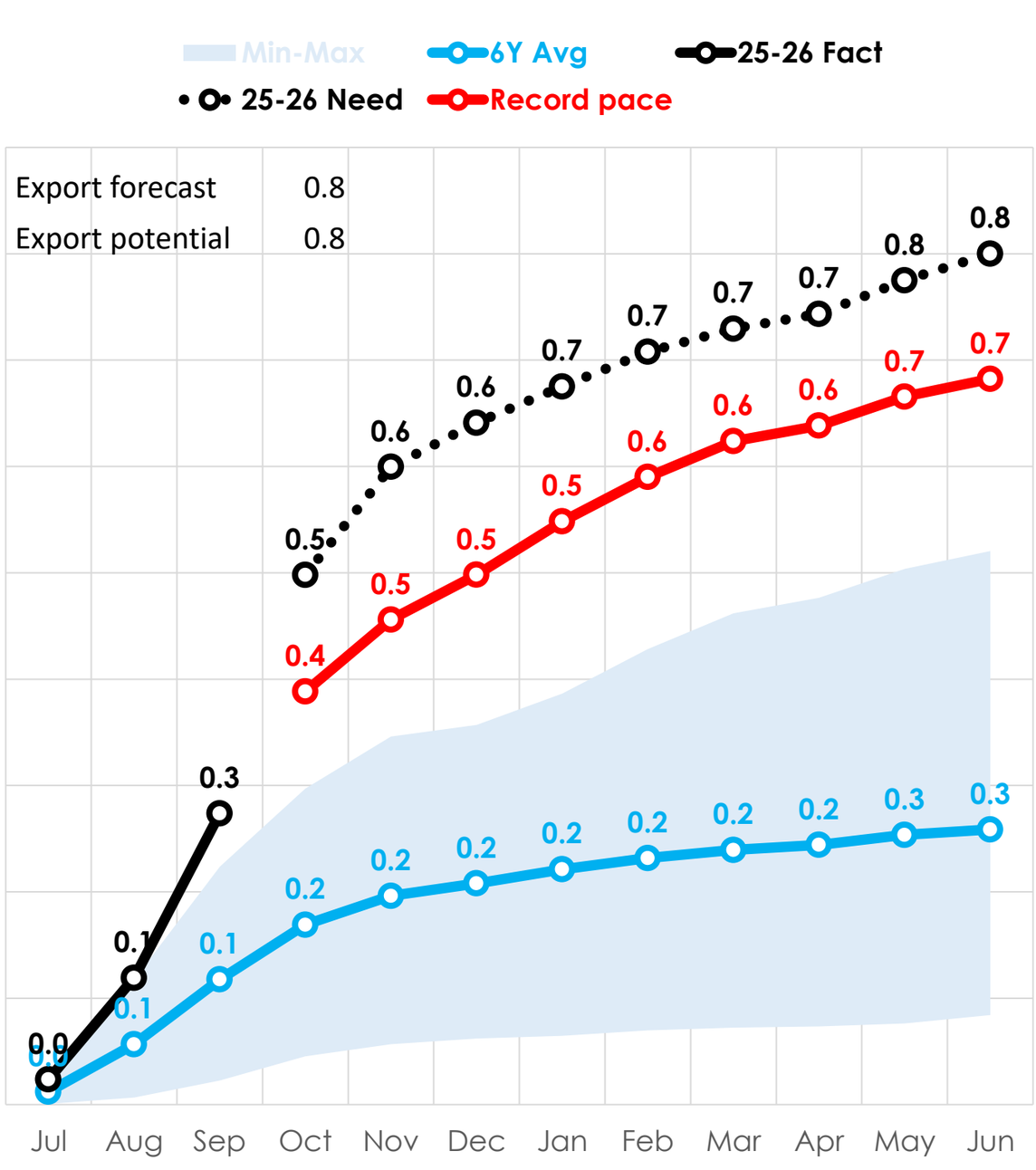


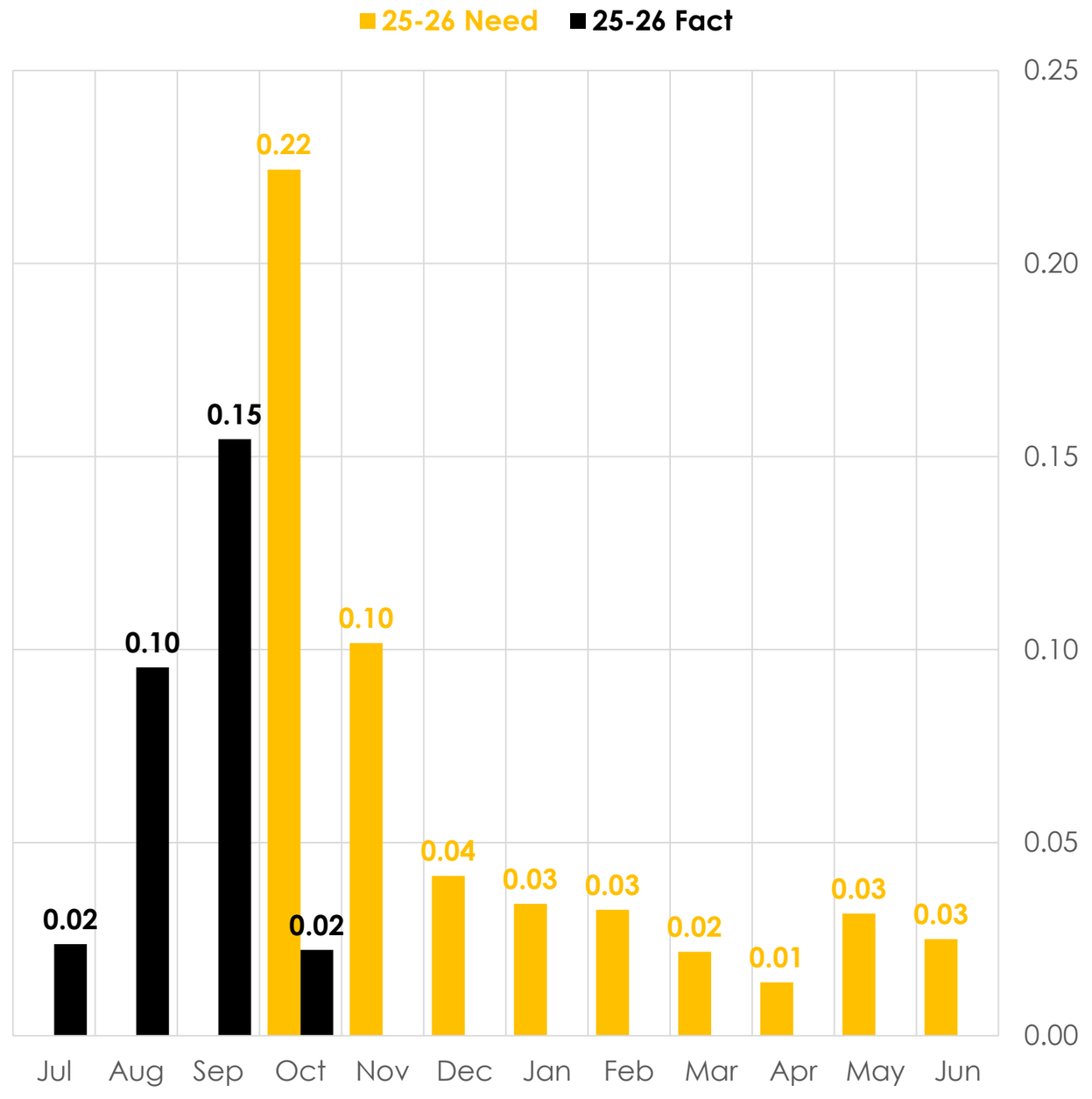


Експорт ріпаку з України, тис т

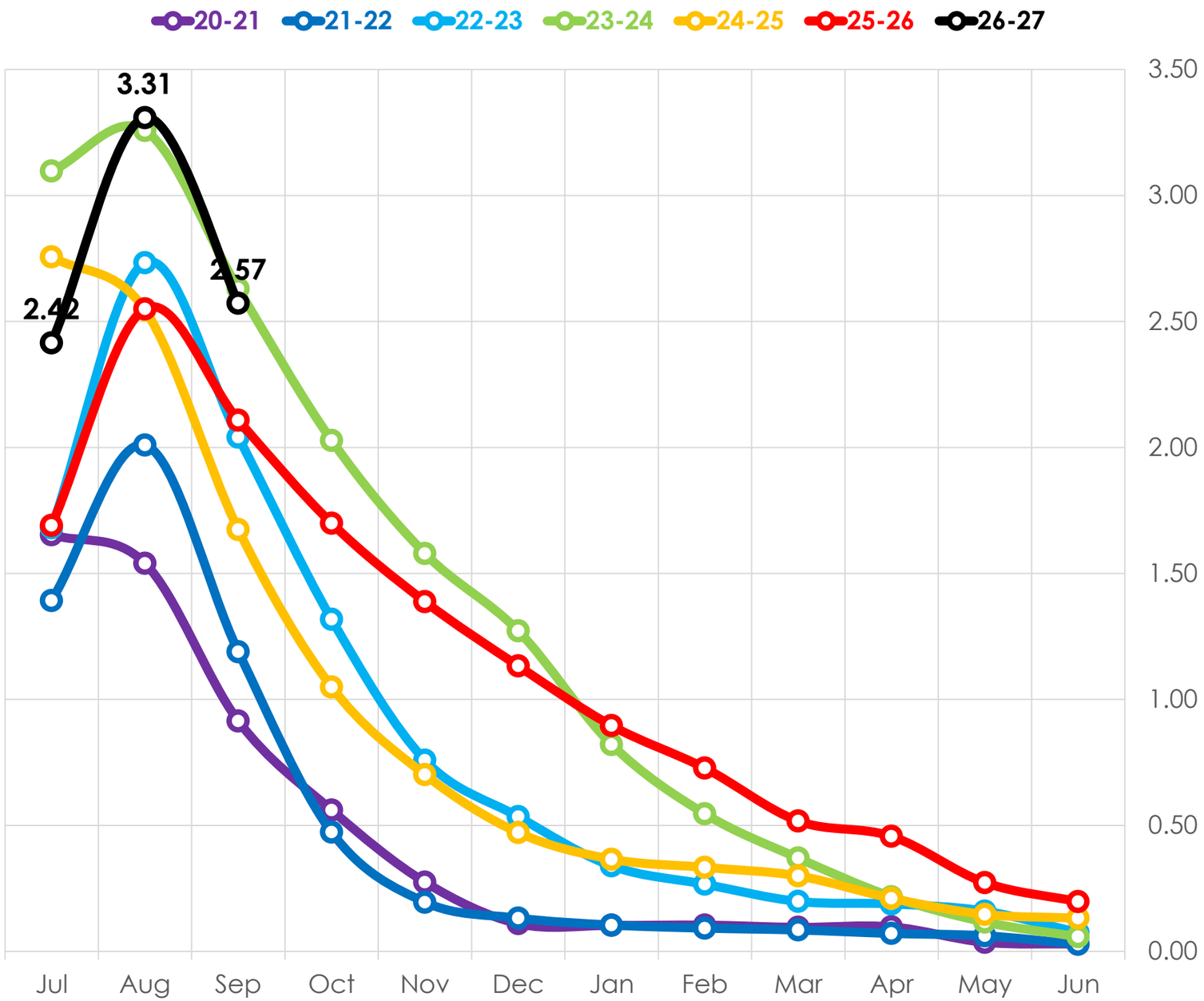


Динаміка експорту ріпакової олії з України, млн т





Запаси ріпаку в Україні, млн т



Якщо виходити з фактичних обсягів експорту ріпаку та ріпакової олії з початку сезону, залишки ріпаку на кінець вересня становили майже 2.6 млн т. Але ці дані не повністю враховують переробку, адже частина виробленої продукції застрягла в пайплайні через складну логістику.

За нашими оцінками, у липні-серпні ринок спожив близько 750 тис. т ріпаку, а у вересні ще близько 900 тис. т. Тобто за перші три місяці сезону експорт і переробка разом забрали близько 1.65-1.70 млн т. За загальної пропозиції на початок сезону 3.9 млн т реальні залишки на початок жовтня мали становити близько 2.2 млн т.

Попри складну експортну логістику, споживання ріпаку йде навіть активніше, ніж минулого сезону. І експорт, і переробка тримають доволі високий темп.

Висновки

Ціни на 6 жовтня

Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
DAP-Одеса (42-44%)	475	Грн з ПДВ	І пол. Жов
DAP-Одеса (42-44%)	22000-22650	Грн з ПДВ	І пол. Жов
DAP-Дунай (42-44%, ISCC)	485-490+	Долар	Жов
DAP-Дунай (42-46%)	22000-22800	Грн з ПДВ	Жов
DAP-Елеватор (42-46%)	19500-21300	Грн з ПДВ	Жов
DAP-Завод (42-48%)	20300-21800	Грн з ПДВ	Жов
DAP-Мостиська (43%)	22500-23000	Грн з ПДВ	Жов
DAP-Чиєрна, Словач. (44%, ISCC)	450	Євро	Лис
DAP-Німеччина	535	Євро	Жов-Лис
DAP-Німеччина (40%, ISCC)	546	Євро	Січ-Бер
DAP-Сх. Німеччина (42%, ISCC)	650	Долар	Січ-Лют
DAP-Чехія (42%, ISCC)	520	Євро	Жов-Лис
DAP/CIF-Констанца (44%)	510	Євро	Жов

Продукти переробки Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
Олія DAP-Ізов	1020	Євро	Жов-Лис
Ціна пропозиції:			
Шрот CIF-Іспанія костер	315	Євро	Жов-Лис

Ціни на український ріпак залишаються переважно стабільними. Лише ціни в євро дещо зросли на тлі ослаблення євро проти долара.

Спотовий попит на західному кордоні залишається точковим. Покупці докуповують невеликі партії, яких бракує для виконання контрактів або через затримки вагонів. Є попит і з боку Румунії. Проте місцевим переробникам потрібно отримати внутрішню ліцензію для переробки ріпаку. Це стримує закупівлі.

Інші європейські покупці також не надто активні щодо найближчих поставок. Частина заводів працює не на повну через низький рівень води в Рейні та складнішу логістику.

Українські заводи купують, але більш стримано, адже більшість уже має запаси на кілька місяців уперед.

Загалом, значних цінових змін найближчим часом ми не очікуємо.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Тренд в Україні			 Безпекові та логістичні ризики
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

Цінова динаміка

Листопадові котирування сої, ц/бу



Соя відновилася у вівторок після падіння завдяки повільнішій сівбі в Бразилії та збереженню експортного попиту. У Бразилії засіяно 7.3% площ проти 9% торік. У США оголосили продаж 104 тис. т сої невідомому покупцю, а експортні інспекції з початку вересня становили 3.99 млн т проти 3.05 млн т роком раніше.

Водночас затримка американських жнив не дала суттєвої підтримки цінам. Станом на 4 жовтня зібрано 25% площ проти 33% у середньому за п'ять років. Переважно суха погода найближчими днями сприятиме прискоренню збирання та збільшенню пропозиції.

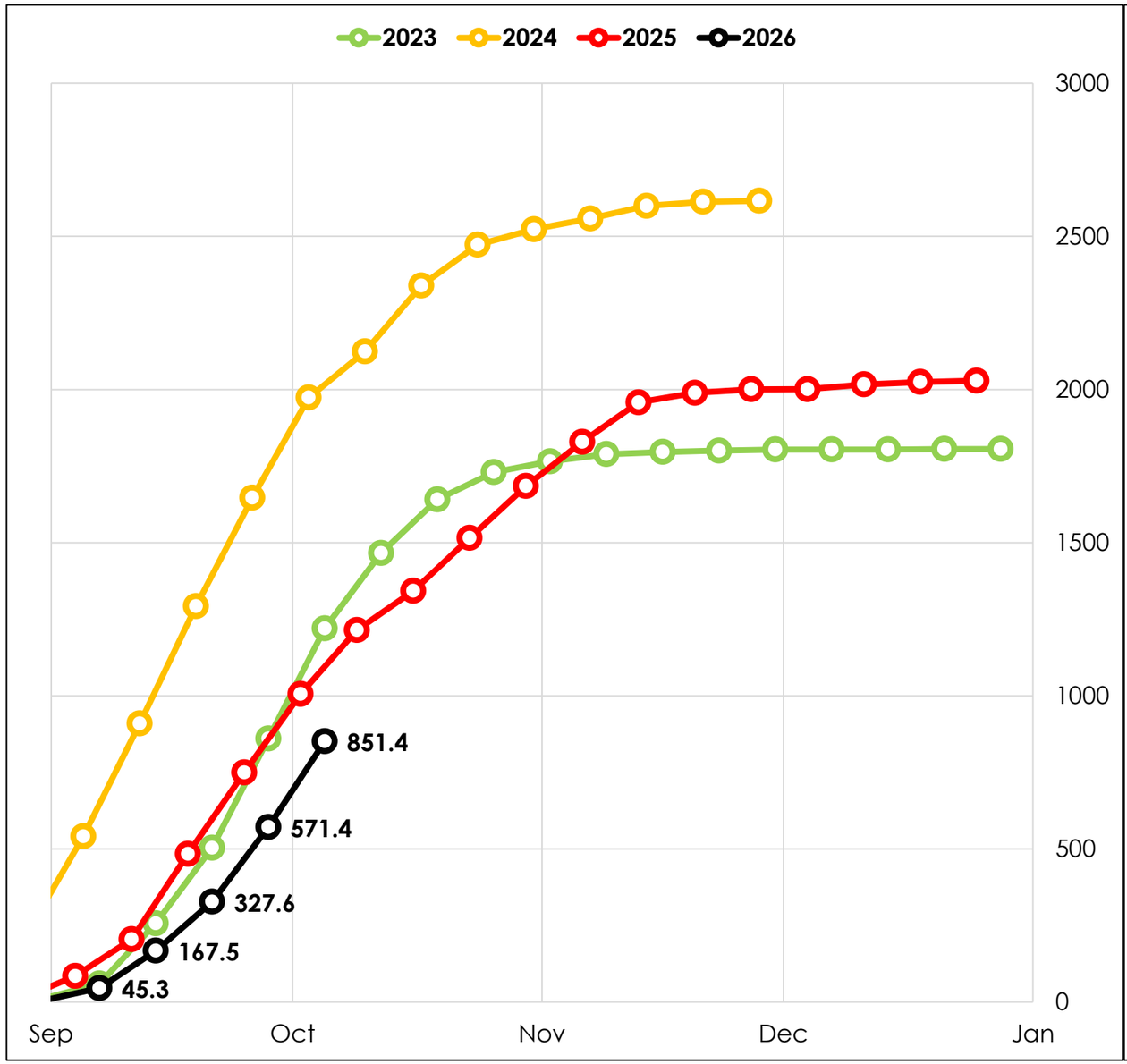
Наступний важливий орієнтир – п'ятничний звіт WASDE. Загалом очікуємо нейтрального звіту для сої, але не виключаємо сюрпризів.

Технічна картина покращилася. Індикатори відновлюються, але ще не дають впевненого сигналу до подальшого зростання.

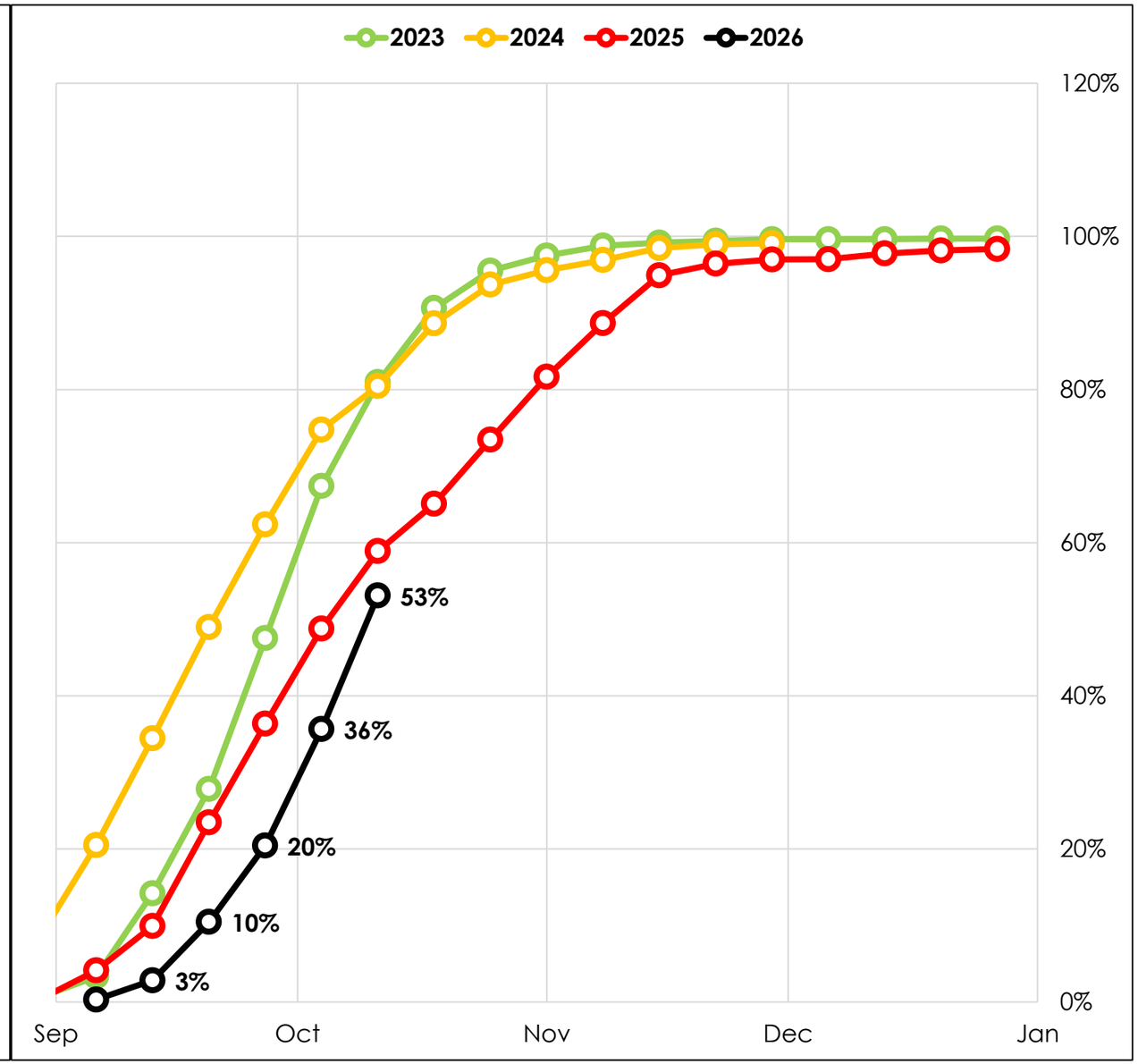
Жнива сої в Україні

barva invest

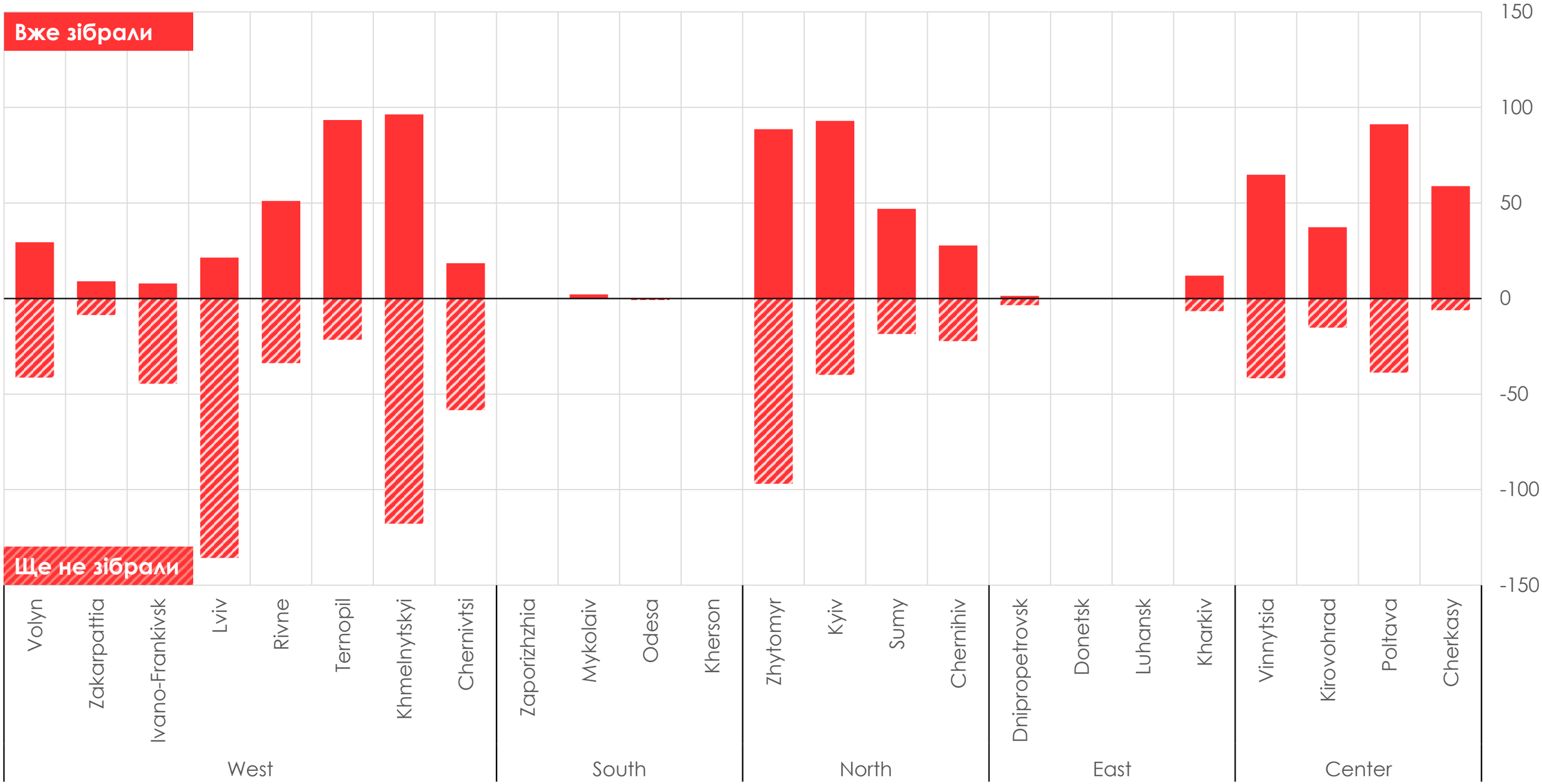
Зібрали, тис га



Зібрали від плану Мінагро, %



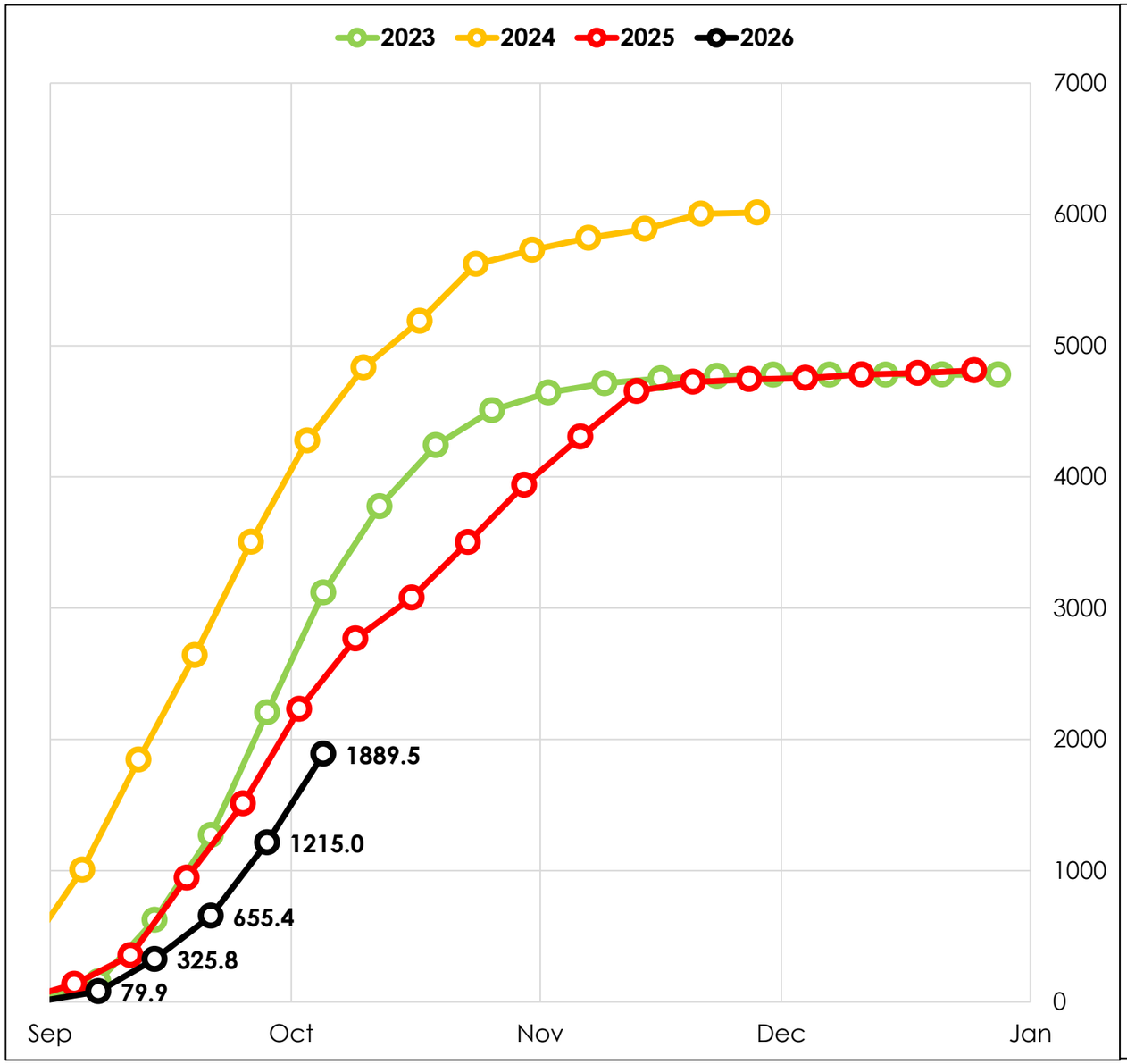
Жнива сої в Україні, тис га



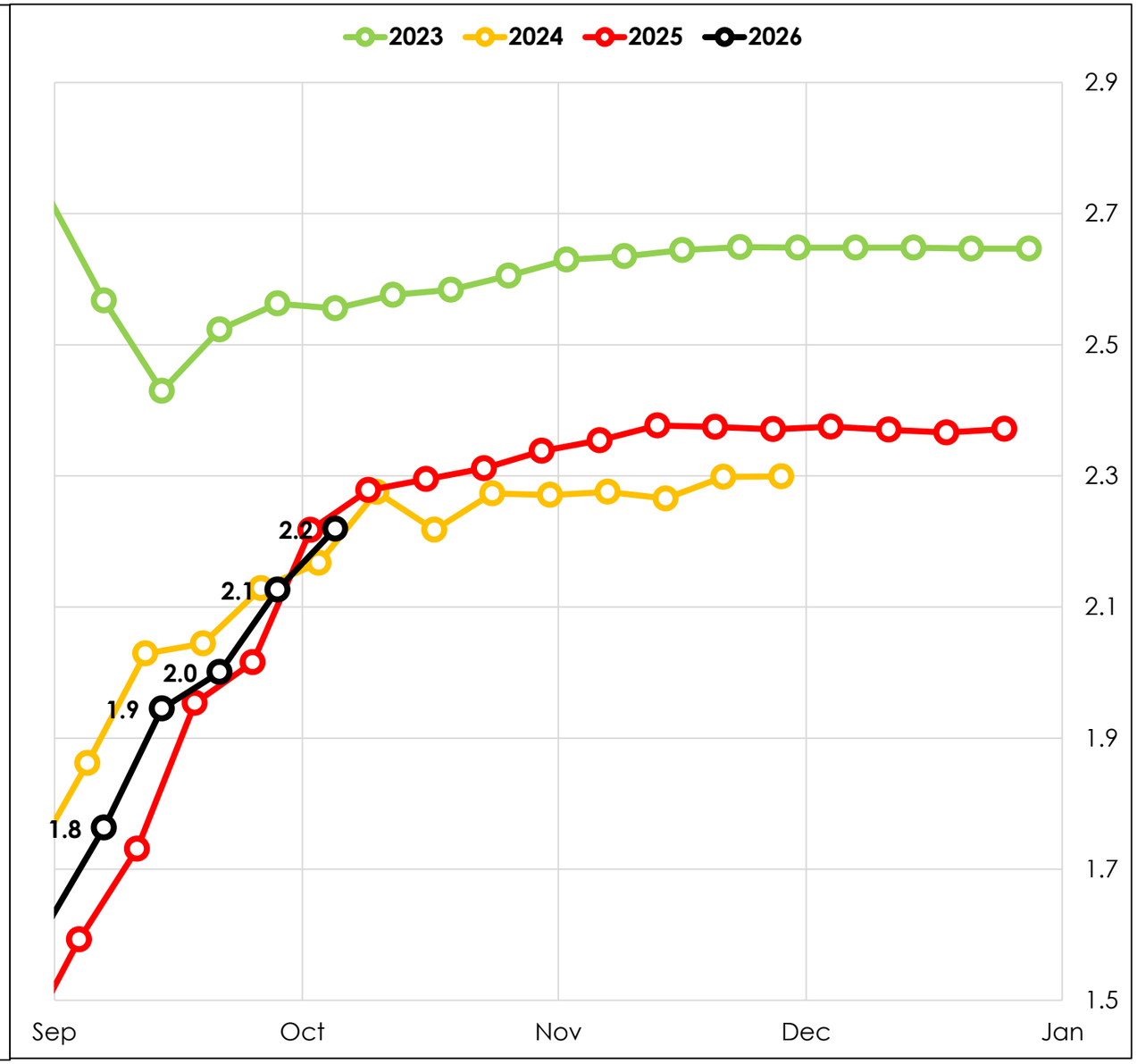
Жнива сої в Україні

barva invest

Зібрали, тис т



Врожайність, т/га



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	2.2
Production	4.0	4.1	5.6	7.4	5.3	4.0
Total Supply	4.1	4.9	5.6	7.4	5.4	4.2

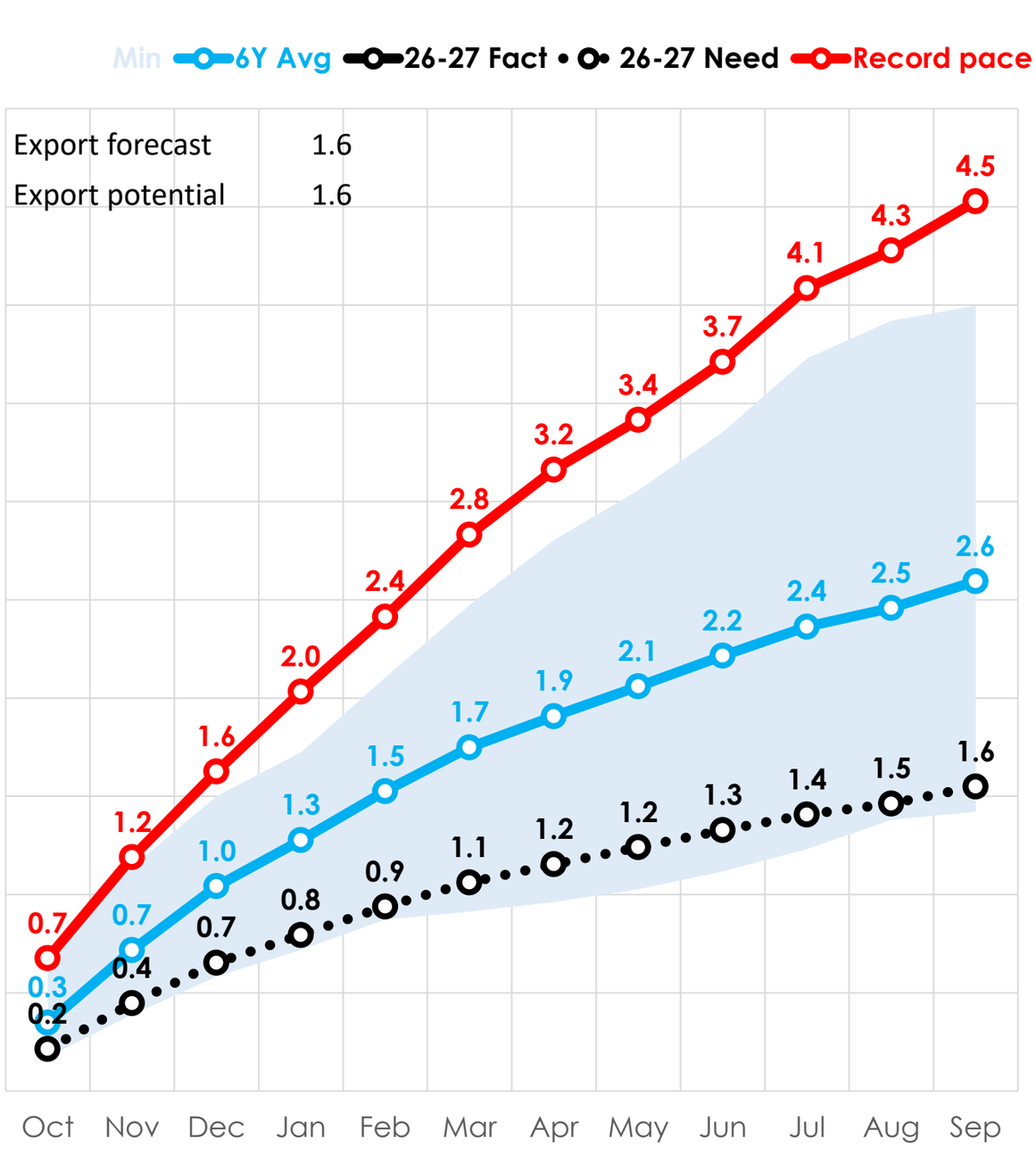
Soybeans	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.2
Production	4.0	4.1	5.6	7.4	5.3	4.0
Total Supply	4.1	4.9	5.6	7.4	5.3	4.2
Domestic Consumption	1.6	1.8	2.3	3.3	3.0	2.6
Export forecast	1.6	3.1	3.3	4.1	2.2	1.6
Export Potential	2.4	3.1	3.3	4.1	2.3	1.6
Total Demand	3.2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

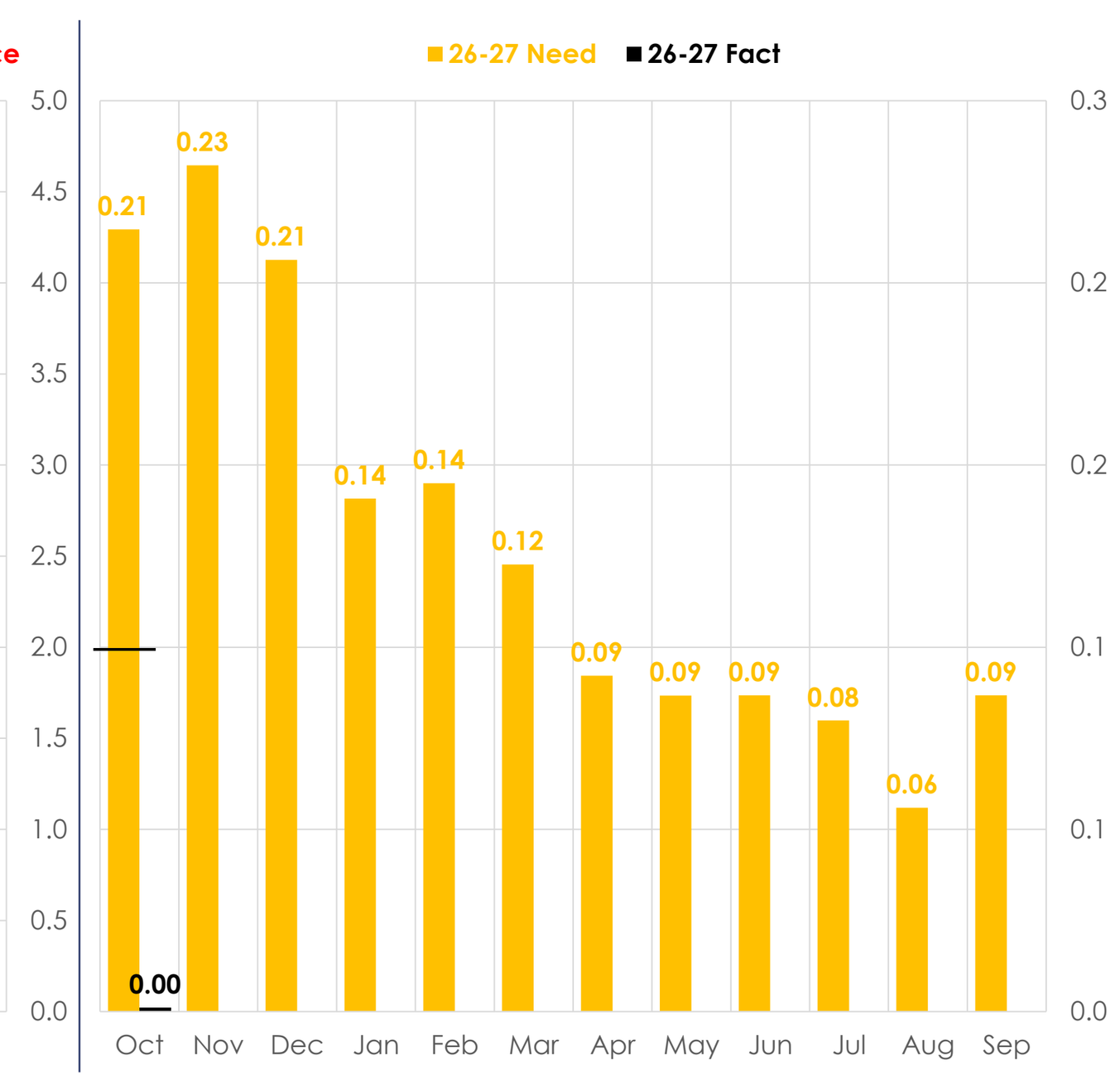
Наш поточний прогноз врожаю в сезоні 26-27 знаходиться на рівні 4 млн за середньої врожайності 2.24 т/га. Найближчими тижнями плануємо оновити наші прогнози згідно з оперативними даними збирання та за потреби внесемо коригування.

Внутрішню переробку сої в новому сезоні наразі прогнозуємо на рівні 2.3 млн т. Прогноз експорту поки залишаємо без змін на рівні 1.6 млн т.

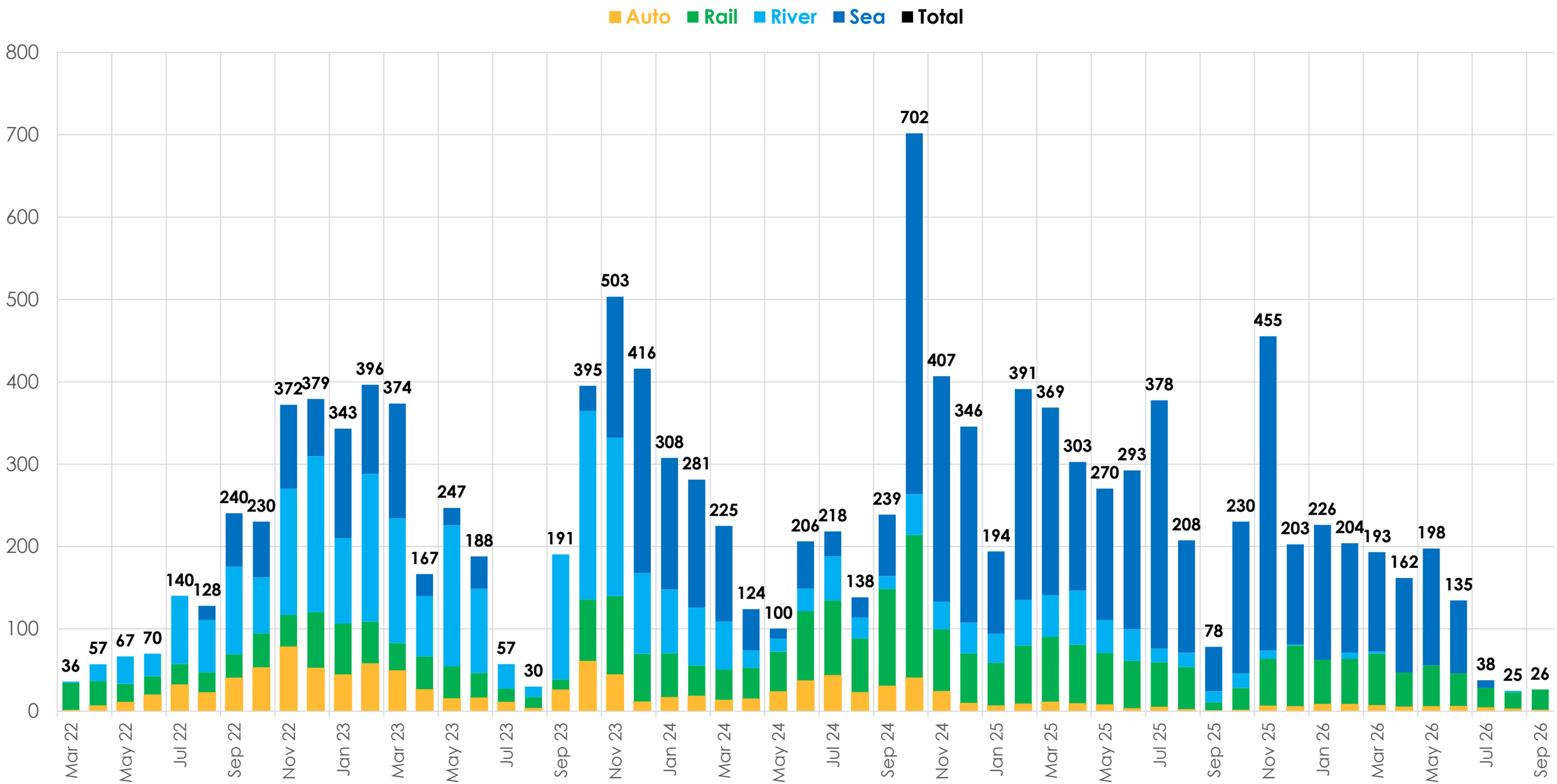
При цьому співвідношення між переробкою та експортом ще може змінюватися залежно від подальшої ситуації з експортною логістикою, яка залишається суттєво ускладненою.

Динаміка експорту сої з України, млн т





Експорт сої з України, тис т



Висновки

Ціни на 6 жовтня

Врожай-2026 Базис	Ціна попиту	Валюта	Період
ГМ DAP-Одеса	395	Долар	Жов
ГМ DAP-Одеса	18000 - 18500	Грн із ПДВ	Жов
ГМ DAP-Дунай	405 - 420	Долар	Жов
ГМ DAP-Дунай	18500 - 18800	Грн із ПДВ	Жов
неГМ DAP-Дунай	430	Долар	Жов
ГМ DAP-Завод/Елеватор	17000 - 18000	Грн із ПДВ	Жов
ГМ / неГМ DAP-Мостиська	390 / 400	Євро	Жов-Лис
ГМ / неГМ DAP-Ягодин	450 / 460	Долар	Жов-Лис
ГМ / неГМ FCA-Чоп	430 / 470	Долар	Жов-Лис
неГМ DAP-Батьово	480	Долар	Жов-Лис
ГМ DAP-Пн.-Сх. Італія	450 - 455	Євро	Жов-Гру
неГМ DAP-Пн. Італія	495	Євро	Жов-Гру
CIF-Мармара (Тур.) костер	530	Долар	Жов-Лис
Олія DAP-Ізов	1000	Євро	Жов-Лис

На українському ринку сої суттєвих змін немає. Ціни залишаються переважно стабільними. Лише ціни в євро дещо підросли через ослаблення євро проти долара.

На західному кордоні активніший попит на не ГМ-сою. Попит на жовтень–грудень переважно точковий. Деякі покупці розглядають поставки із січня і далі, оскільки основні обсяги на найближчі місяці вже законтрактували. При цьому логістика залишається надзвичайно складною.

Жнива вже перетнули екватор, але ціни далі не просідають. Попередні спроби переробників знизити закупівельні ціни загалом не мали успіху. До того ж підтверджуються наші очікування нижчої врожайності, а отже, й меншого врожаю. Тому змінюємо короткостроковий прогноз зі знижувального на нейтральний. Подальшого суттєвого падіння цін на сою поки не очікуємо.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Тренд в Україні		 Безпекові та логістичні ризики	 Безпекові та логістичні ризики
Світовий тренд			

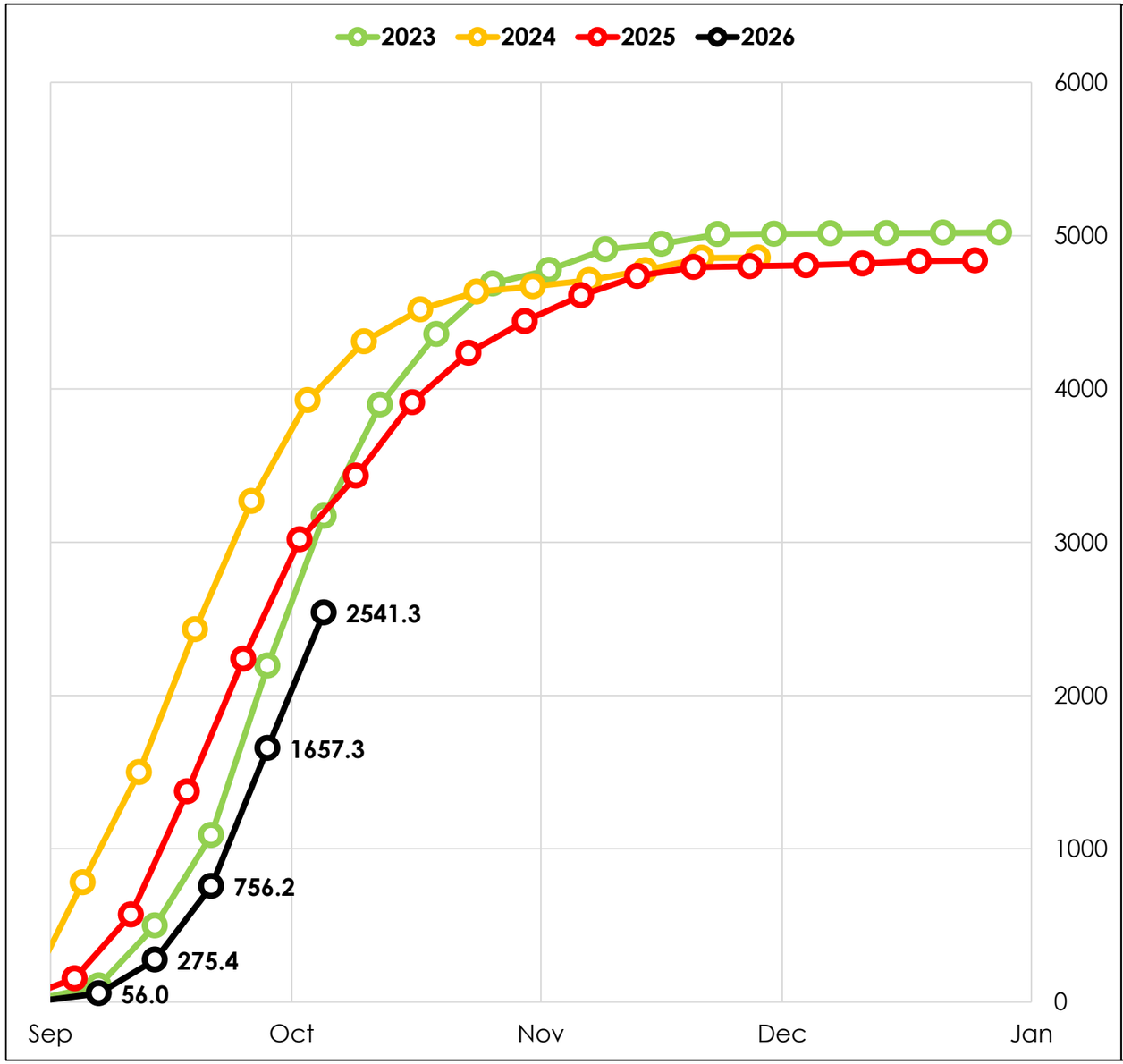
Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись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



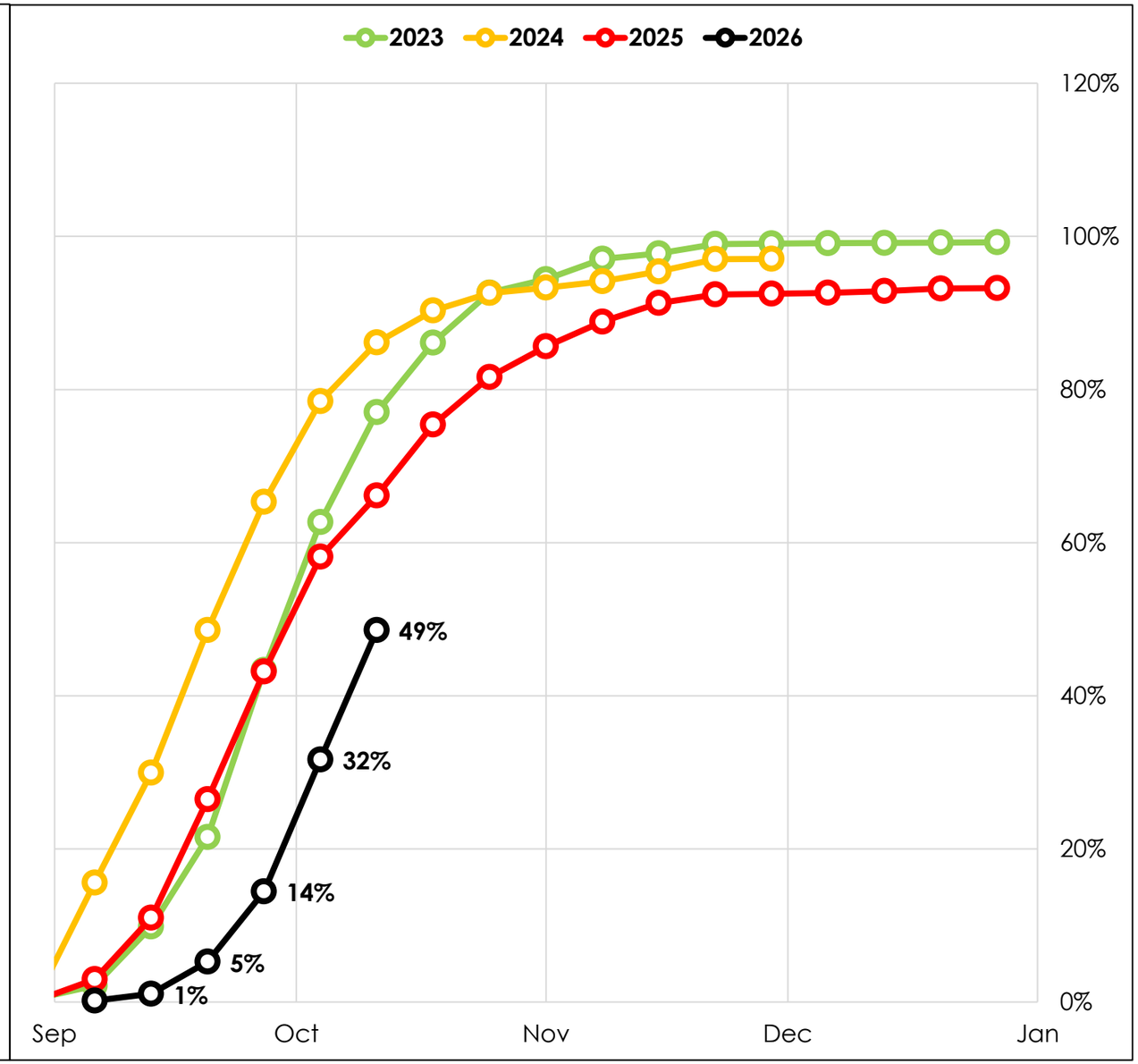
Соняшник

Жнива соняшнику в Україні

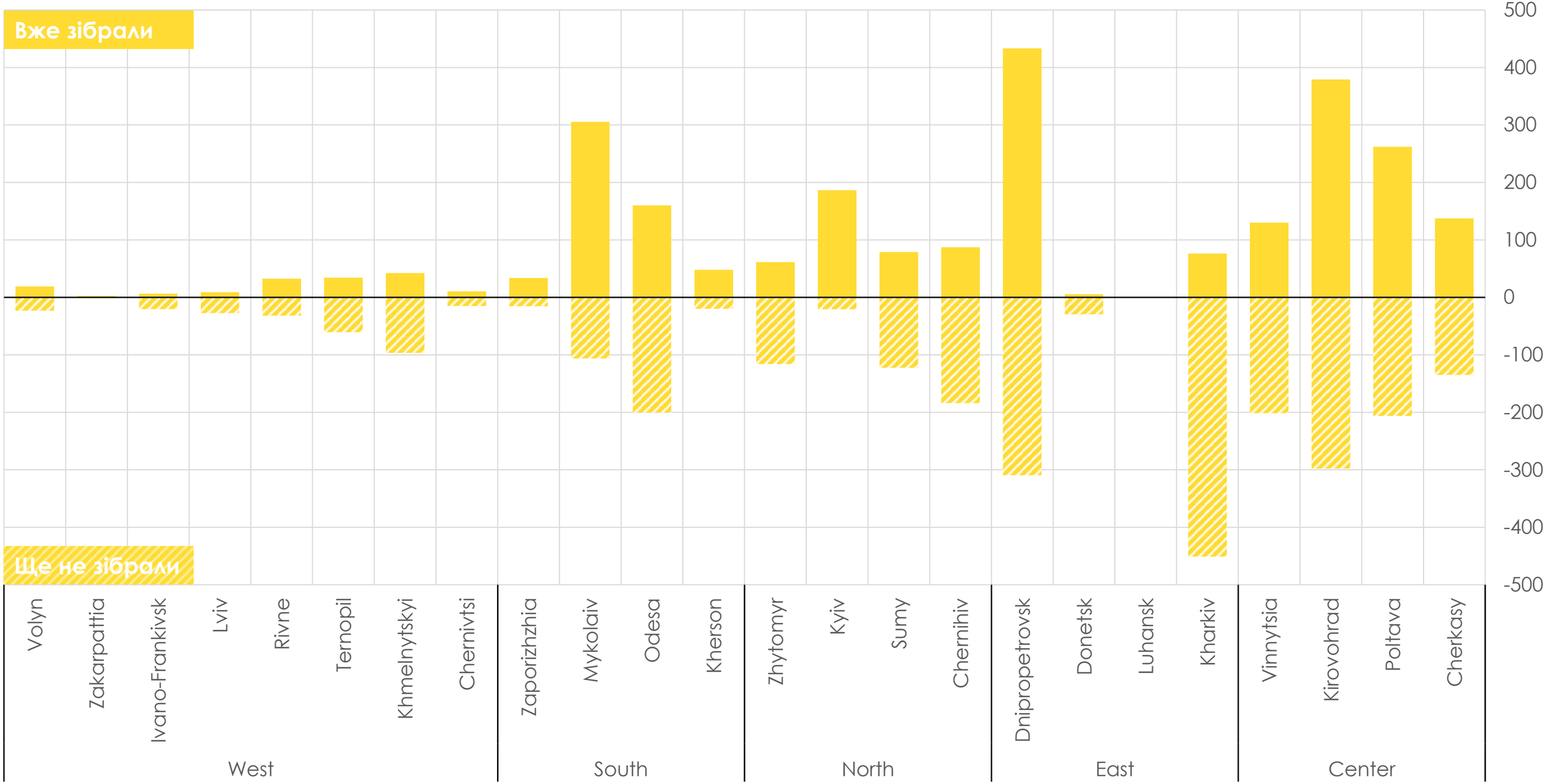
Зібрали, тис га



Зібрали від плану Мінагро, %

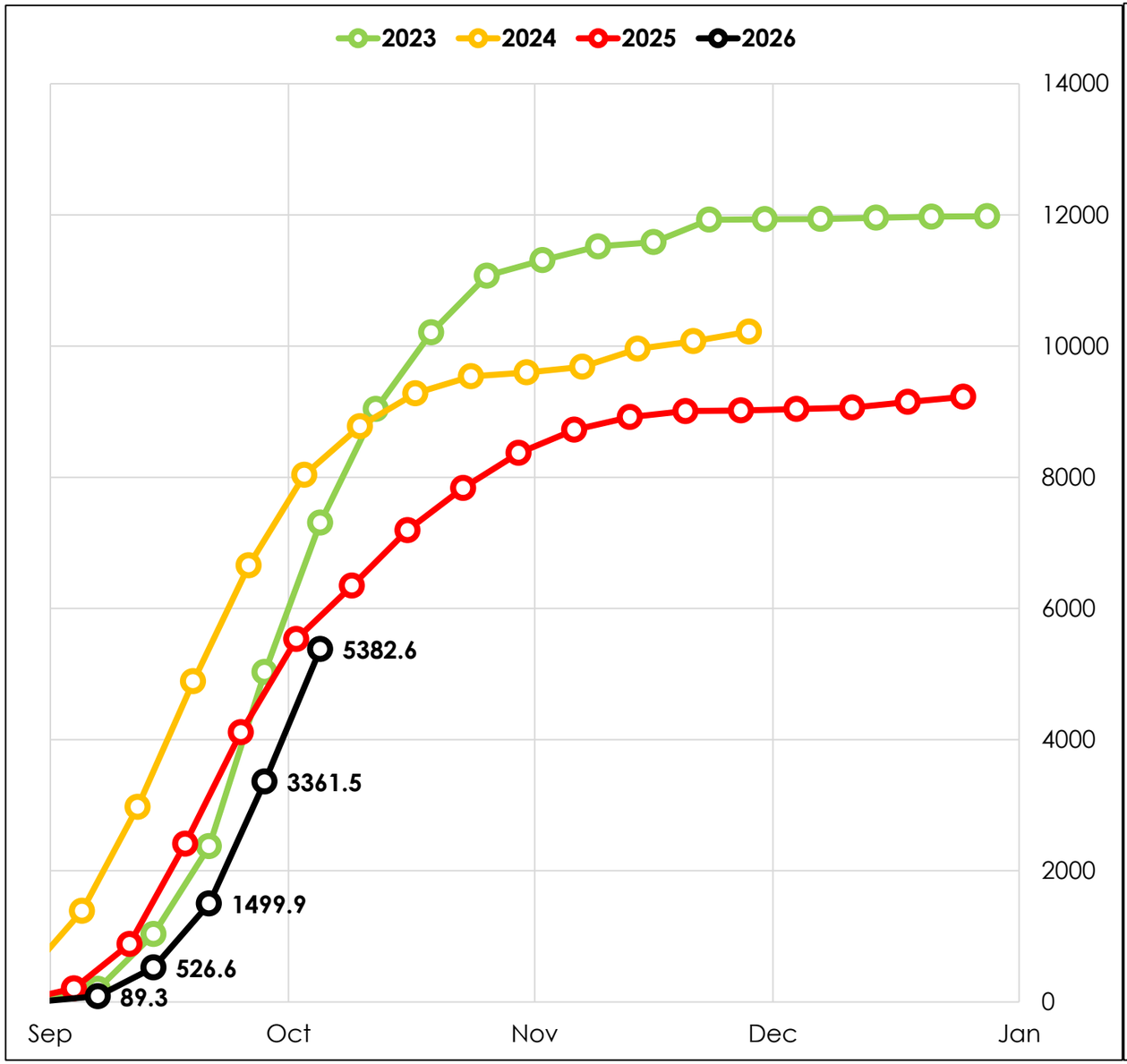


Жнива соняшнику в Україні, тис га

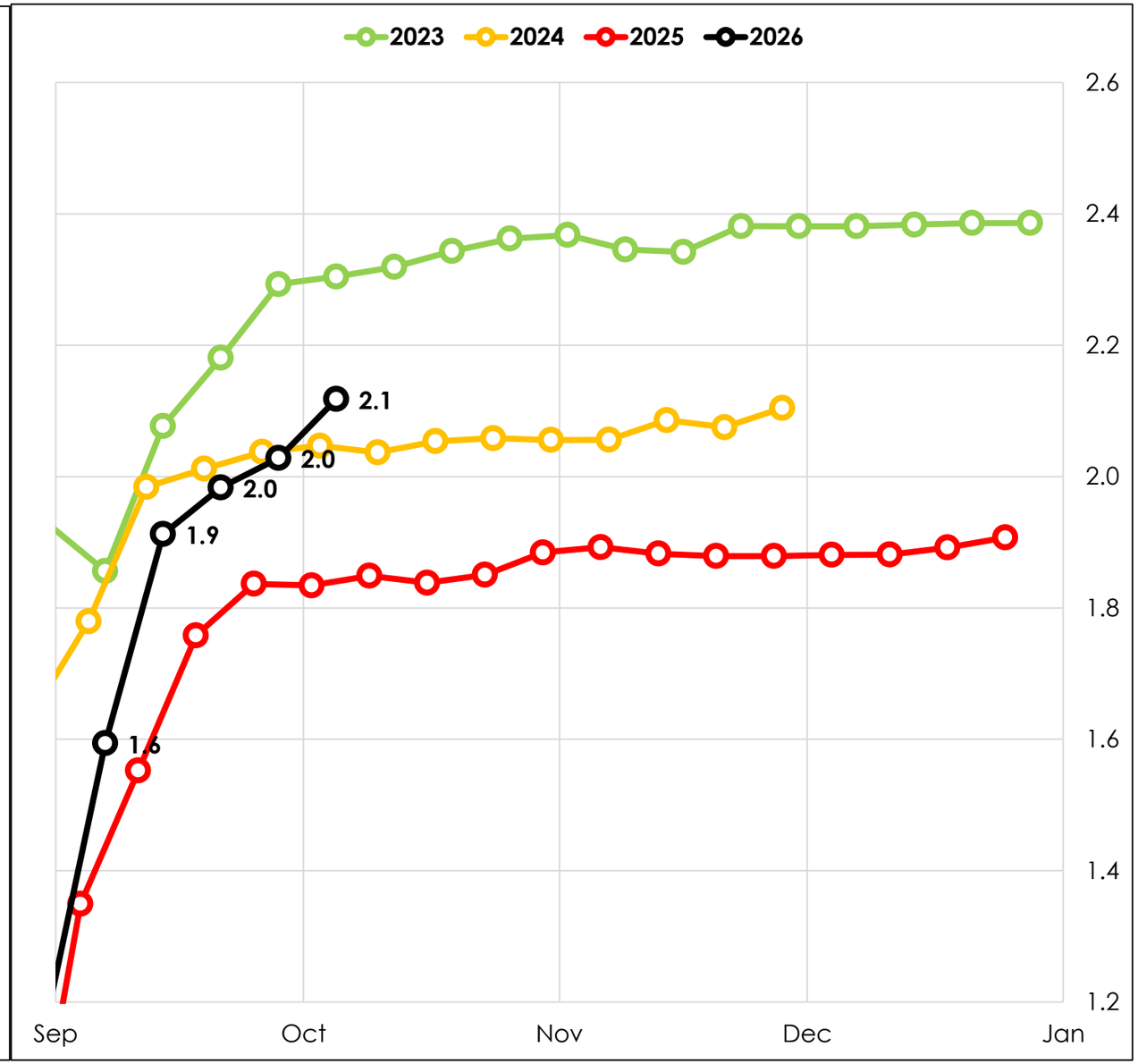


Жнива соняшнику в Україні

Зібрали, тис т



Врожайність, т/га



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	2.2
Production	17.1	12.0	14.5	11.4	10.7	12.8
Total Supply	17.4	14.7	14.9	11.6	10.8	12.9

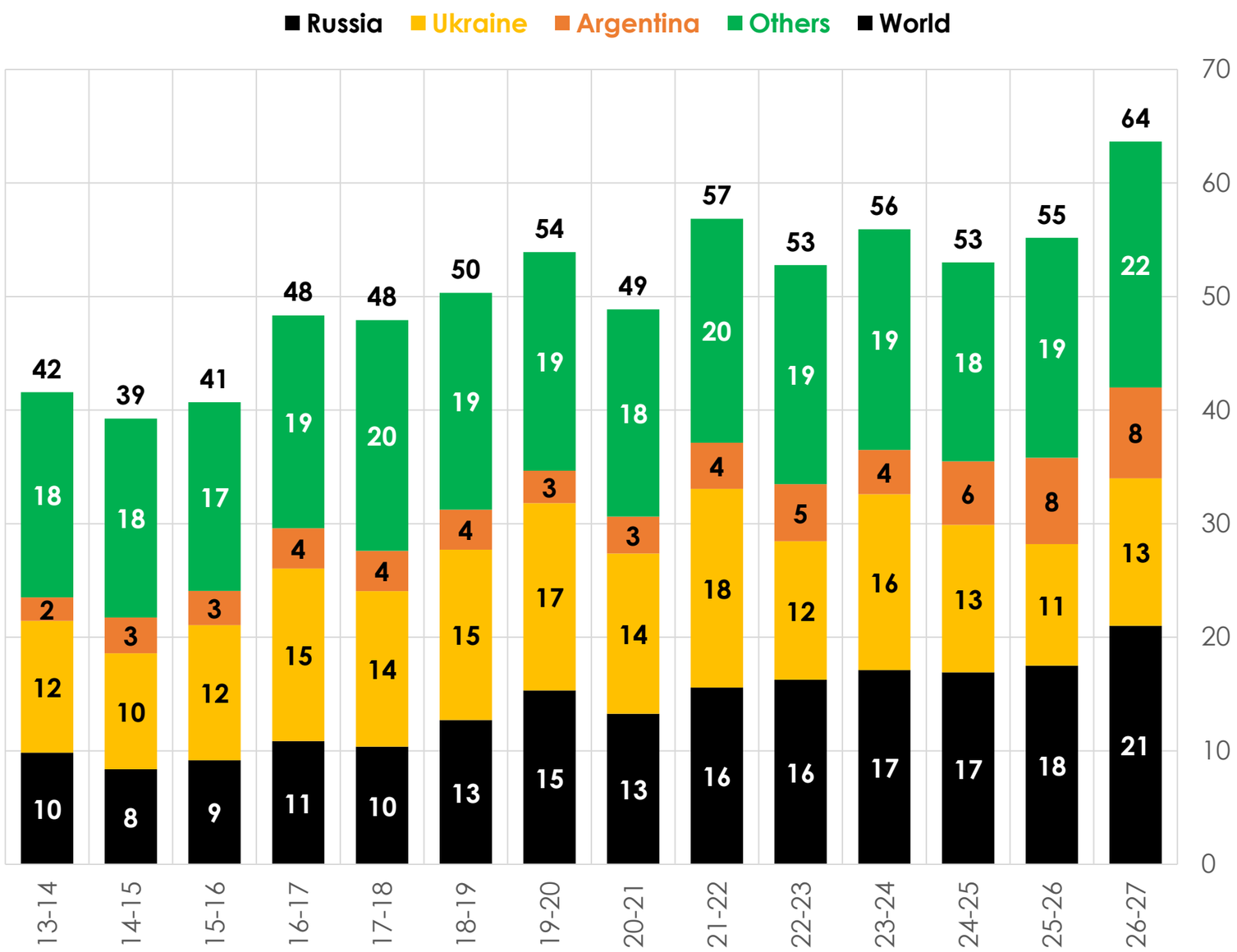
Sunseed	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	0.3	0.3	2.5	0.3	0.1	0.1	0.1
Production	13.2	17.1	12.1	14.5	11.4	10.7	12.8
Total Supply	13.5	17.4	14.6	14.8	11.5	10.8	12.9
Domestic	13.1	13.1	12.7	14.4	11.4	10.7	12.1
Export forecast	0.2	1.8	1.7	0.3	0.1	0.1	0.7
Export Potential	0.5	4.2	1.7	0.3	0.1	0.1	0.7
Total Demand	13.3	15.0	14.3	14.7	11.5	10.7	12.8
Ending Stocks	0.3	2.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1

Наш поточний прогноз врожаю соняшнику в сезоні 26-27 становить 12.8 млн т за середньої врожайності 2.2 т/га. Найближчими тижнями переглянемо його на основі оперативних даних збирання та за потреби внесемо коригування.

Експорт насіння соняшнику прогнозуємо на рівні 0.7 млн т. Оцінку внутрішньої переробки поки залишаємо на рівні 12 млн т, але бачимо дедалі більше підстав для її зниження. Обстріли заводів і труднощі з експортом олії та особливо шроту обмежують роботу переробників. Якщо ситуація не покращиться, переробка ризикує знизитися до 7-8 млн т.

Тому тут ми залишаємося вкрай обережними і не виключаємо перегляду прогнозів залежно від безпекової та логістичної ситуації.

Основні виробники соняшнику, млн т

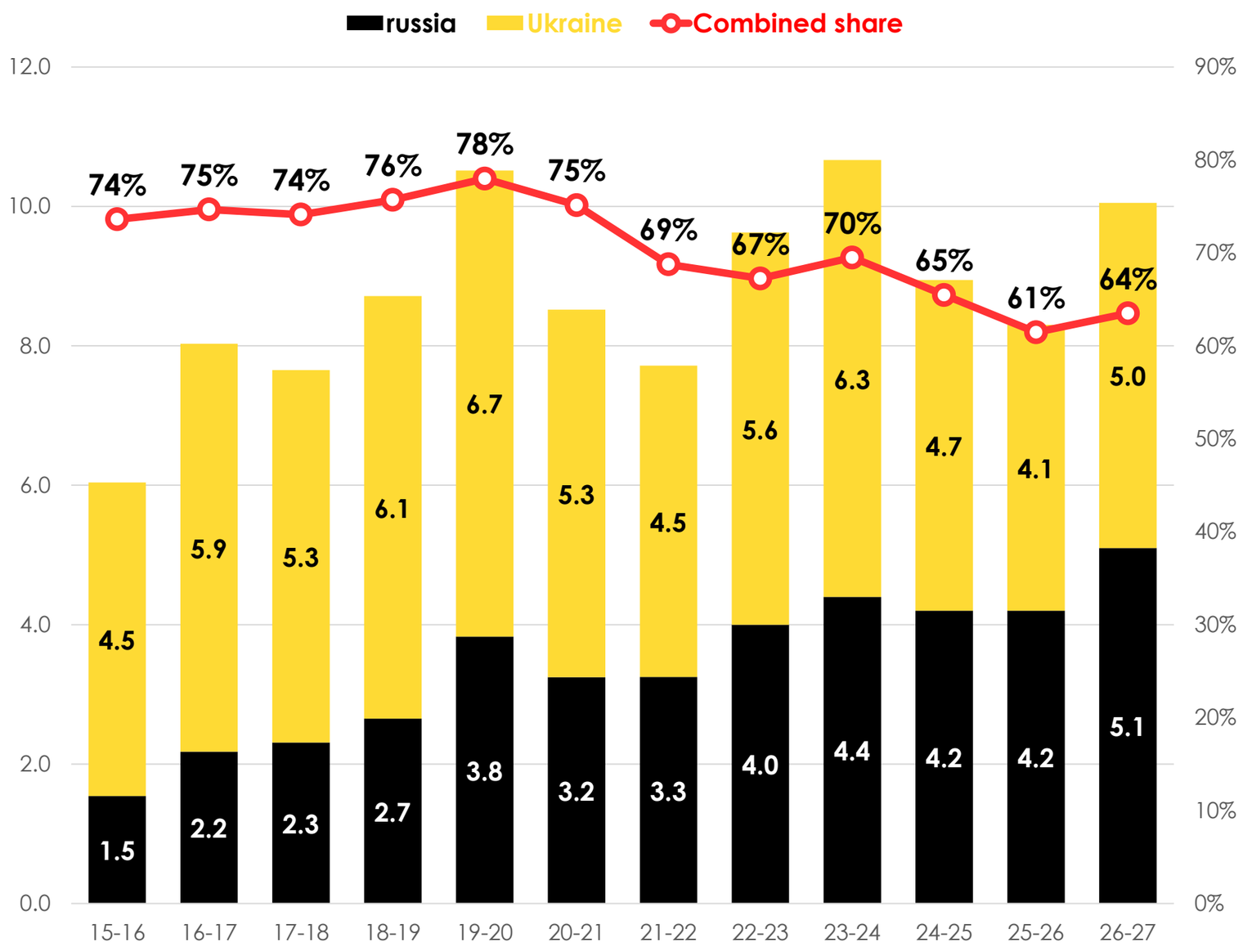


У вересневому WASDE USDA підвищило прогноз світового виробництва соняшнику в сезоні 26-27 майже на 1 млн т до 63.7 млн т. Основне підвищення припало на росію, де урожай очікується на рівні 21 млн т, та Казахстан із прогнозом близько 3 млн т.

Тобто, теоретично світ отримає багато соняшникової олії, а потенціал її експорту буде дуже високим. На папері пропозиція виглядає ще комфортнішою, ніж місяць тому. Але головне питання полягає в тому, чи зможуть усі ці обсяги реально вийти на світовий ринок. Значна частина експорту залежить від Чорноморського регіону, тоді як ризики для морської логістики з України та росії залишаються високими.

Соняшникова олія

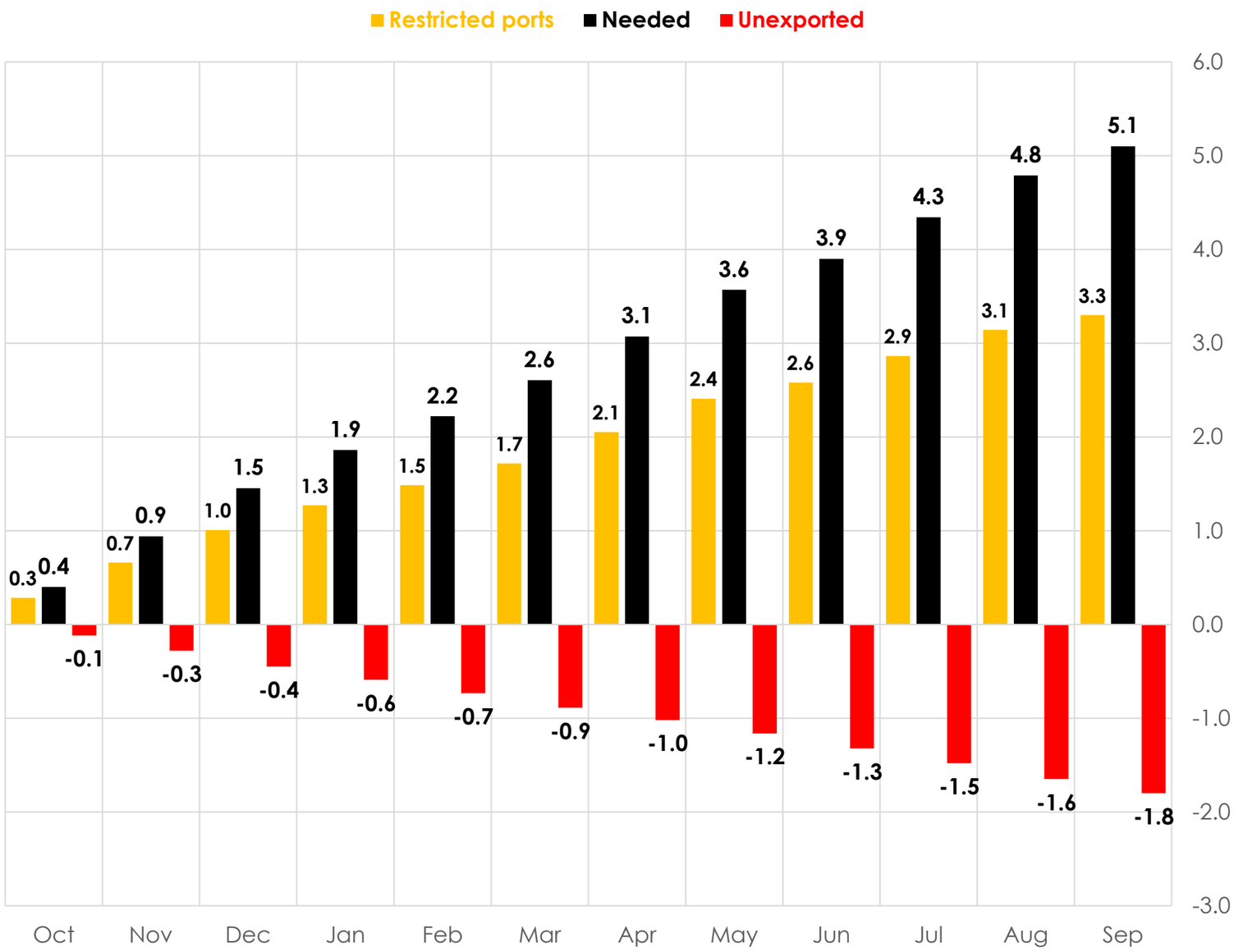
Експорт з України та росії



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 будуть швидко відчуватися глобально.

Соняшникова олія

Прогноз експорту з росії в сезоні 26-27, тис. т



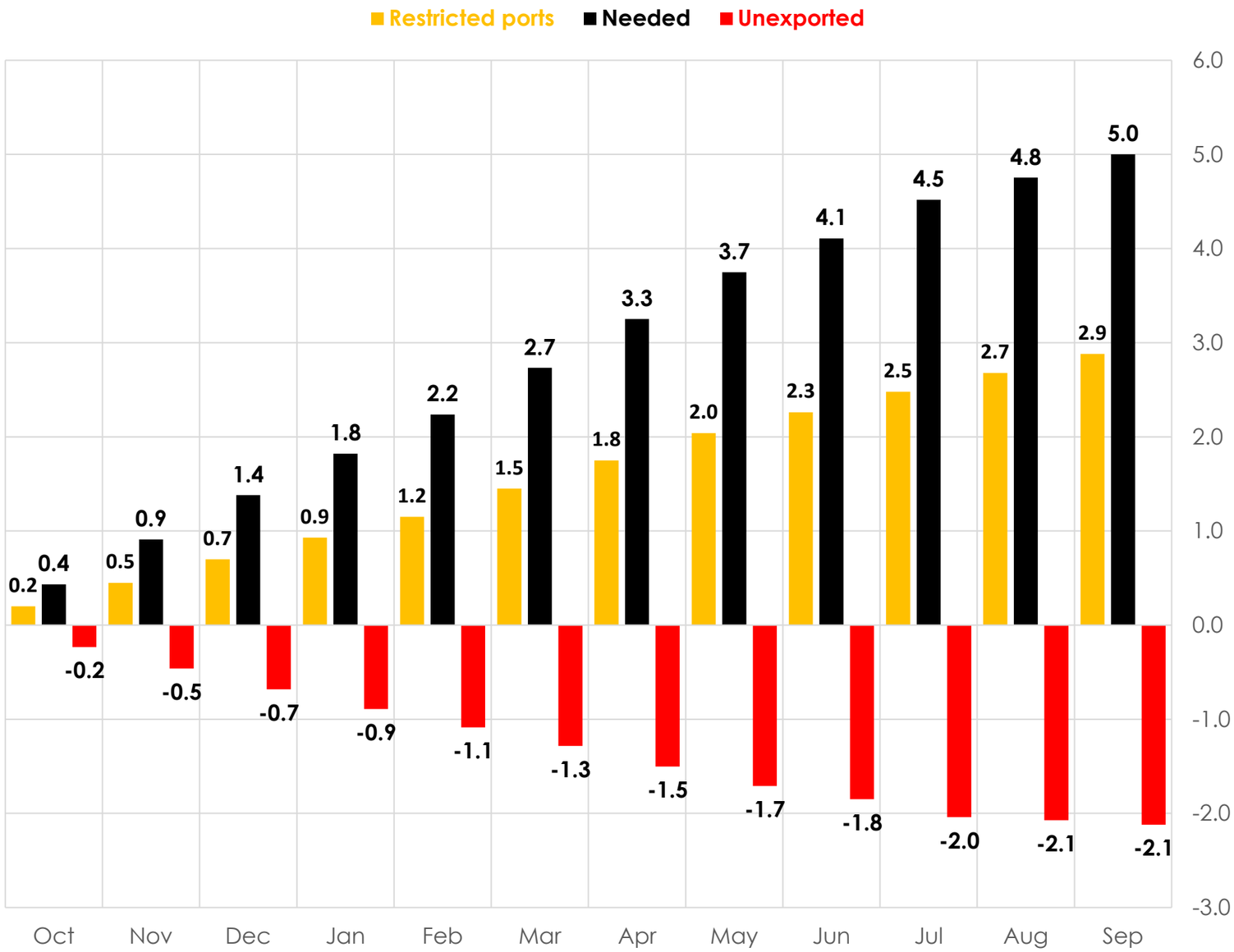
Ми змоделювали, скільки соняшникової олії з росії світовий ринок може недоотримати, якщо чорноморські та азовські порти до кінця сезону працюватимуть у нинішньому обмеженому режимі. За основу взяли прогноз USDA на сезон 26-27 – 5.1 млн т експорту. З урахуванням сезонності оцінили необхідні щомісячні відвантаження та порівняли їх із можливими обсягами за поточних умов.

За цим сценарієм росія зможе експортувати близько 3.3 млн т олії. Тобто світовий ринок недоотримає близько 1.8 млн т, або третину прогнозного обсягу.

Це орієнтовна оцінка, яка змінюватиметься залежно від роботи портів.

Соняшникова олія

Прогноз експорту з України в сезоні 26-27, тис. т

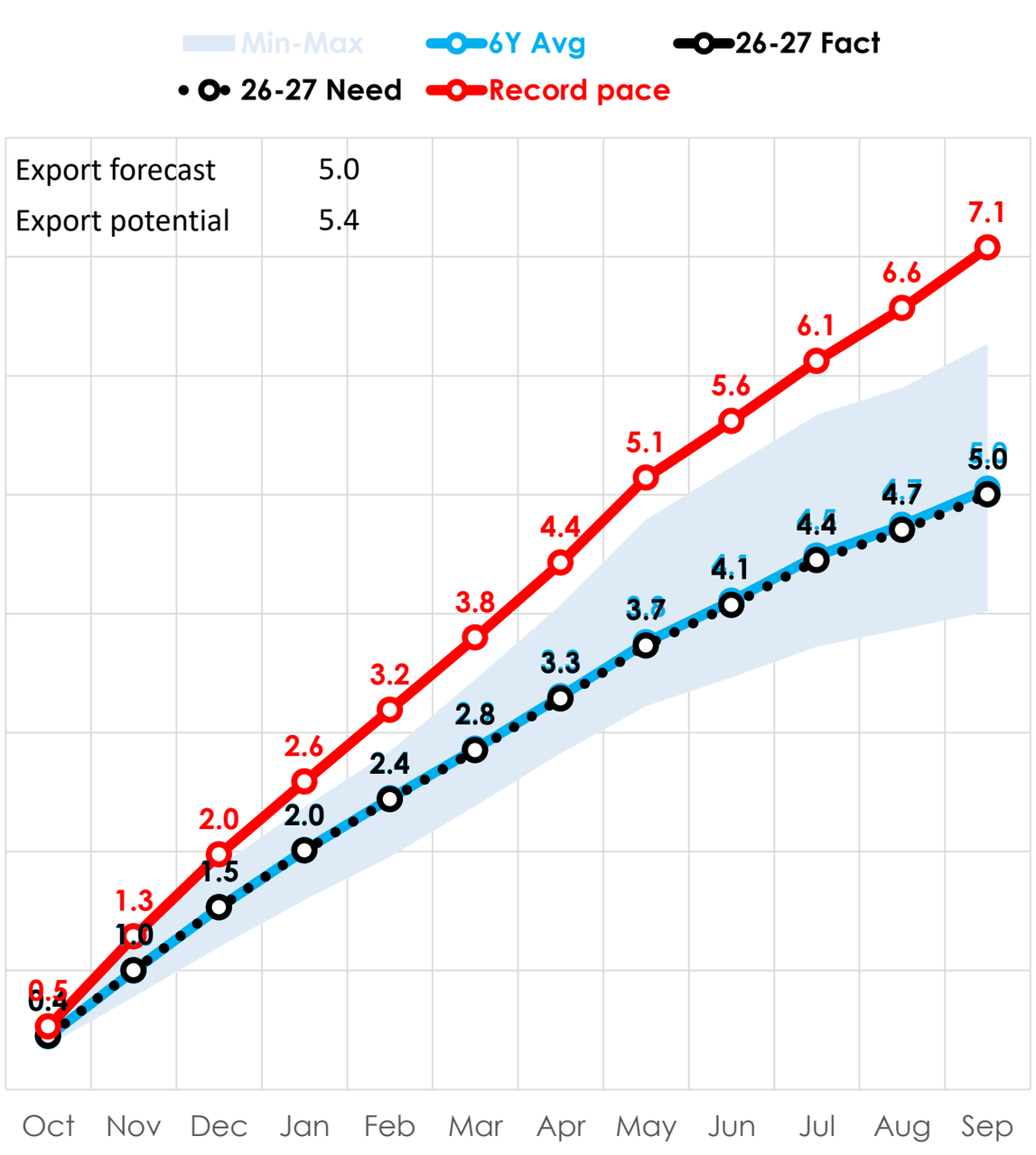


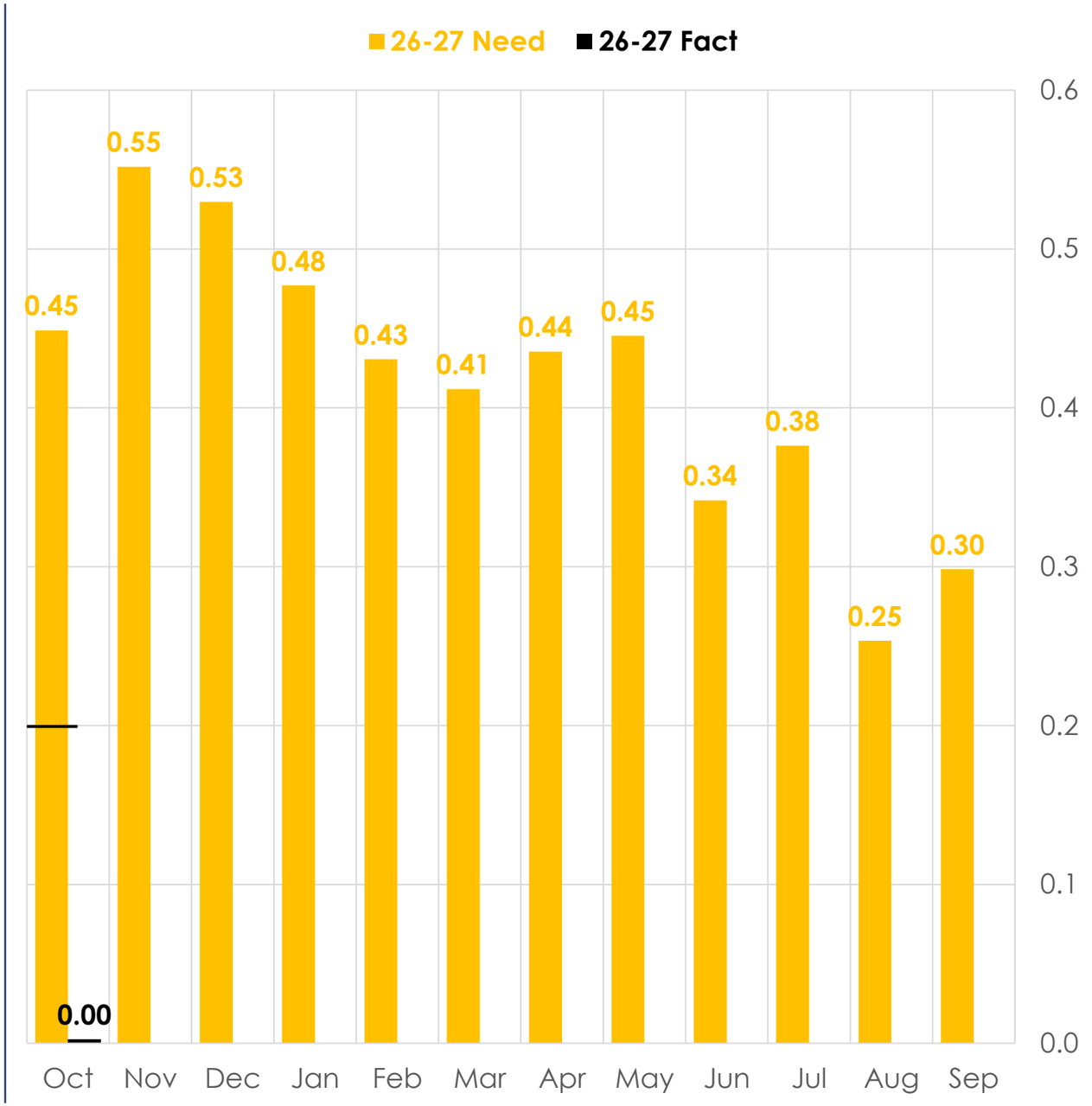
Аналогічний сценарій для України ми побудували на основі прогнозу USDA – 5 млн т експорту соняшникової олії в сезоні 26-27. З урахуванням сезонності розрахували необхідні щомісячні відвантаження та оцінили можливості експорту за обмеженої роботи чорноморських портів. Якщо такі умови збережуться до кінця сезону, Україна зможе вивезти орієнтовно 2.9 млн т олії. Тобто, близько 2.1 млн т можуть залишитися невивезеними.

Обсяг олії, який ризикує залишитися невивезеним, відповідає переробці приблизно 5.0 млн т соняшнику (близько 40% врожаю). Певна частина цього обсягу буде експортована у вигляді насіння соняшнику. Але значні обсяги все одно залишаться всередині країни й перейдуть в новий сезон як залишки, якщо можливості переробки та експорту олії залишатимуться обмеженими.

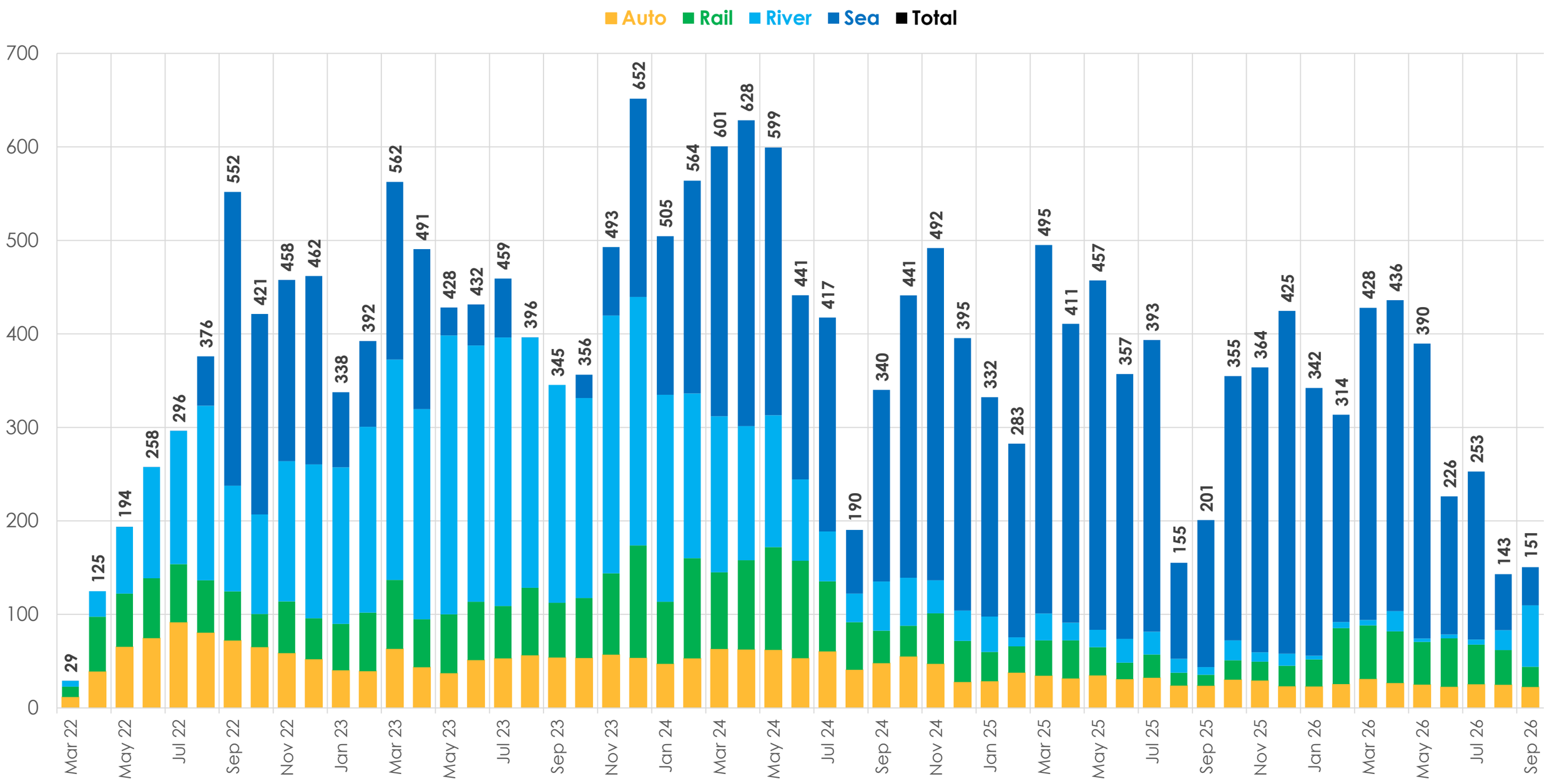
Це орієнтовна сценарна оцінка, яка змінюватиметься залежно від роботи портів та альтернативних маршрутів.

Український експорт олії, млн т



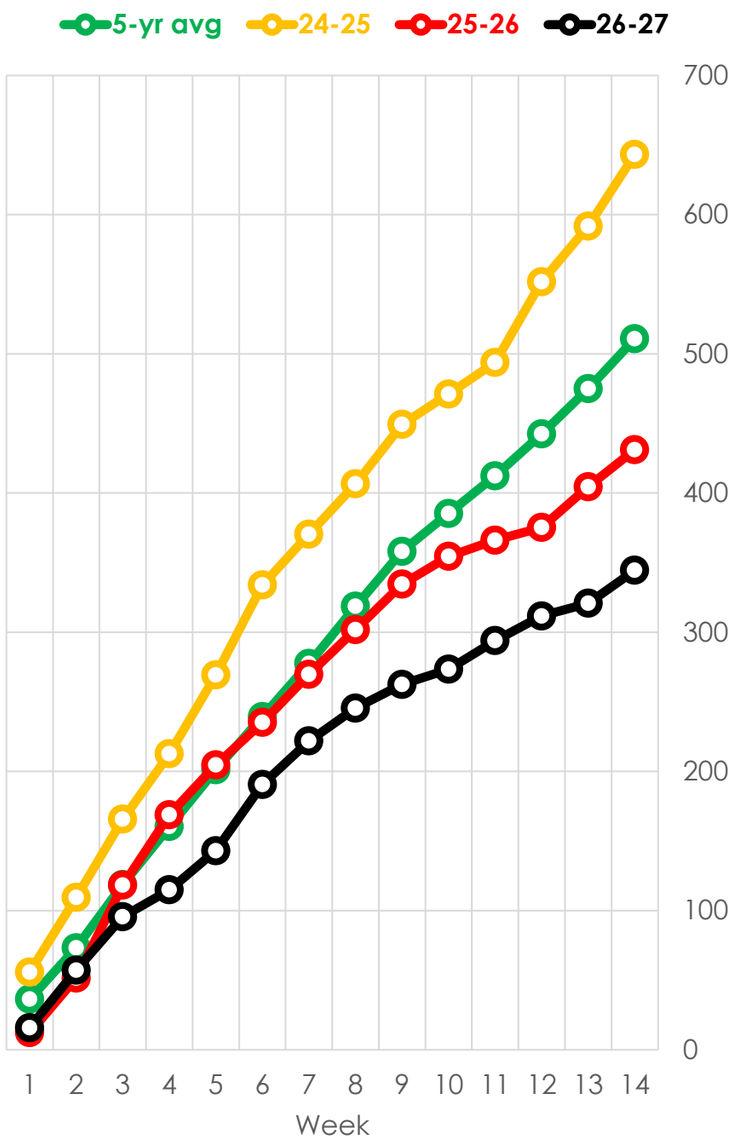


Експорт соняшникової олії з України, тис т

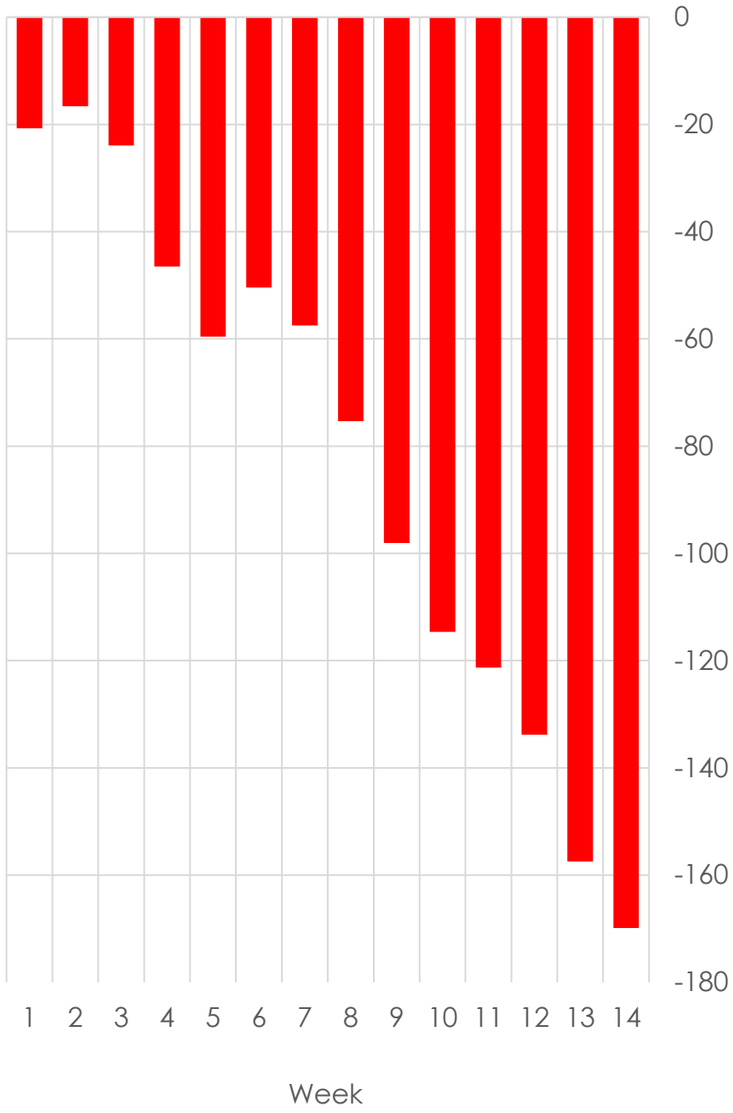


Імпорт соняшникової олії в ЄС

Кумулятивні темпи, тис. т



Кумулятивне відставання від плану в 26-27, тис. т

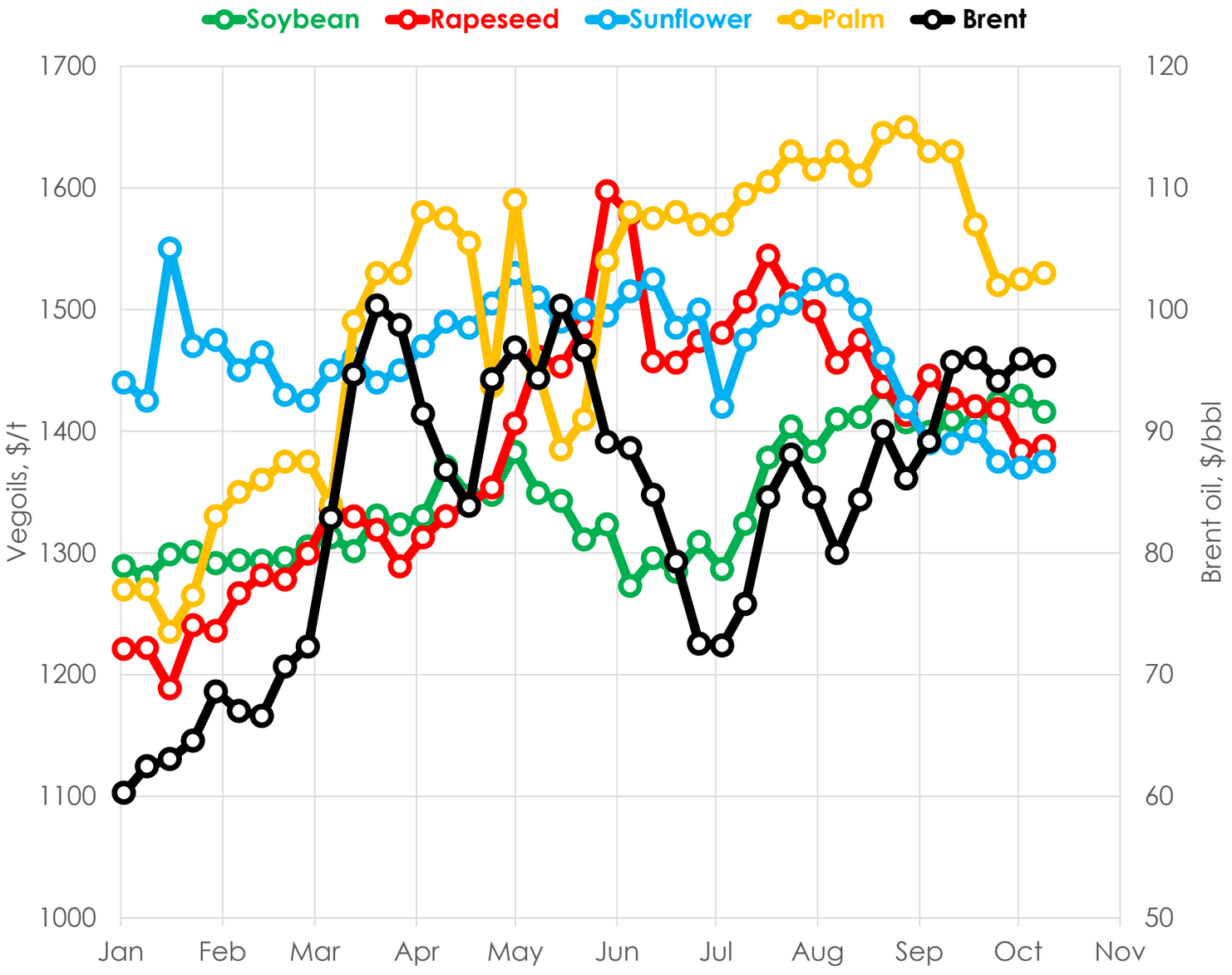


ЄС імпортує соняшникову олію найнижчими темпами за останні 5 сезонів через слабкі відвантаження з України, яка є основним постачальником. За перші 14 тижнів сезону 26-27, який розпочався 1 липня, сукупний імпорт становив близько 346 тис. т – на 20% менше, ніж торік, і на 33% нижче середнього рівня за п'ять років.

Єврокомісія прогнозує імпорт соняшникової олії в цьому сезоні на рівні 2.3 млн т. Щоб вийти на цей обсяг, з урахуванням сезонних темпів ЄС мав би імпортувати до кінця вересня близько 515 тис. т. Тож відставання вже сягає майже 170 тис. т.

Ціни на рослинні олії в ЄС

Динаміка цін на нафту та рослинні олії (6 портів)



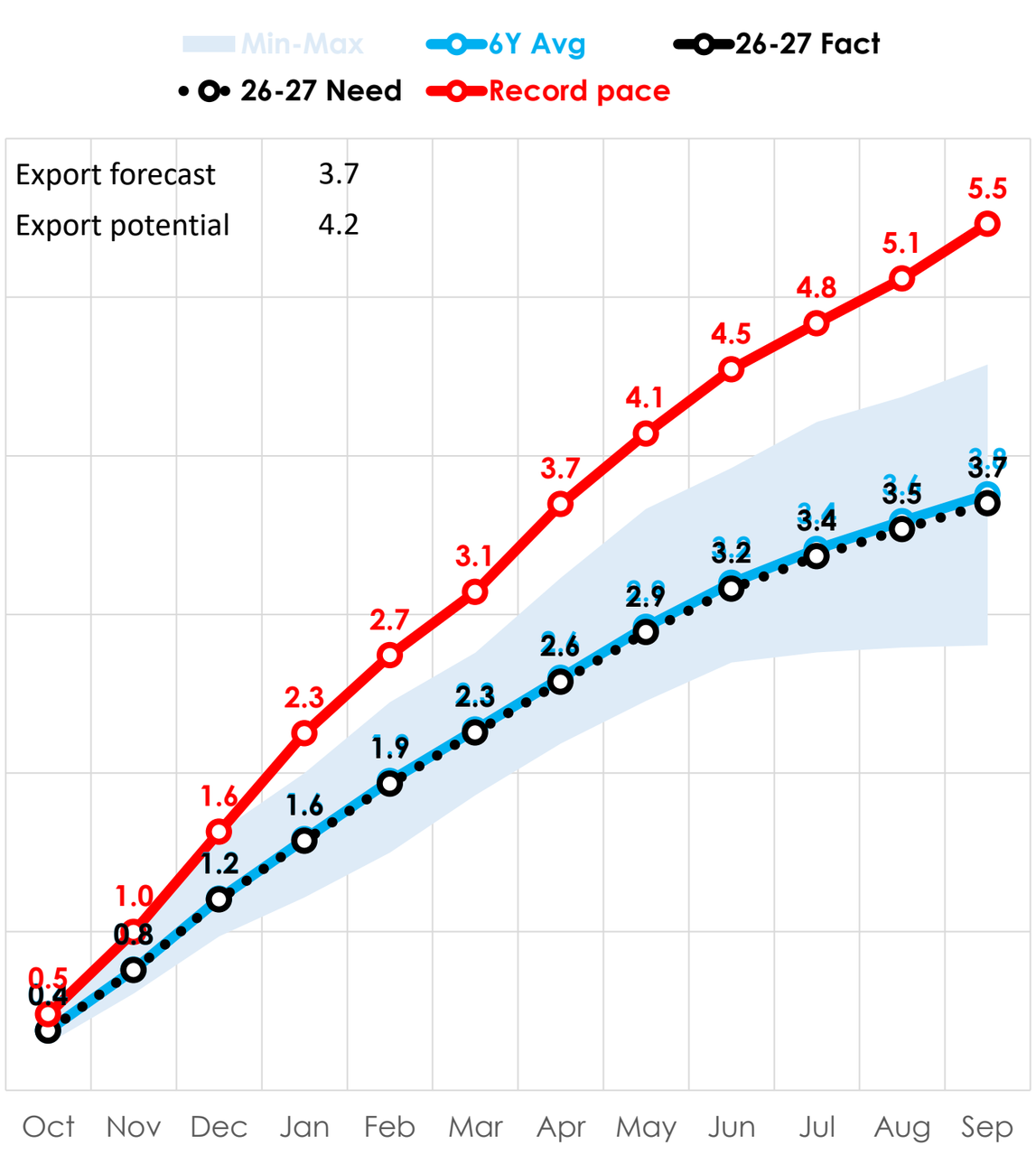
Найближчі поставки соняшникової олії на базисі FOB 6 портів продовжують утримувати премію за логістичні ризики й пропонуються дорожче, хоча попит залишається дуже обмеженим. Водночас ціни на дальні поставки також зростають. Це свідчить, що ринок поступово враховує ризик тривалих перебоїв з українським експортом.

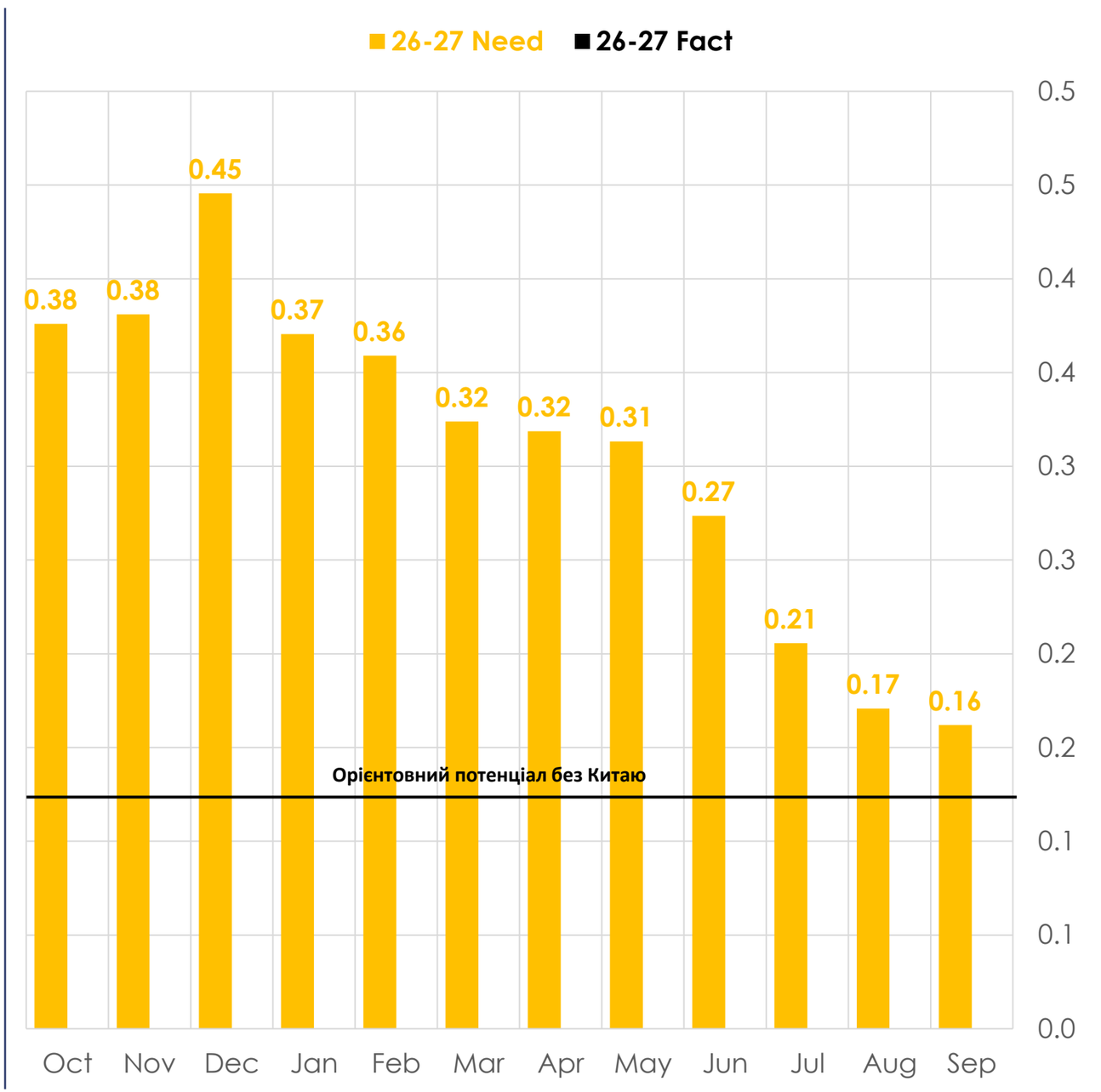
Через частіші обстріли танкерів дедалі важче знайти судна та екіпажі, готові заходити в українські порти. Тому можливість вивезти олію залишається головним ризиком, і, відповідно, підтримкою цін на світових ринках.

Ціни на соняшникову олію на 6 жовтня (6 портів), $/т

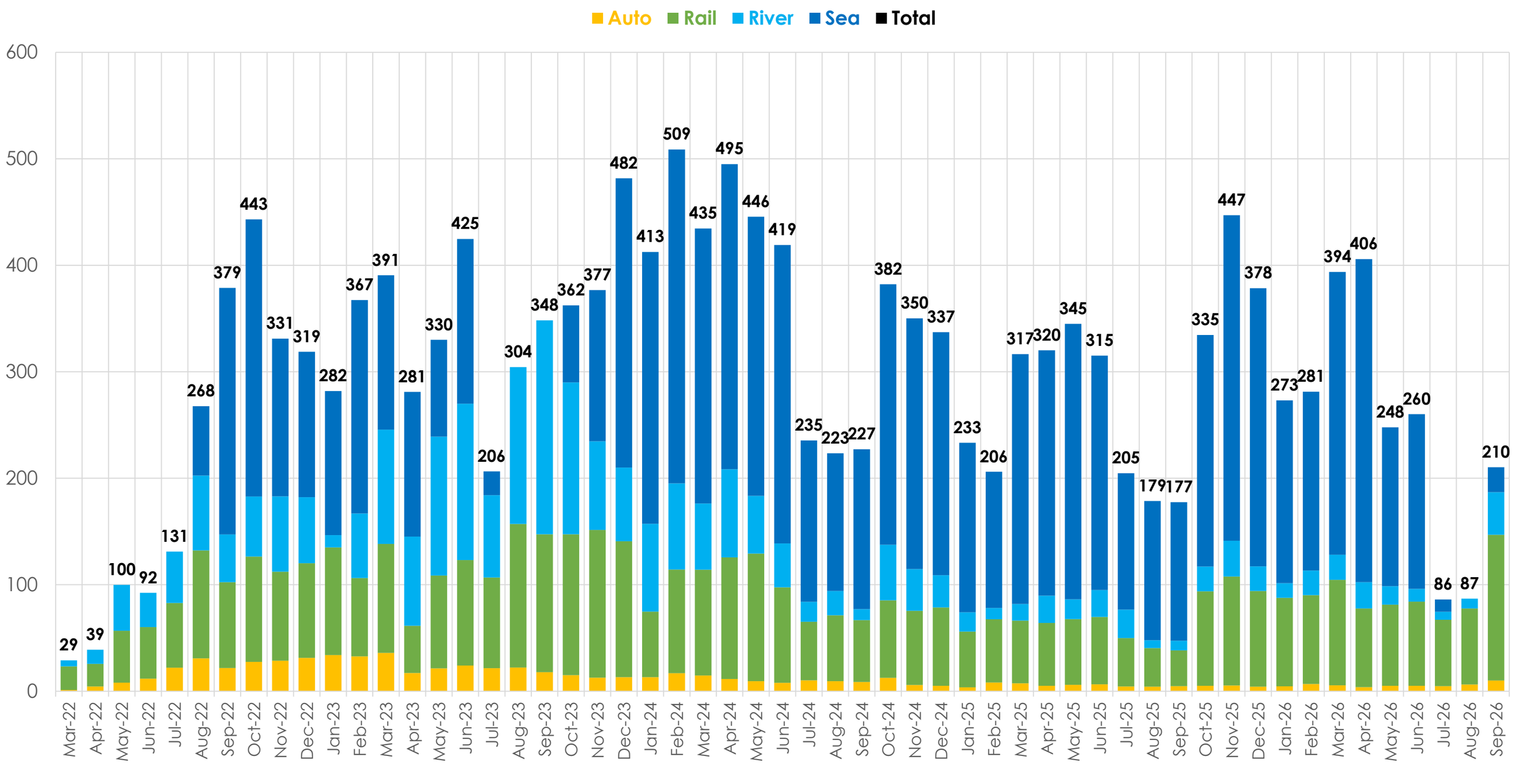
Період	Продавець	Покупець
Oct		
ND	1420	1380
JFM	1390	1370
AMJ	1390	1370
JAS	1420	1380

Український експорт шроту, млн т

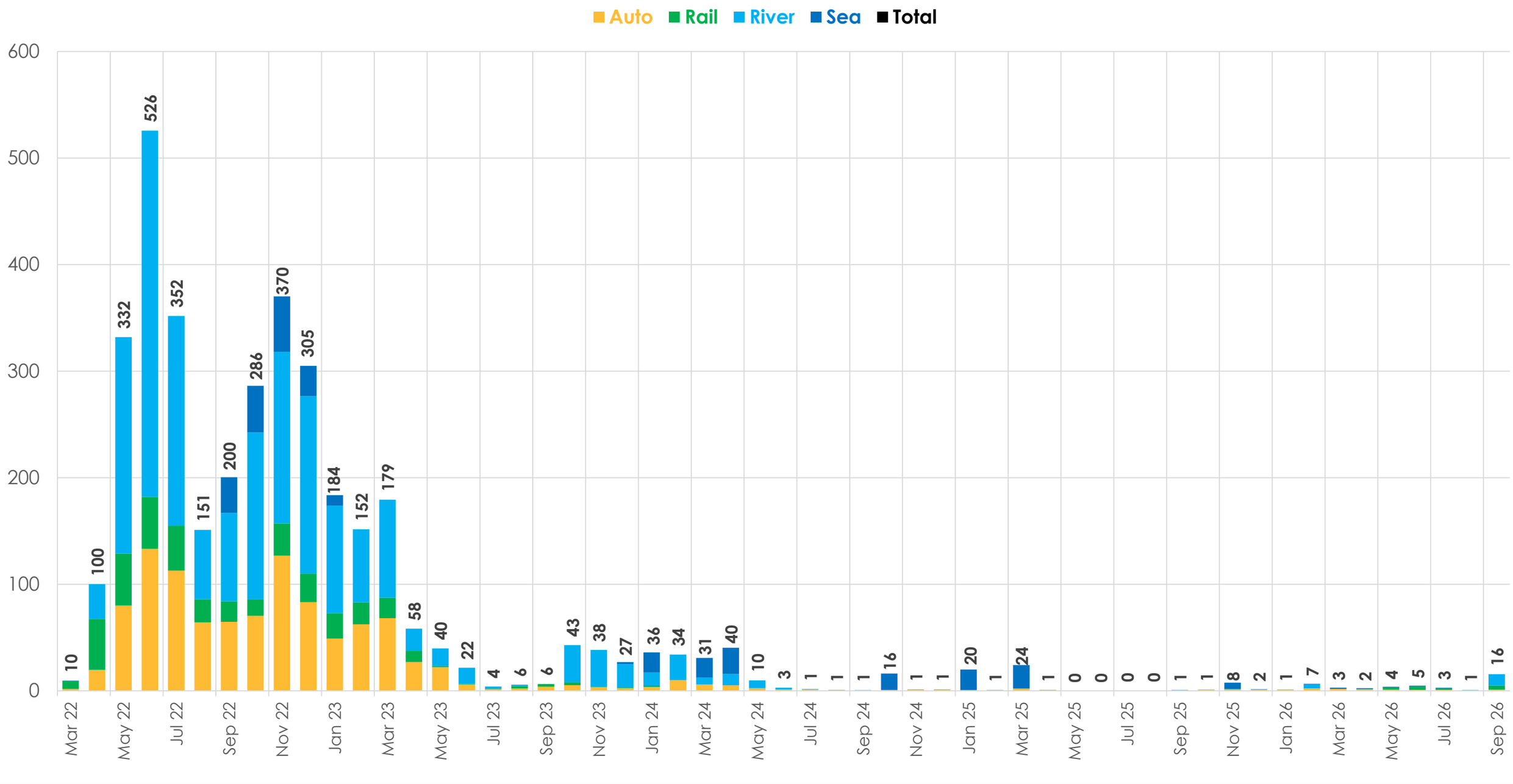




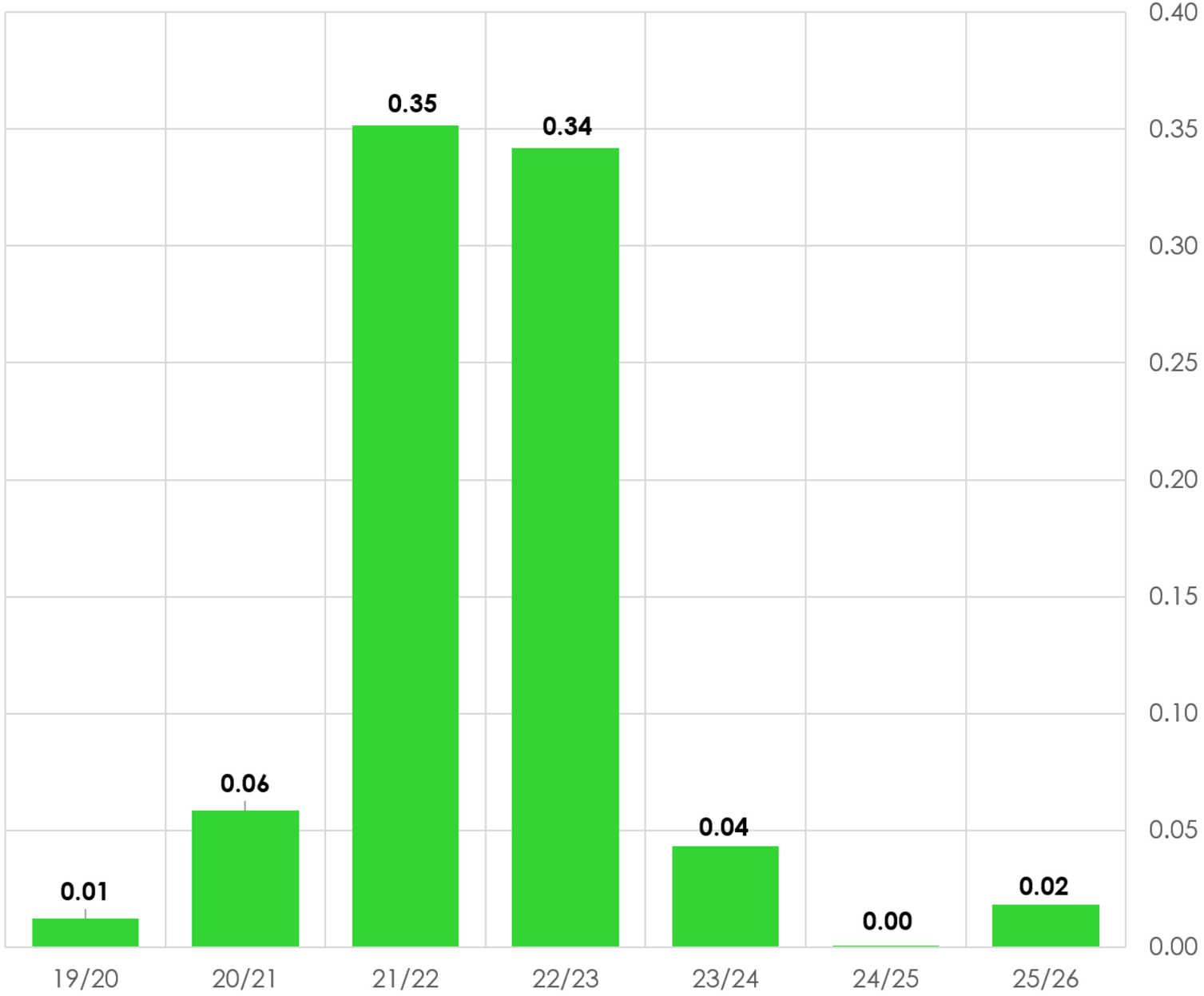
Експорт соняшникового і ріпакового шроту, тис т



Експорт соняшнику, тис т



Експорт українського соняшнику до Туреччини, млн т



З 1 жовтня діє угода про вільну торгівлю між Україною та Туреччиною. Україна може щороку постачати туди 50 тис. т соняшнику без 10% експортного мита. Очікуємо, що цього сезону квота швидко вичерпається: попит високий через перебої з поставками олії. У вересні до Туреччини вже відправили майже 12 тис. т насіння.

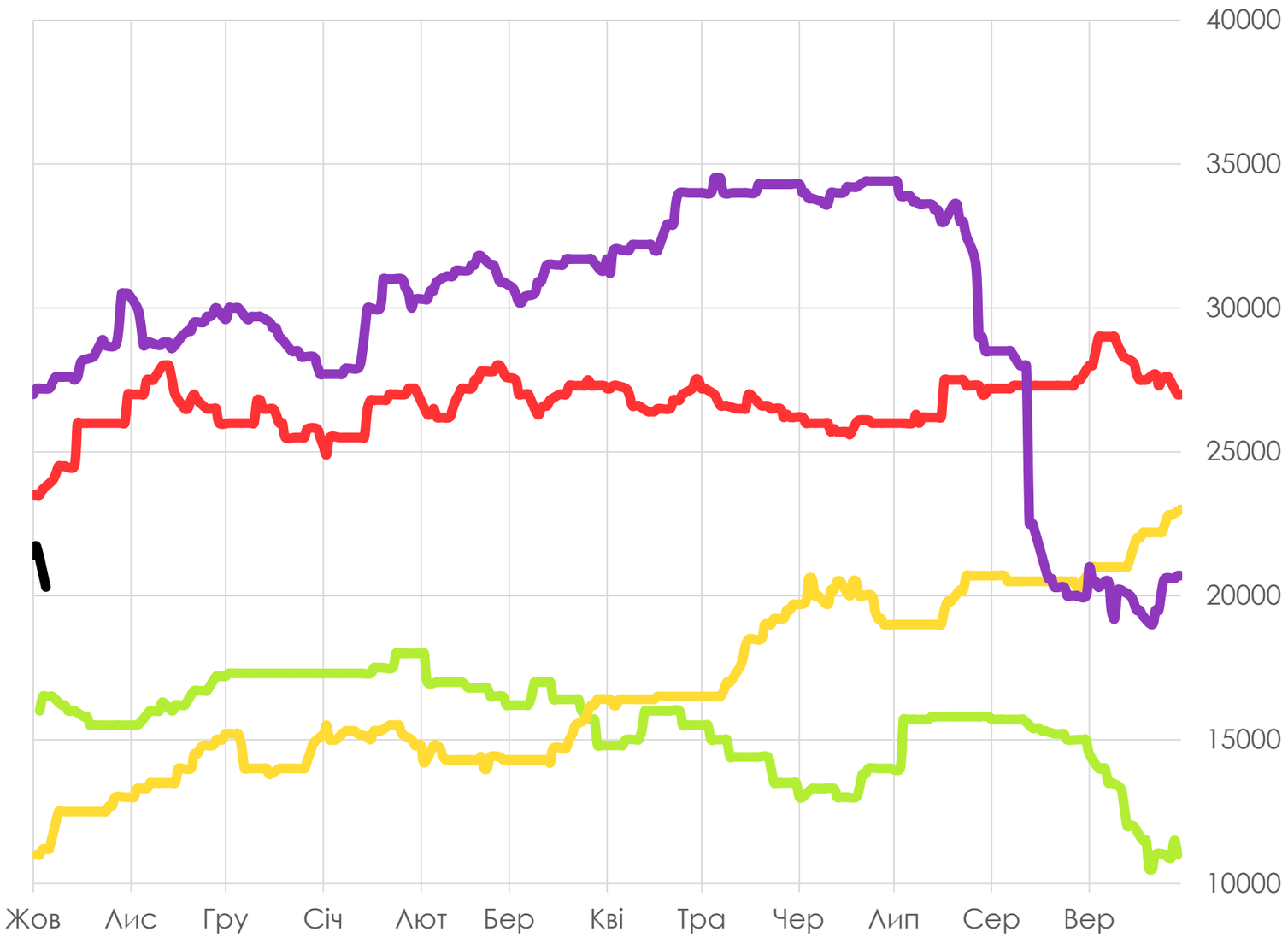
За даними FAS USDA, турецькі імпортери вже законтрактували 400 тис. т соняшнику з поставкою у вересні-листопаді, переважно з країн Чорноморського регіону. Загалом у сезоні 26-27 Туреччина, за прогнозом, імпортує 1.8 млн т соняшнику.

В сезонах 21-22 і 22-23, коли українські порти працювали з обмеженнями, Туреччина була одним із найбільших покупців нашого соняшнику.

Поки закупівлі пригальмували. Туреччина з 1 жовтня знизила імпортне мито до 12%, але покупці чекають на нову референтну ціну, щоб розрахувати вартість імпорту. Її публікацію очікують найближчими днями або тижнями.

Висновки

Соняшник DAP завод, грн/т з ПДВ



Закупівельні ціни на соняшник залишаються в широкому діапазоні – 17300-20000 грн/т, але вже вимальовується тенденція до зниження. На півдні та в центрі заводи краще забезпечені сировиною, тому пропонують нижчі ціни. На заході ціни вищі. На експортному напрямку ціни в євро дещо зросли, але це пов'язано з ослабленням євро проти долара.

Жнива вже на екваторі. Переважно суха погода цього тижня має прискорити збирання та збільшити пропозицію соняшнику. Водночас безпекова і експортна ситуація залишається складною. Після обстрілу на вихідних завод УЧІ компанії Кернел призупинив закупівлі, але масштаб пошкоджень поки незрозумілий. Продовжуються й обстріли суден, зокрема танкерів з олією та судна із соняшниковим шротом. Це ускладнює відвантаження і тисне на закупівельні ціни заводів.

Тому короткостроковий прогноз залишаємо знижувальним. Жнива збільшують пропозицію соняшнику, а побоювання щодо нових ударів по заводах і суднах підштовхують фермерів продавати швидше. Це посилює тиск на ціни й створює передумови для їх подальшого зниження.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Соняшник в Україні		 Безпекові та логістичні ризики	 Безпекові та логістичні ризики
Олія в світі		 Ризики щодо експорту олії з України та рф	 Ризики щодо експорту олії з України та рф

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.