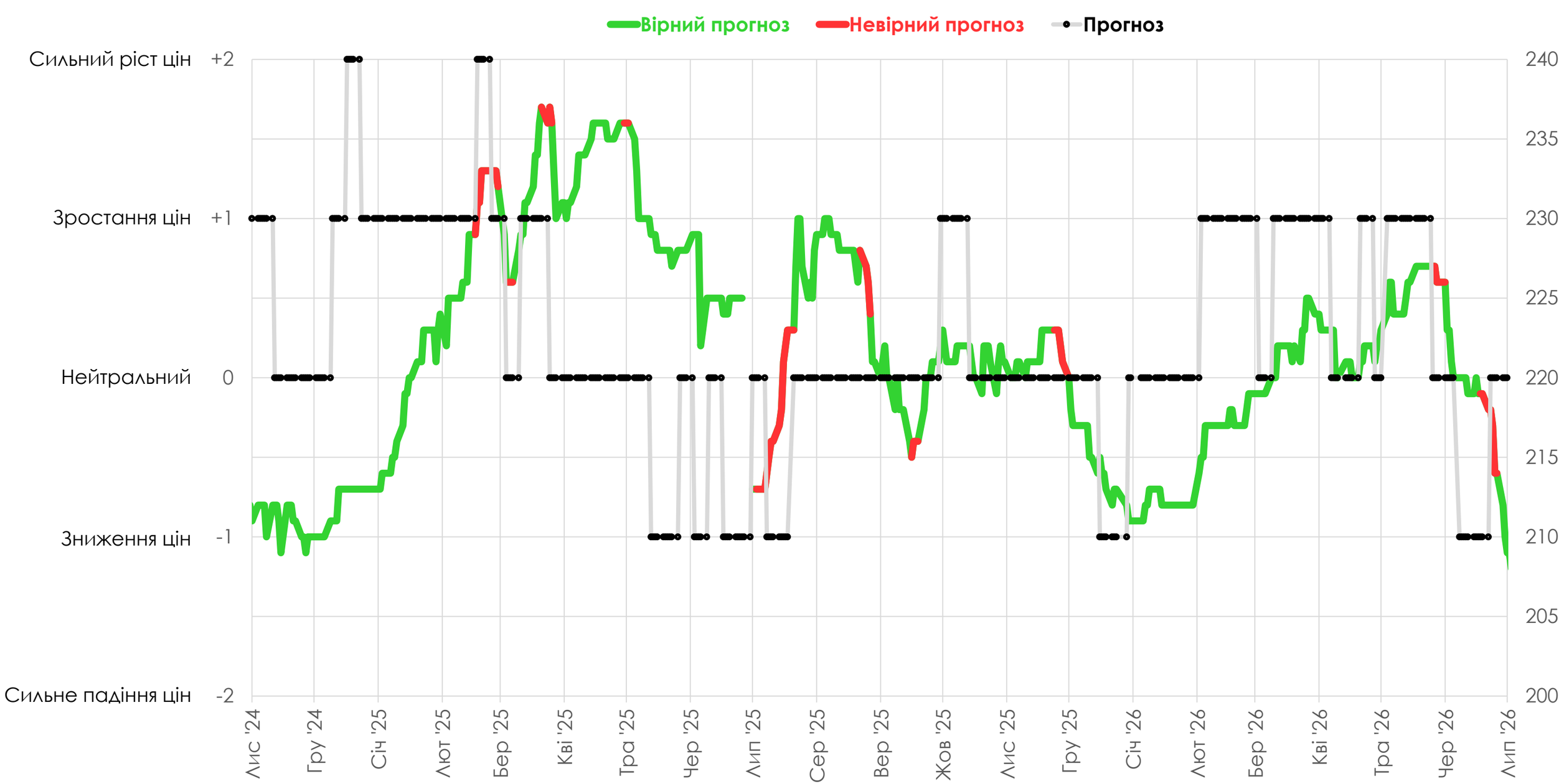
barva invest

Огляд ринку зернових та олійних

4 листопада 2026

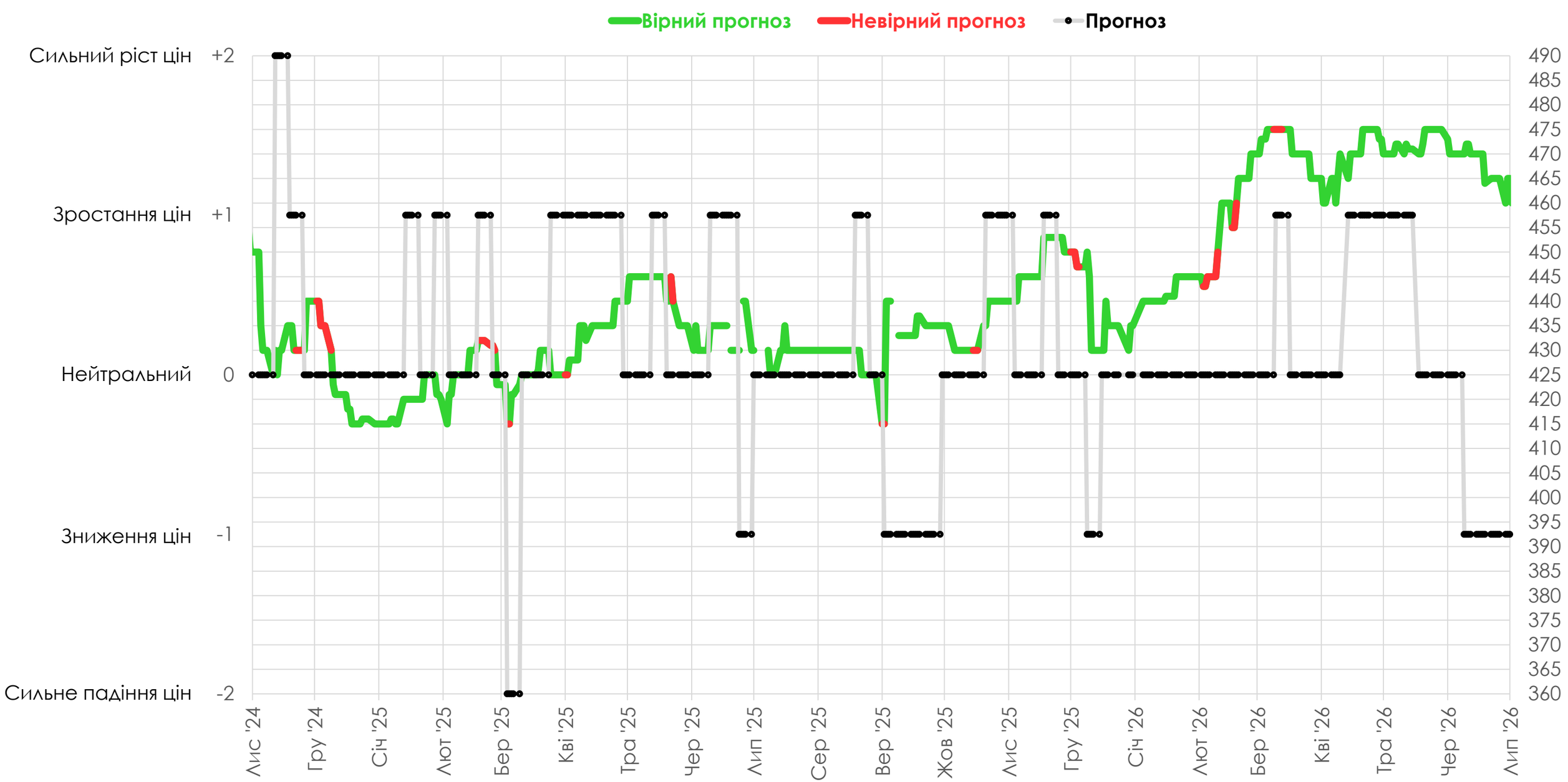
Пшениця – прогнозування українського ринку



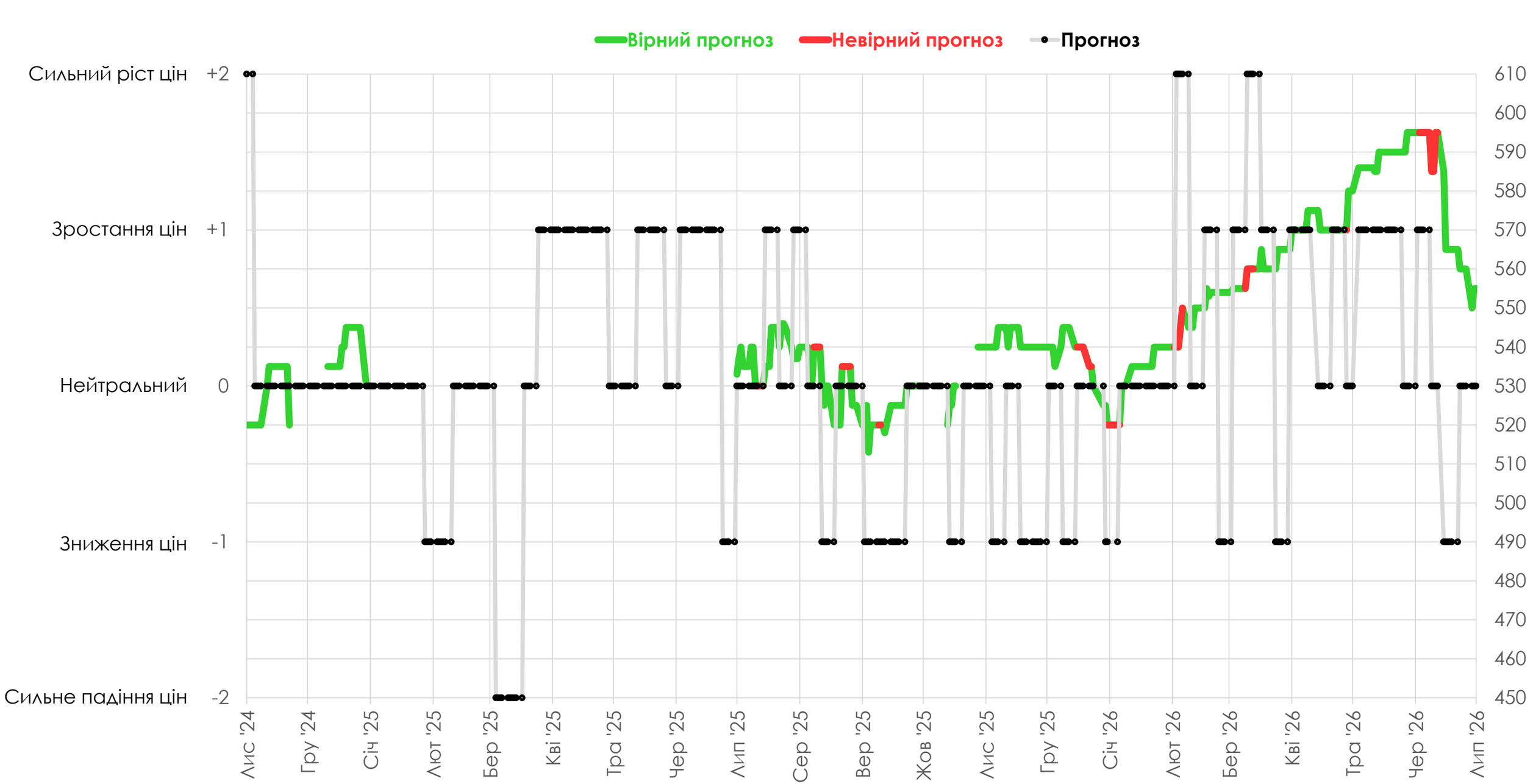
Кукурудза – прогнозування українського ринку



Соя – прогнозування українського ринку



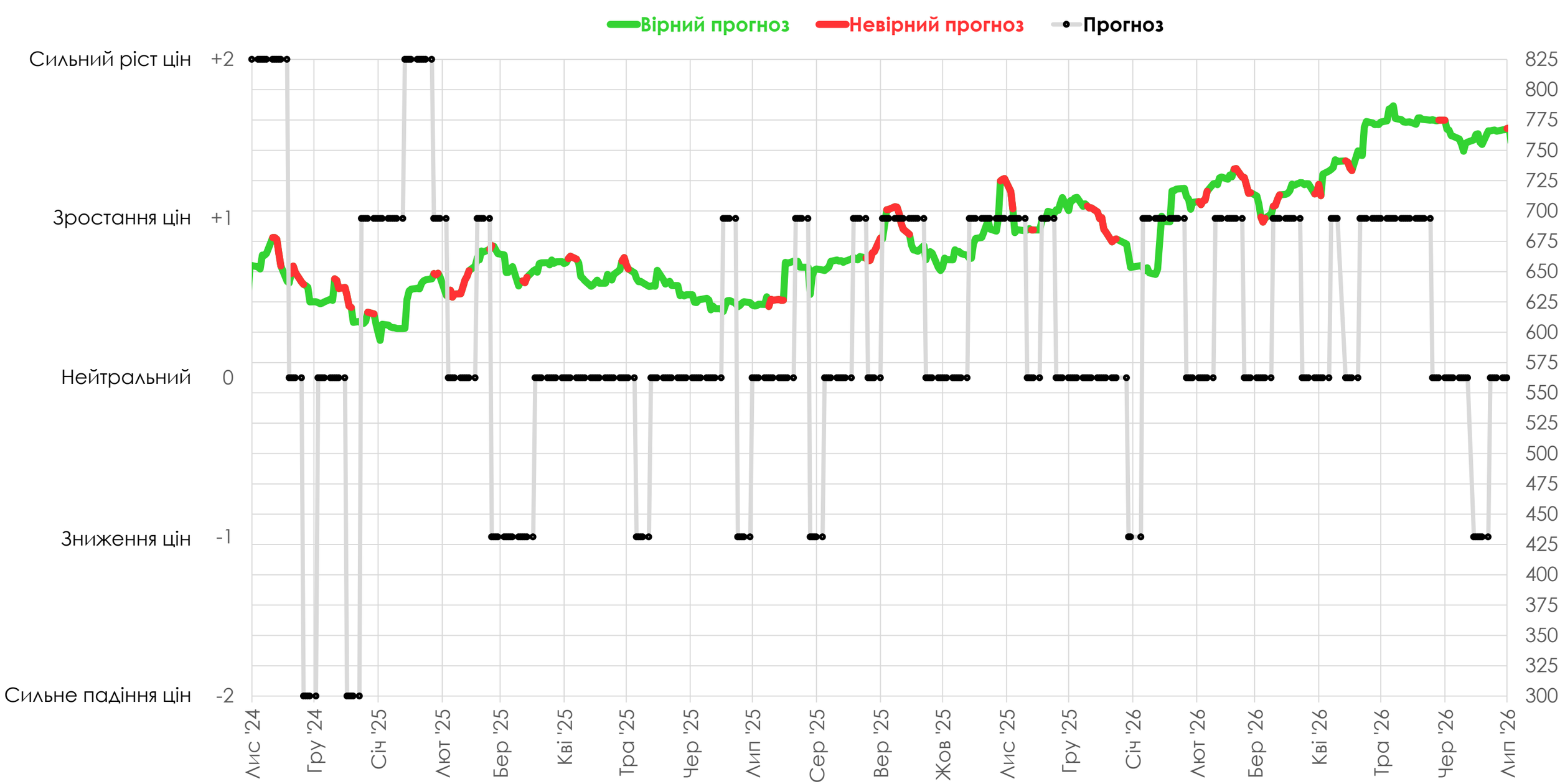
Ріпак – прогнозування українського ринку



Ячмінь – прогнозування українського ринку



Соняшник – прогнозування українського ринку





Кукурудза

Ситуація в світі

Грудневі ф’ючерси на Чикаго, ц/бу

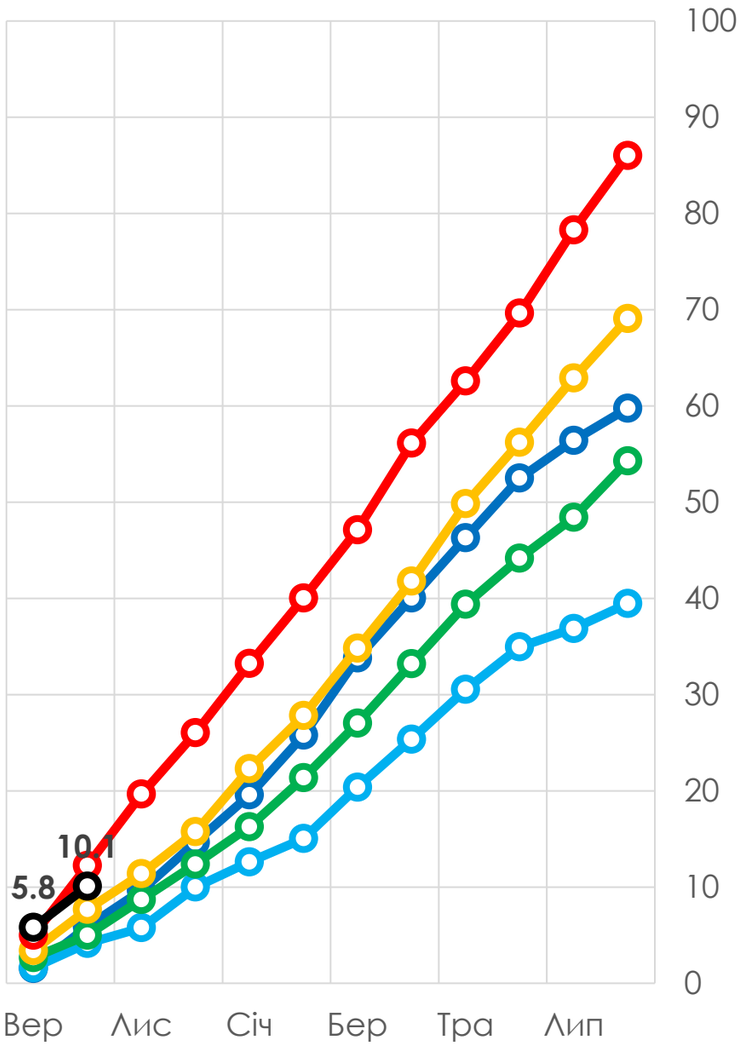


Кукурудза продовжує стояти на місці, але об’єми торгів підказують що боротьба покупців та продавців є активною.

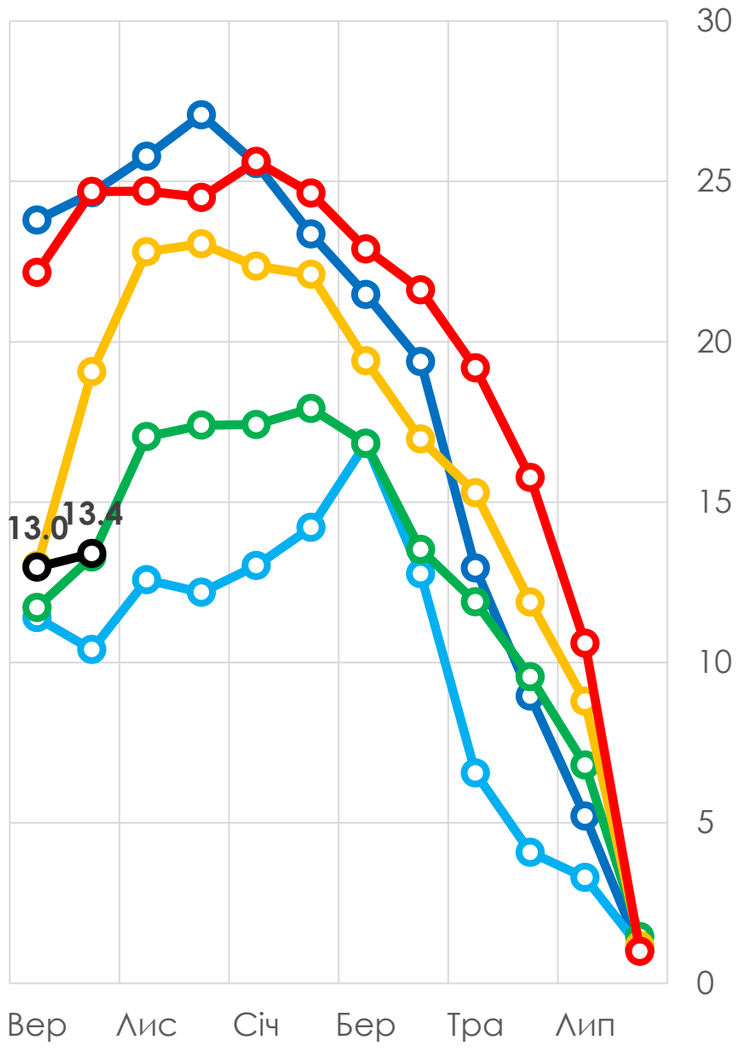
Ринок навряд знайде свіжі суттєві факти окрім вже озвучених – перемовини, жнива в США, неврожай в ЄС та стриманість імпортерів.

Експорт США, млн т

Виконання експорту



Існуючі зобов'язання

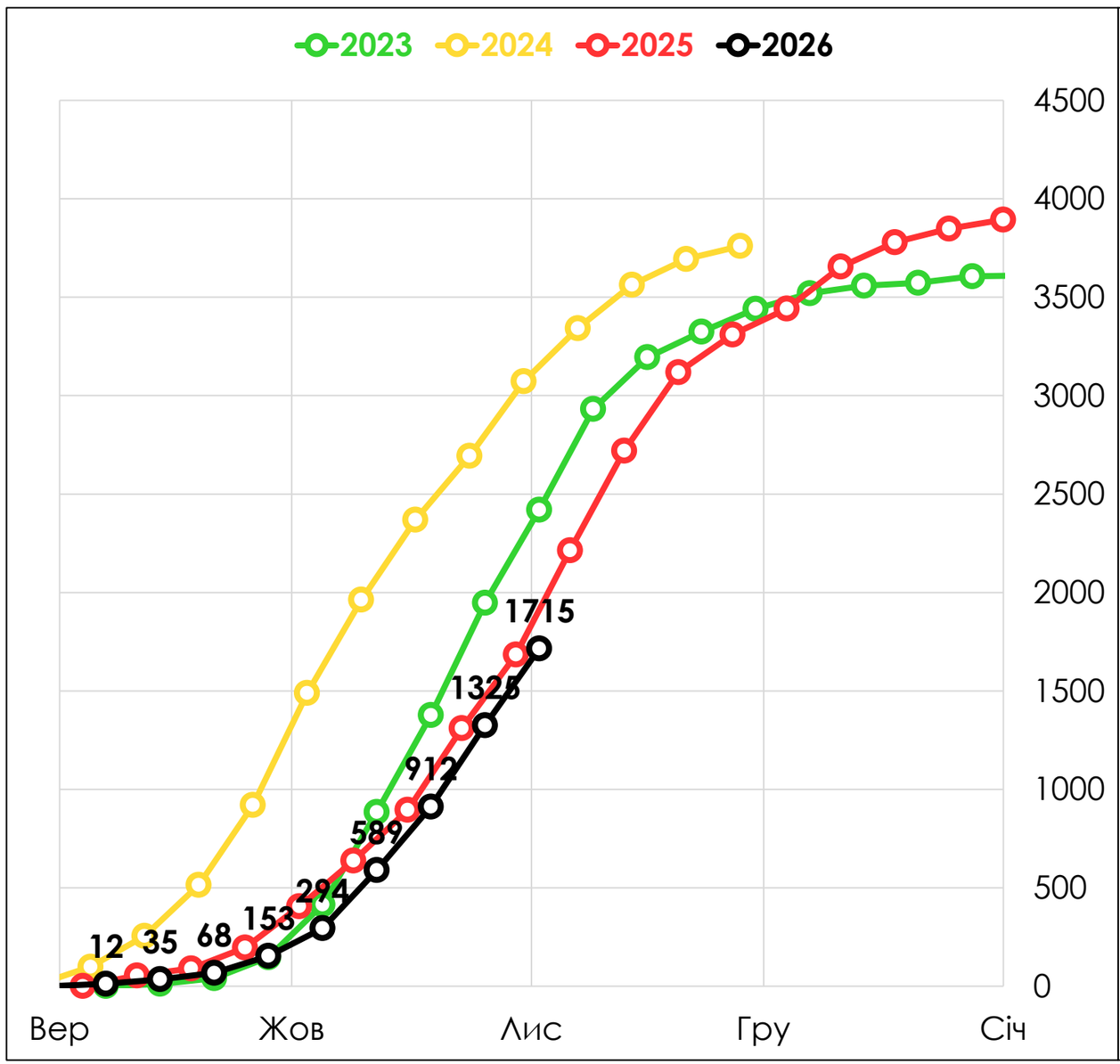


Поки виконання йде темпами минулого (рекордного) сезону, зобов'язання також почали підтягуватись.
В четвер маємо побачити анонсовані продажі на Мексику та інші напрямки.

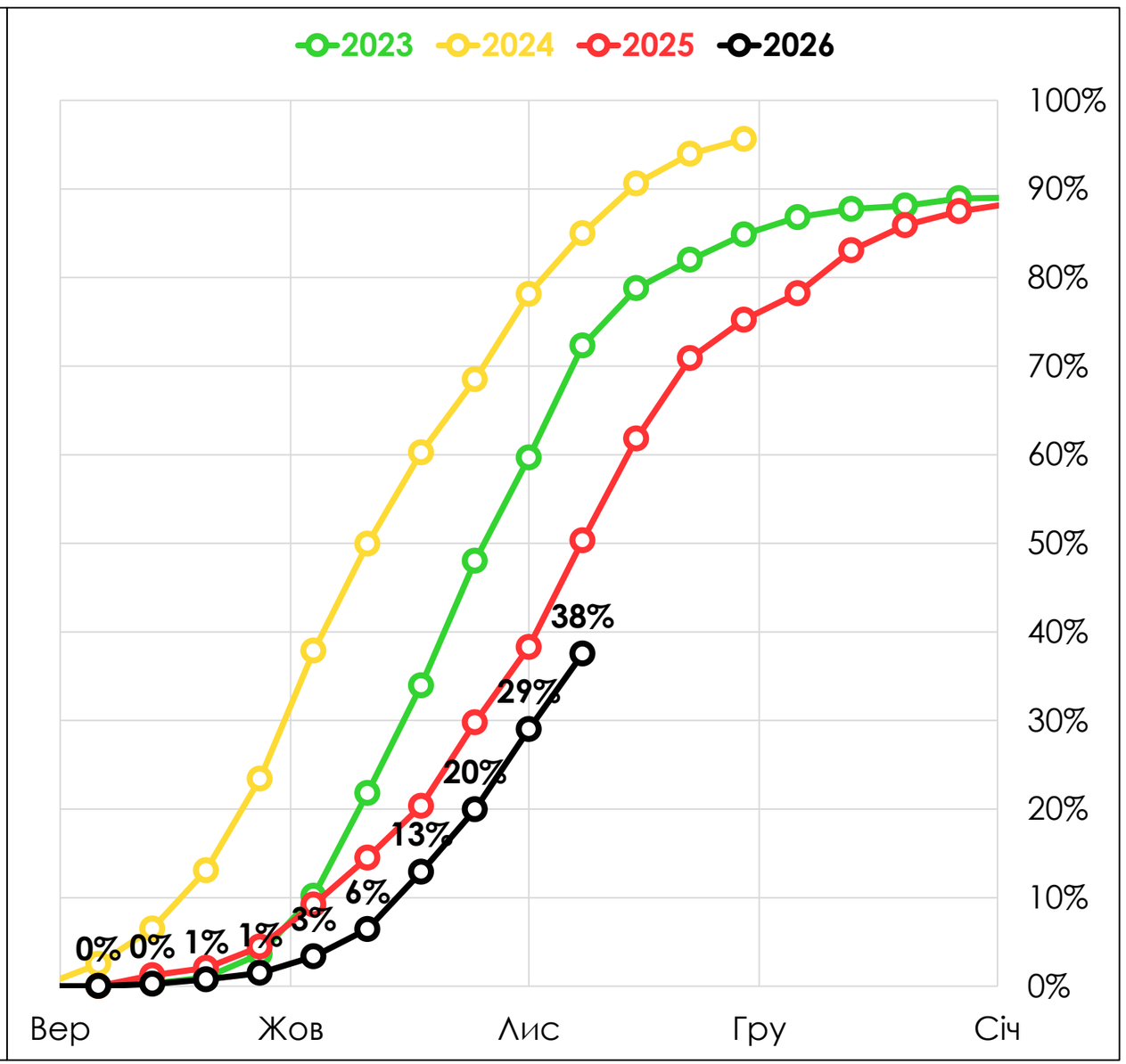
Жнива кукурудзи в Україні

barva invest

Зібрали, тис га



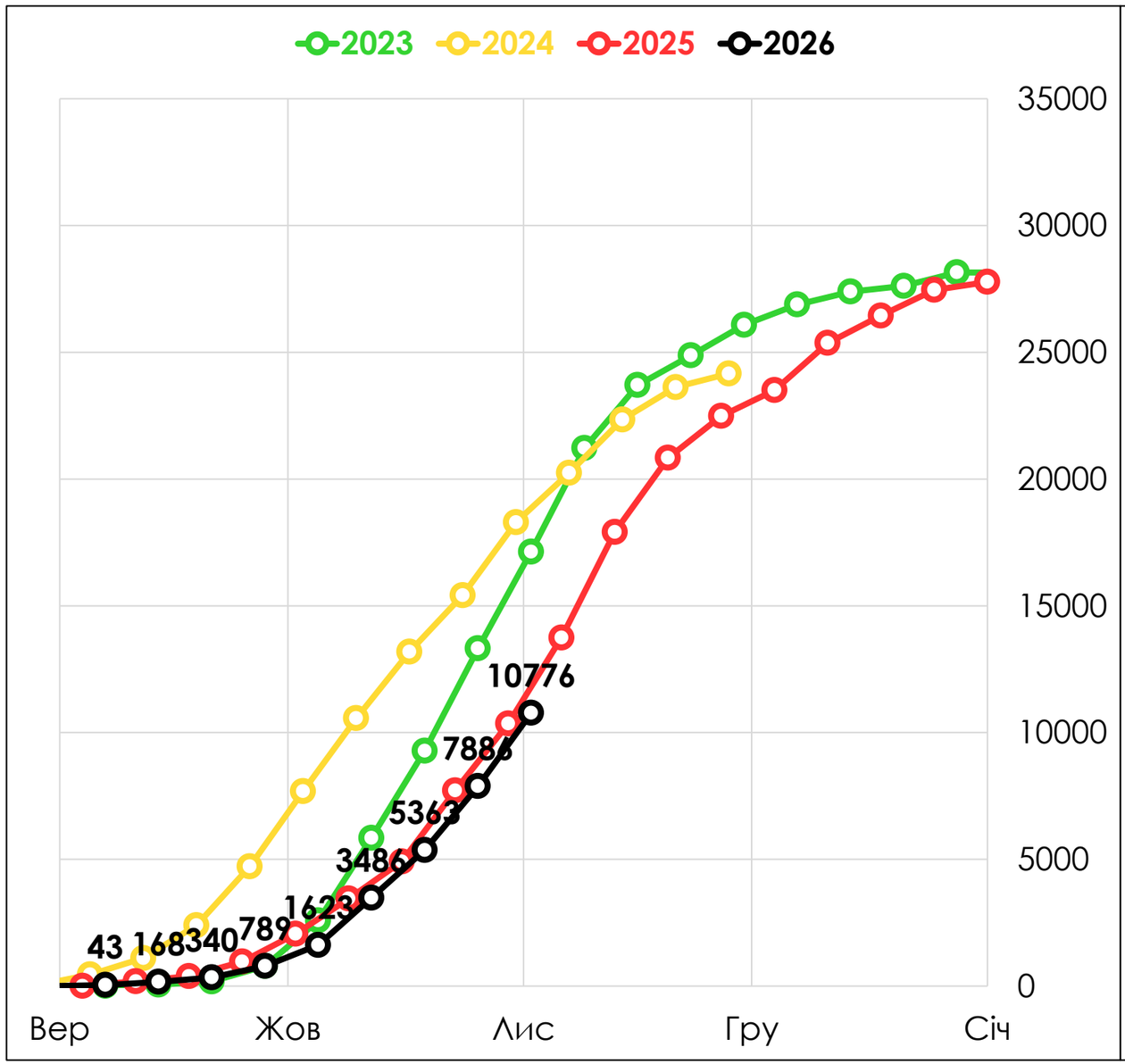
Зібрали від плану Мінагро, %



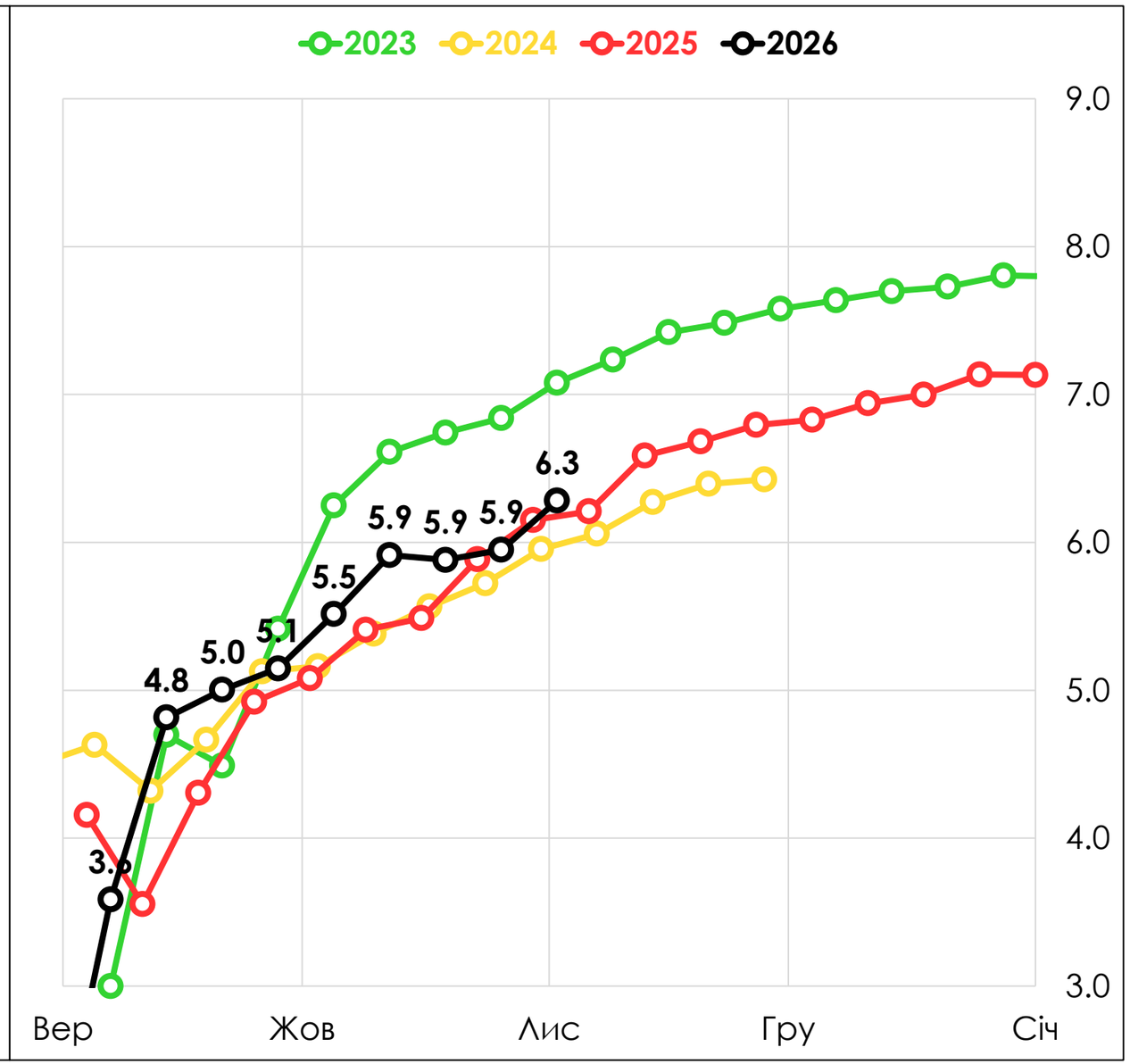
Жнива кукурудзи в Україні

barva invest

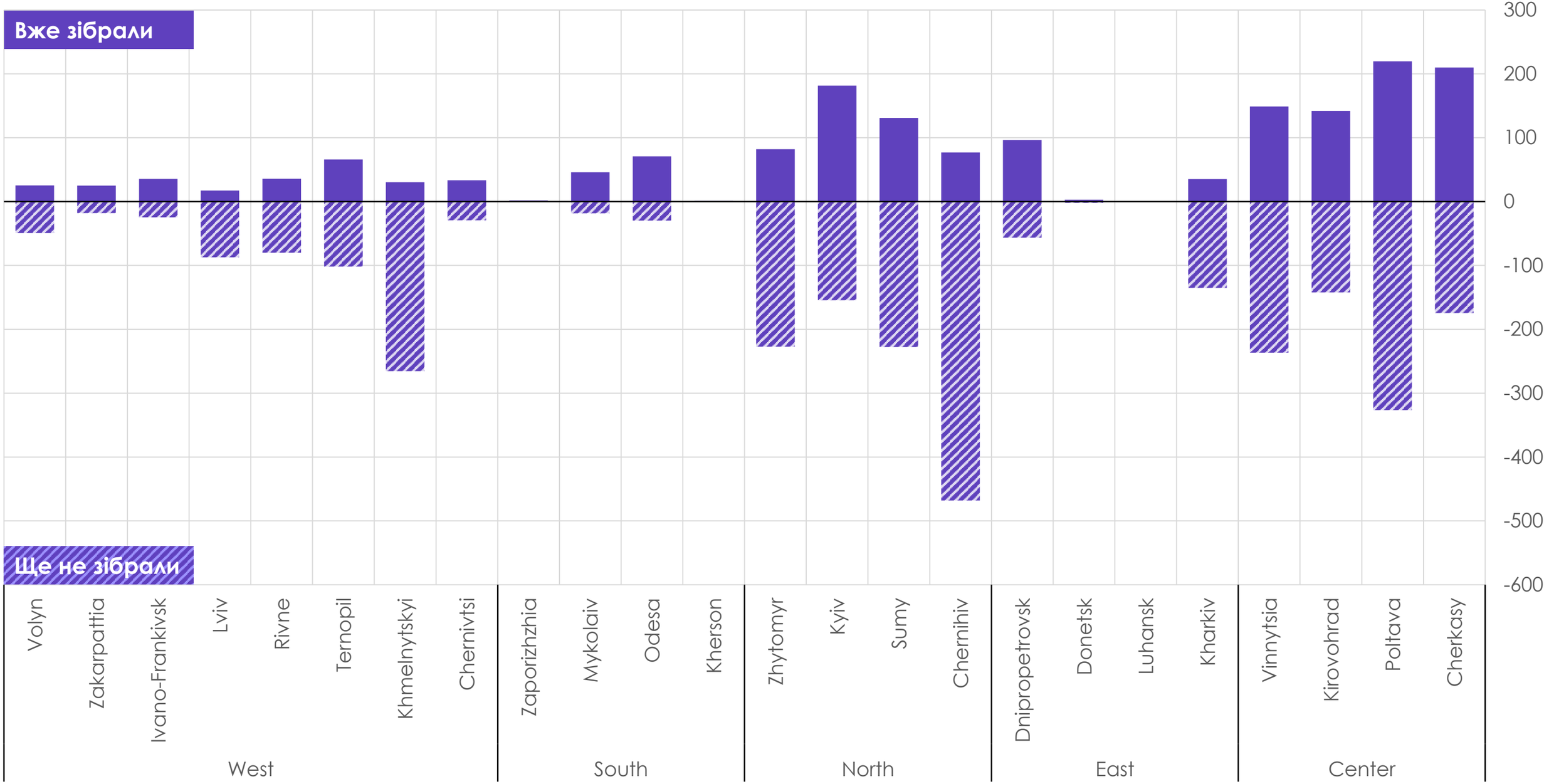
Зібрали, тис т



Врожайність, т/га

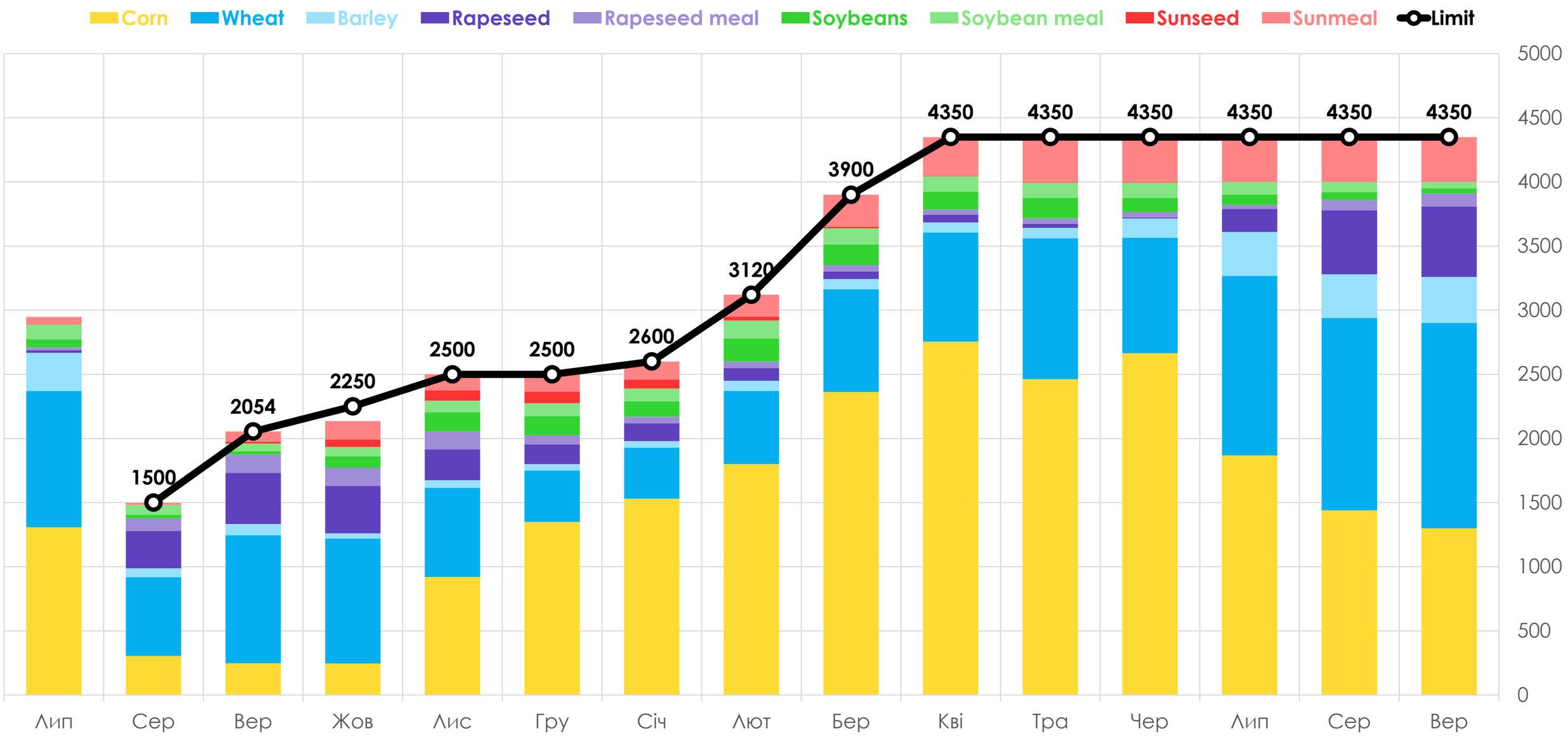


Жнива кукурудзи в Україні, тис га



Потенційне відкриття морських портів

Сценарій відновлення глибоководного експорту з січня, тис т



Ukrainian corn SND, mln t

Corn	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted	5.5	5.6	4.4	4.1	4.0	4.6	4.7
Harvested	5.5	5.6	4.4	4.0	4.0	4.4	4.6
Yield	5.6	7.7	6.3	7.8	6.6	7.0	6.9
Production	30.8	42.9	27.8	31.0	26.4	31.2	31.7
Total Supply	31.9	44.3	36.8	35.2	26.7	32.4	36.1

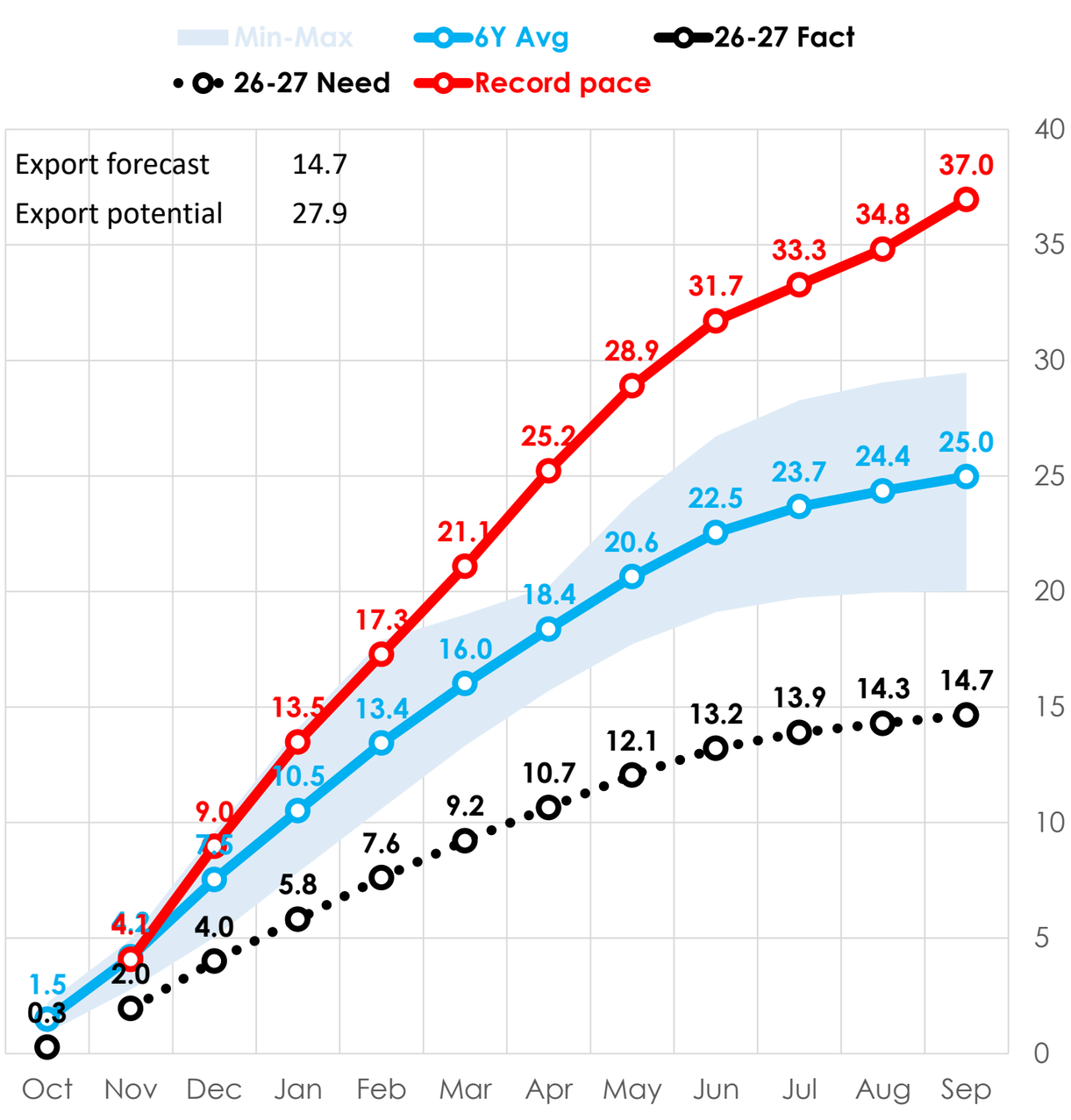
Corn	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	1.0	1.4	9.0	4.2	0.3	1.2	4.3
Production	30.8	42.9	27.8	31.0	26.4	31.2	31.7
Total Supply	31.8	44.2	36.8	35.2	26.7	32.4	36.1
Domestic	6.6	8.3	5.4	5.5	5.5	5.8	6.2
Export forecast	23.9	27.0	27.2	29.5	20.0	22.2	14.7
Export Potential	23.7	35.0	30.4	29.7	20.4	25.8	27.9
Total Demand	30.5	35.3	32.6	34.9	25.5	28.1	20.8
Ending Stocks	1.4	9.0	4.2	0.3	1.2	4.3	15.2

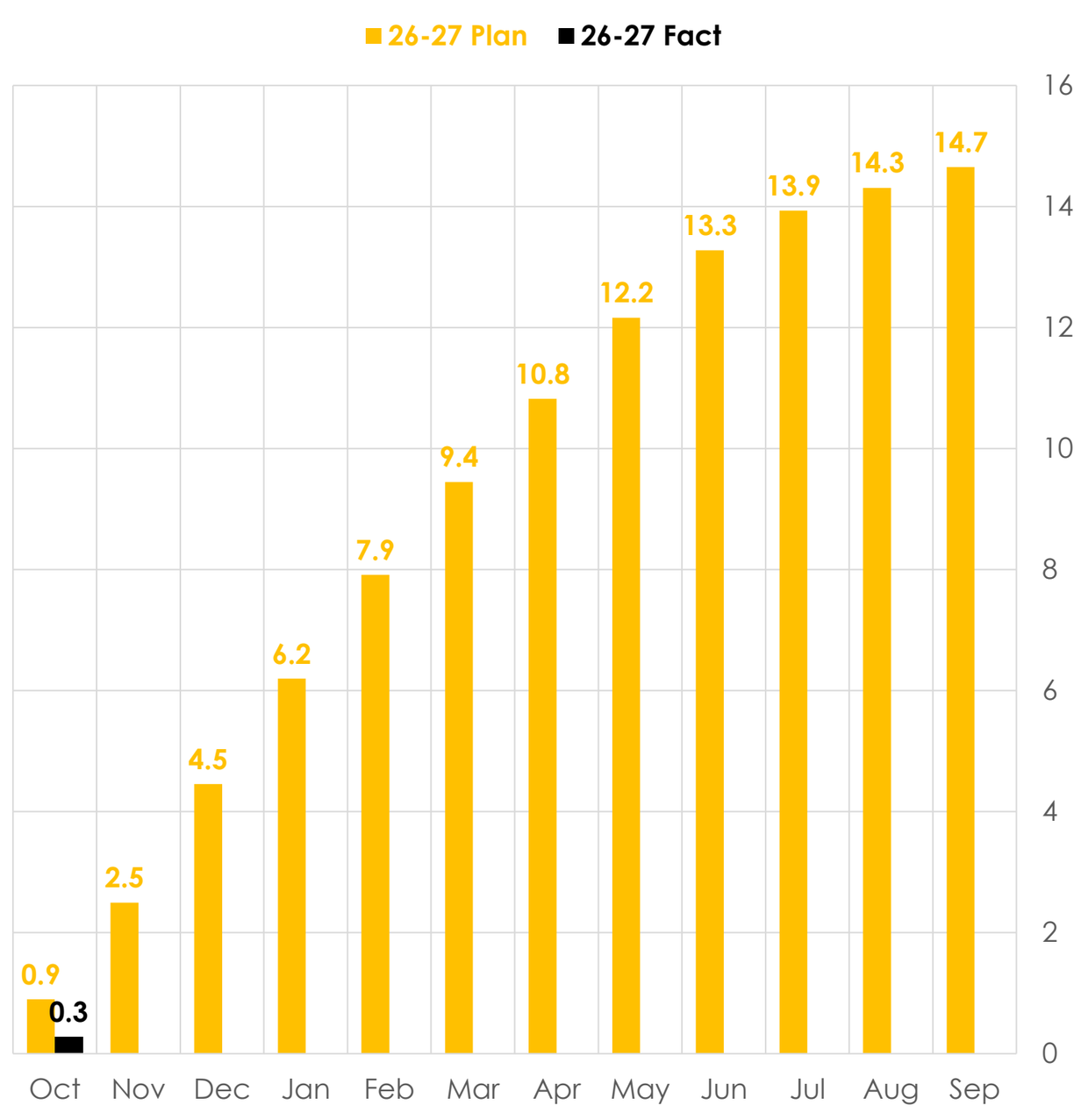
Питання врожаю залишається невизначеним. Ми очікуємо, що до кінця року так і не побачимо завершення жнив, оскільки велика частина кукурудзи залишиться в полях. Тому питання про те, скільки саме мільйонів тонн виробництва ми отримаємо, для ринку не є критичним. Водночас ми й надалі переглядатимемо цей прогноз, зважаючи на проміжні дані по жнивах.

Щодо споживання, ми зараз закладаємо прогноз експорту 14.7 млн т за нашим сценарієм, який передбачає відкриття портів із січня. Хоча ми все ще не впевнені в продуктивності майбутніх перемовин між росією та Україною, вірогідність певних домовленостей (щодо перемир'я на морі), на нашу думку зросла. Тому цей сценарій ми зараз закладаємо як основний.

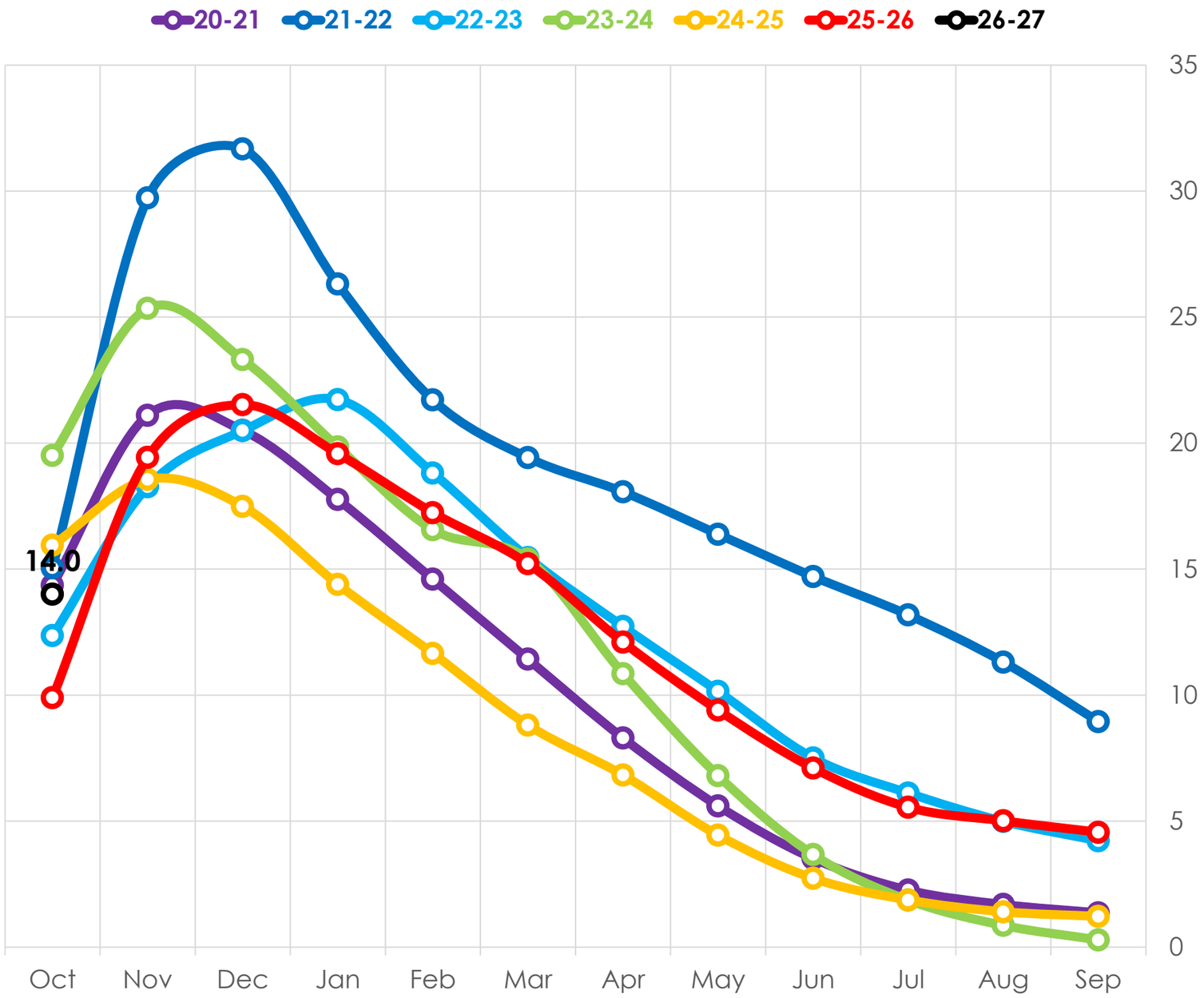
Corn export dynamics vs. our season forecast

barva invest





Corn stocks in Ukraine, mln t



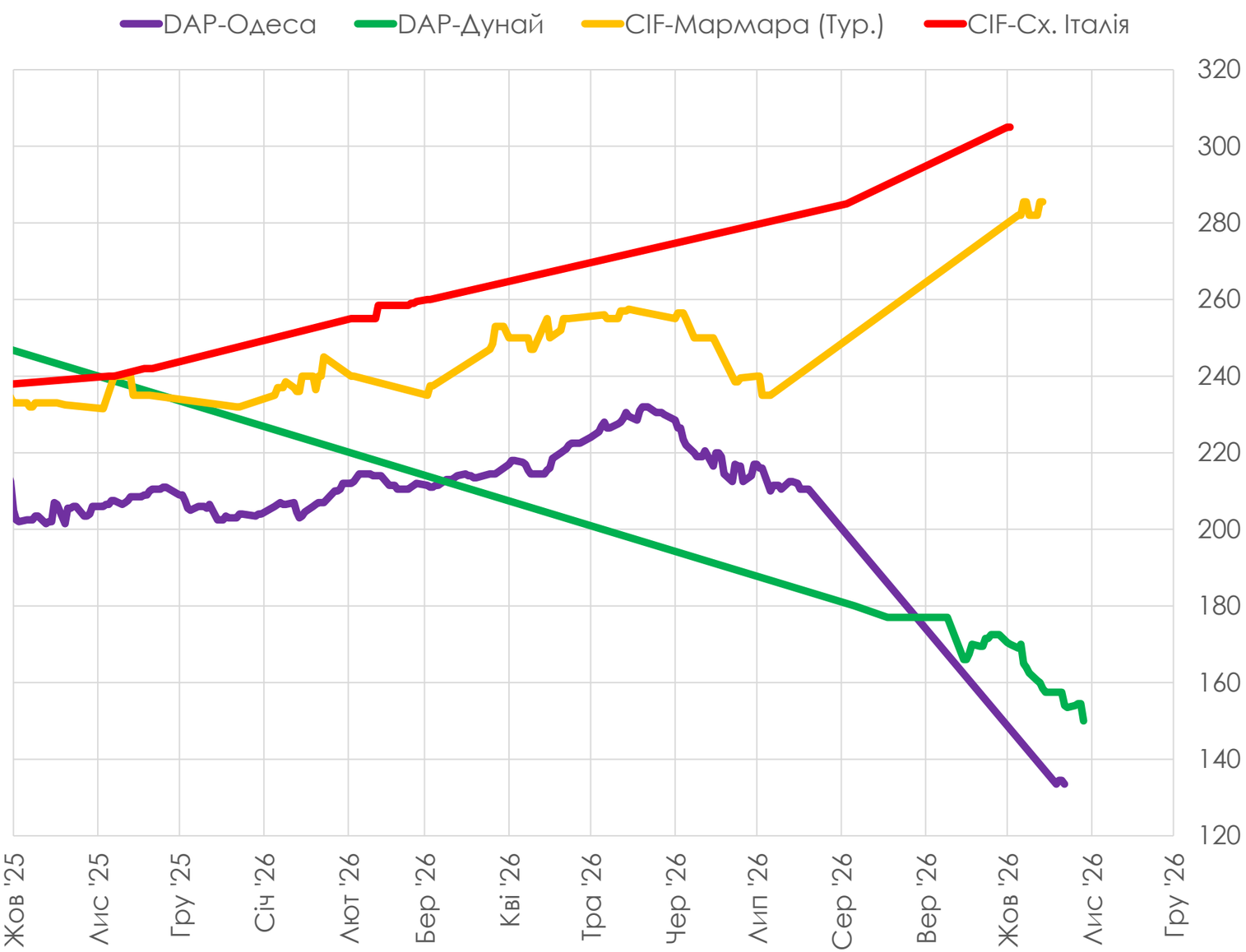
Станом на кінець жовтня ми бачимо низькі запаси в Україні, але головна причина цього повільні жнива.

Водночас у нас є великі перехідні запаси, і врожаю буде значно більше, ніж ми фізично можемо вивезти через складну логістику. Тому в листопаді ми досягнемо піку, який не поспішатиме спускатися вниз.

Оскільки жнива просуватимуться і після завершення осені, то поки порти не відкриються і не запрацюють на повну, ми будемо бачити тривале «плато» запасів замість їх традиційного падіння.
Це є візуалізацією, чому ми маємо настільки значний тиск на ціни.

Висновки

Ціни кукурудзи, $/т



Ситуація, на жаль, не змінюється: логістика забита, попит обмежений. І навіть коли з'являється бажання купити в Україні, головна проблема це погодження планів і вартість логістики, яка часто не дає нормальну калькуляцію.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Тренд в Україні			 **Фактор невизначеності – скільки триватиме блокада**
Світовий тренд			 **Відкриття портів означає часткове зниження цін в світі, але (із затримкою) покращення ціни з місця для фермера в Україні**

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

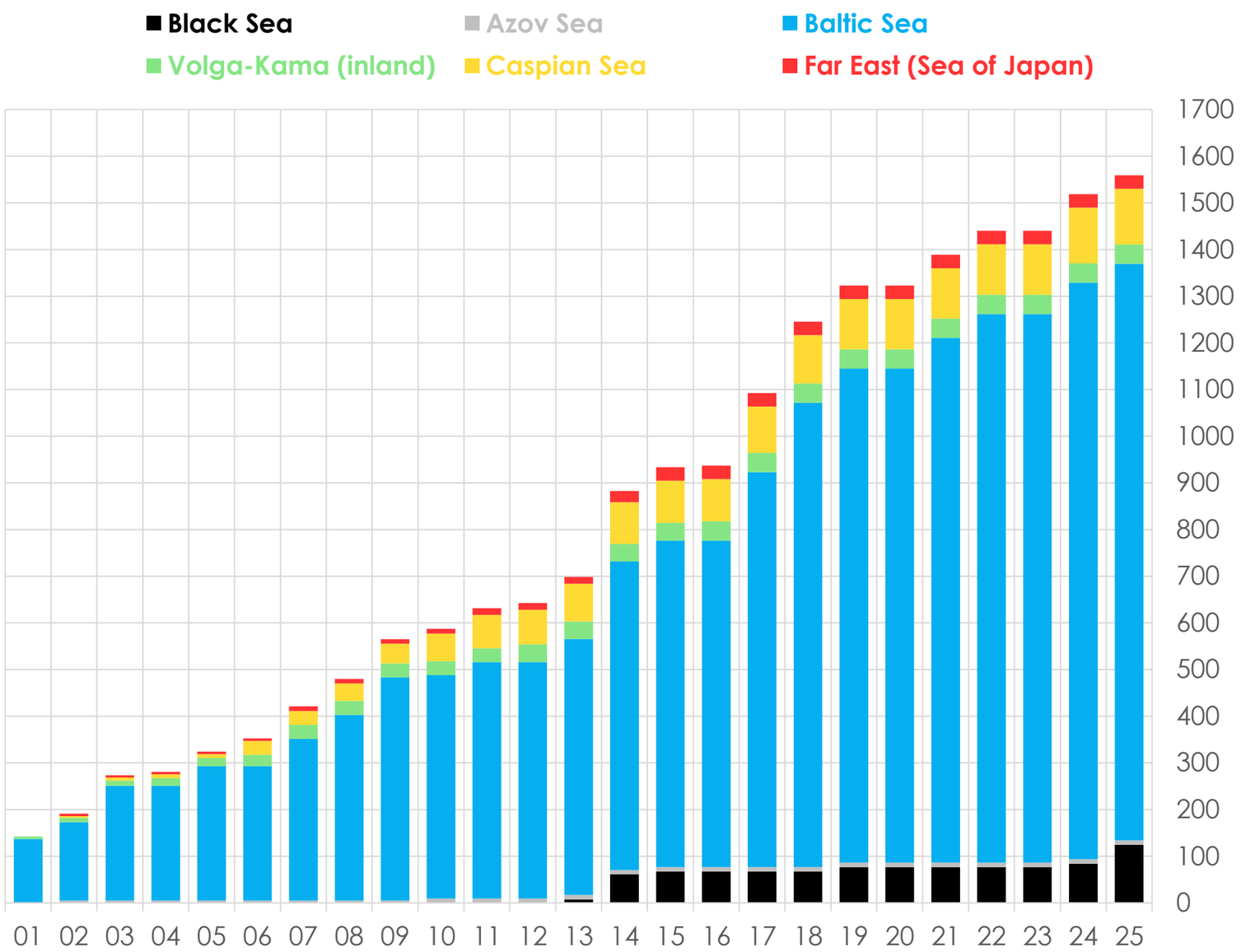


Котирування пшениці стабілізувалися. Очевидно, ринок чекає на оновлення інформації щодо можливості відновлення експорту з чорноморських портів.

Водночас ринок не може ігнорувати те, що росія продовжує поступово адаптуватися й вивозити зерно альтернативними маршрутами.

Експорт росії

Неповні дані лайнапу за неповний жовтень, тис т

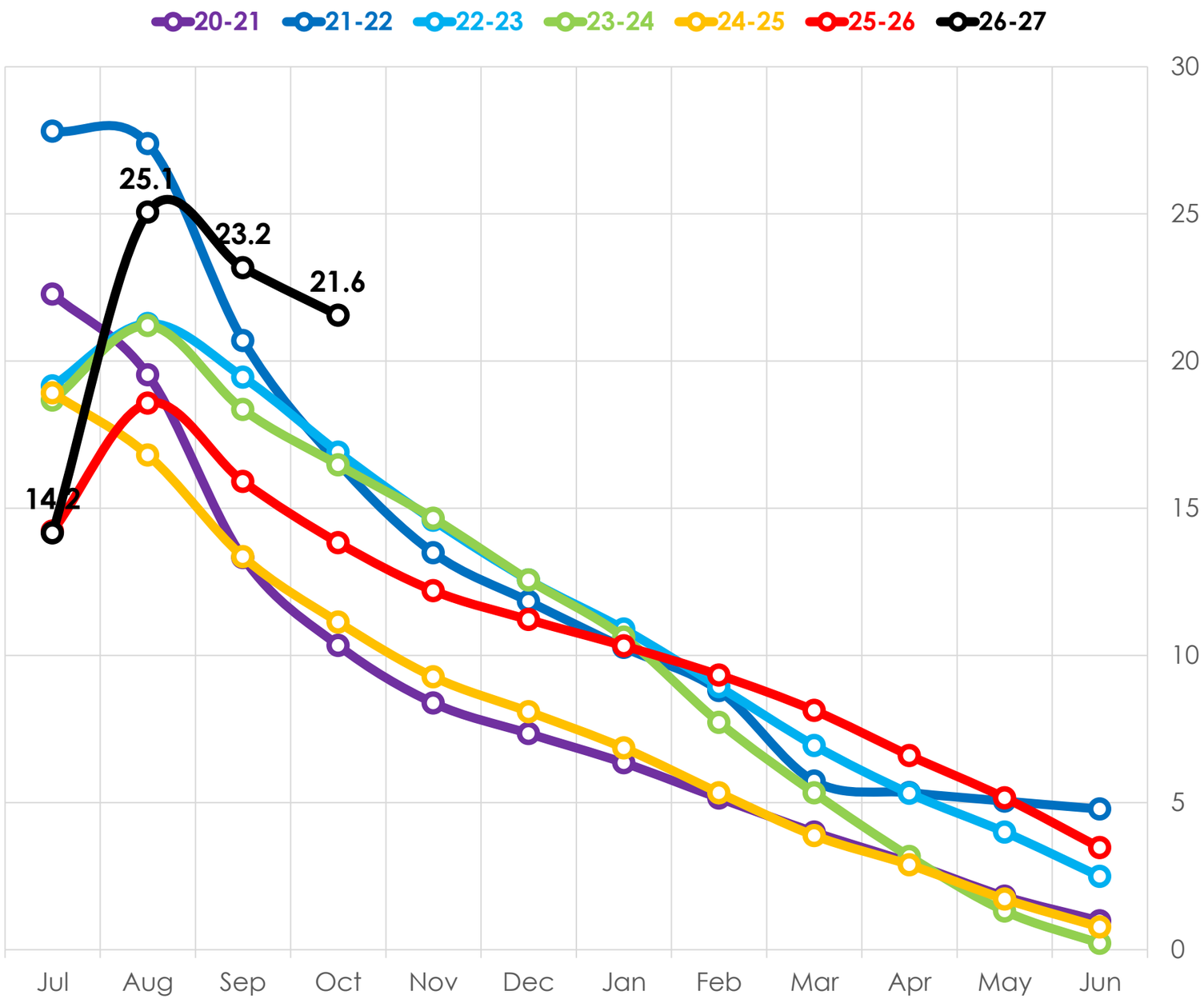


Учасники ринку оцінюють російський експорт пшениці в жовтні на рівні 2.8-3.0 млн т.

Детальний розподіл відомий лише частково і він покриває 1.56 млн т пшениці.
Згідно цих даних, російські порти в Балтійському морі залишаються ключовим напрямком експорту. Через власні порти за 25 днів жовтня було завантажено до відправки 1.2 млн т пшениці – сукупно на всіх інших напрямках відомо лише про 0.3 млн т. І це лише те, що відомо з лайнапів.

Невідомо скільки поїхало за цей час транзитом. 9 жовтня Литва, Латвія та Естонія закликали керівництво ЄС заборонити транзит російського зерна через територію Союзу, проте рішення поки що не ухвалили: саміт ЄС 16 жовтня обмежився закликом не допускати експорту через ЄС «краденого» українського зерна.

Wheat stocks in Ukraine, mln t



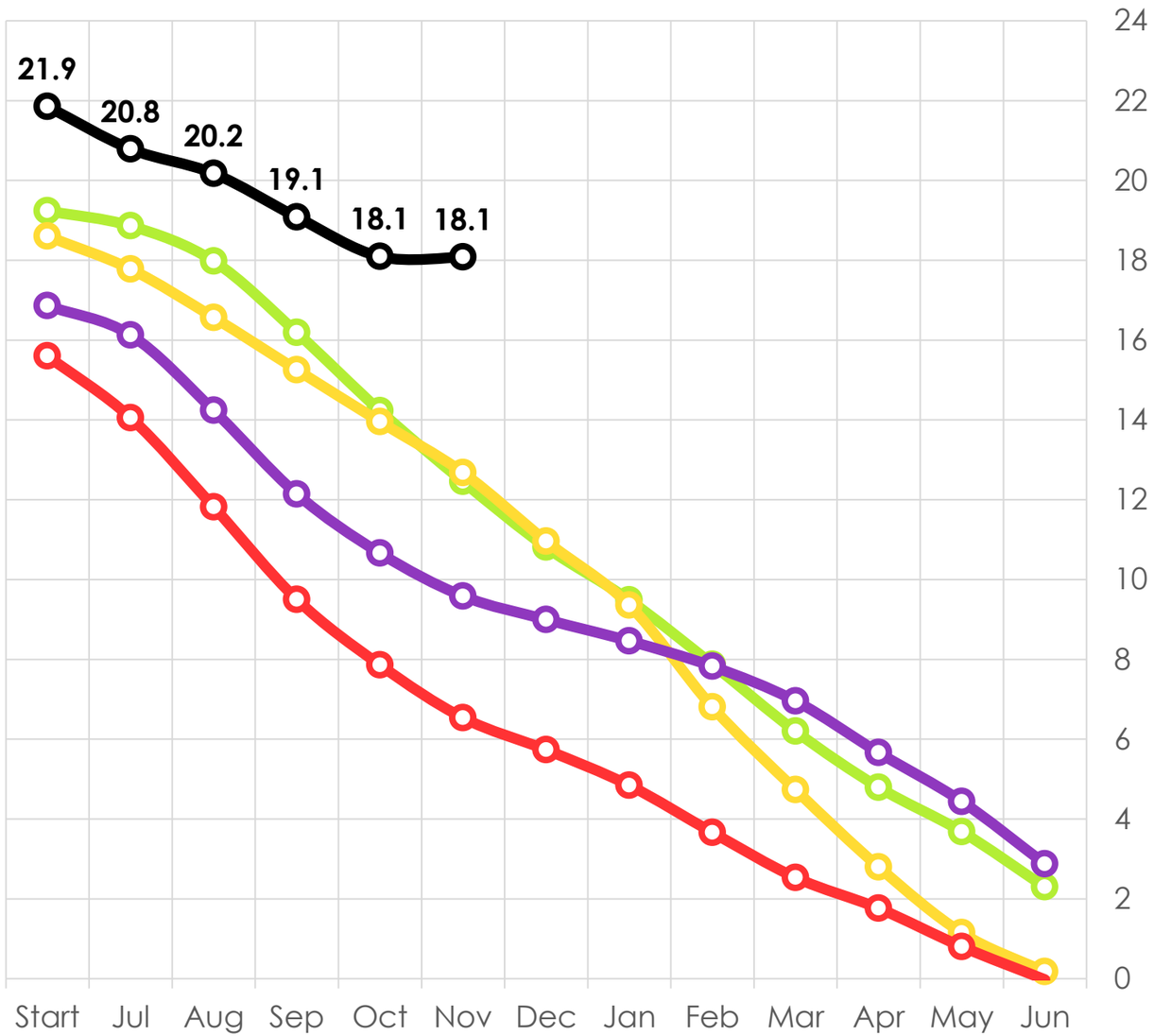
Україна очікувано залишається з величезними запасами, які наразі ми не маємо жодних шансів розвантажити. Внутрішній попит сезонно стабільний і значно більше, ніж зазвичай, спожити не зможе.

Тому ключовий фактор тут саме споживання: експорт поки що для нас майже недоступний, і запаси залишатимуться на історично рекордних рівнях. Це вкотре підкреслює, наскільки важка ситуація в наших аграріїв.

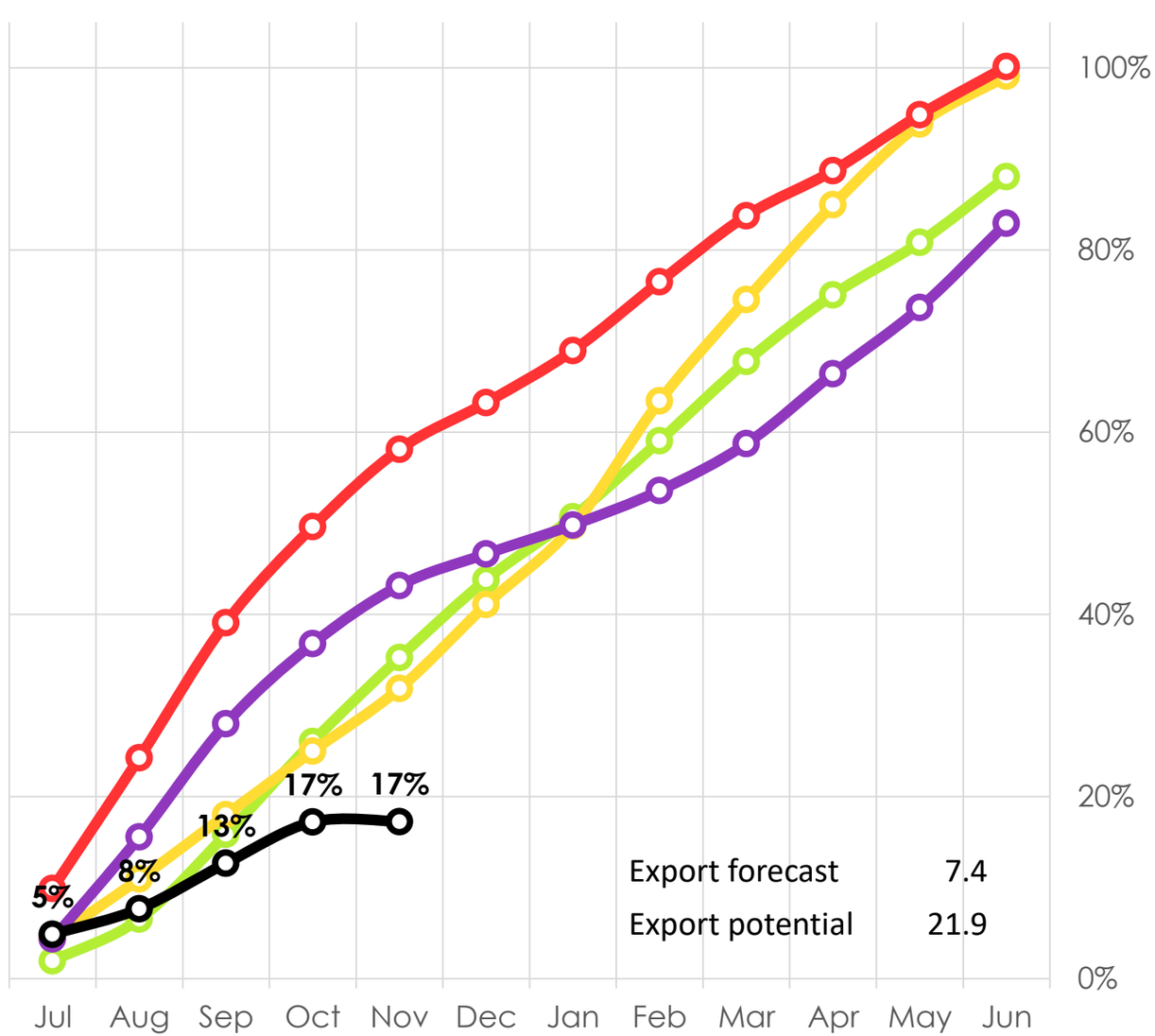
Ukrainian wheat export dynamics

barva invest

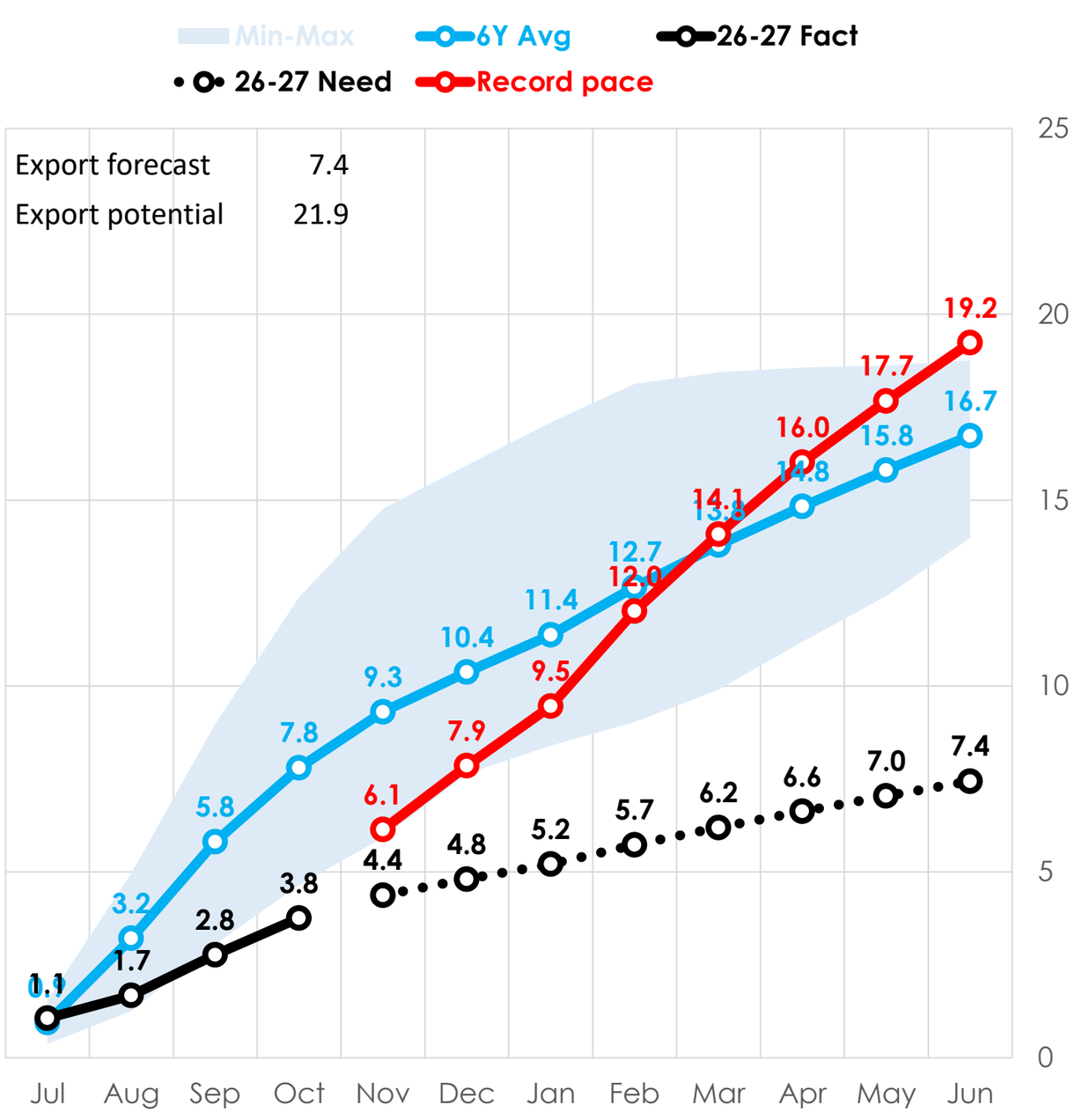
Left to export from potential, kt

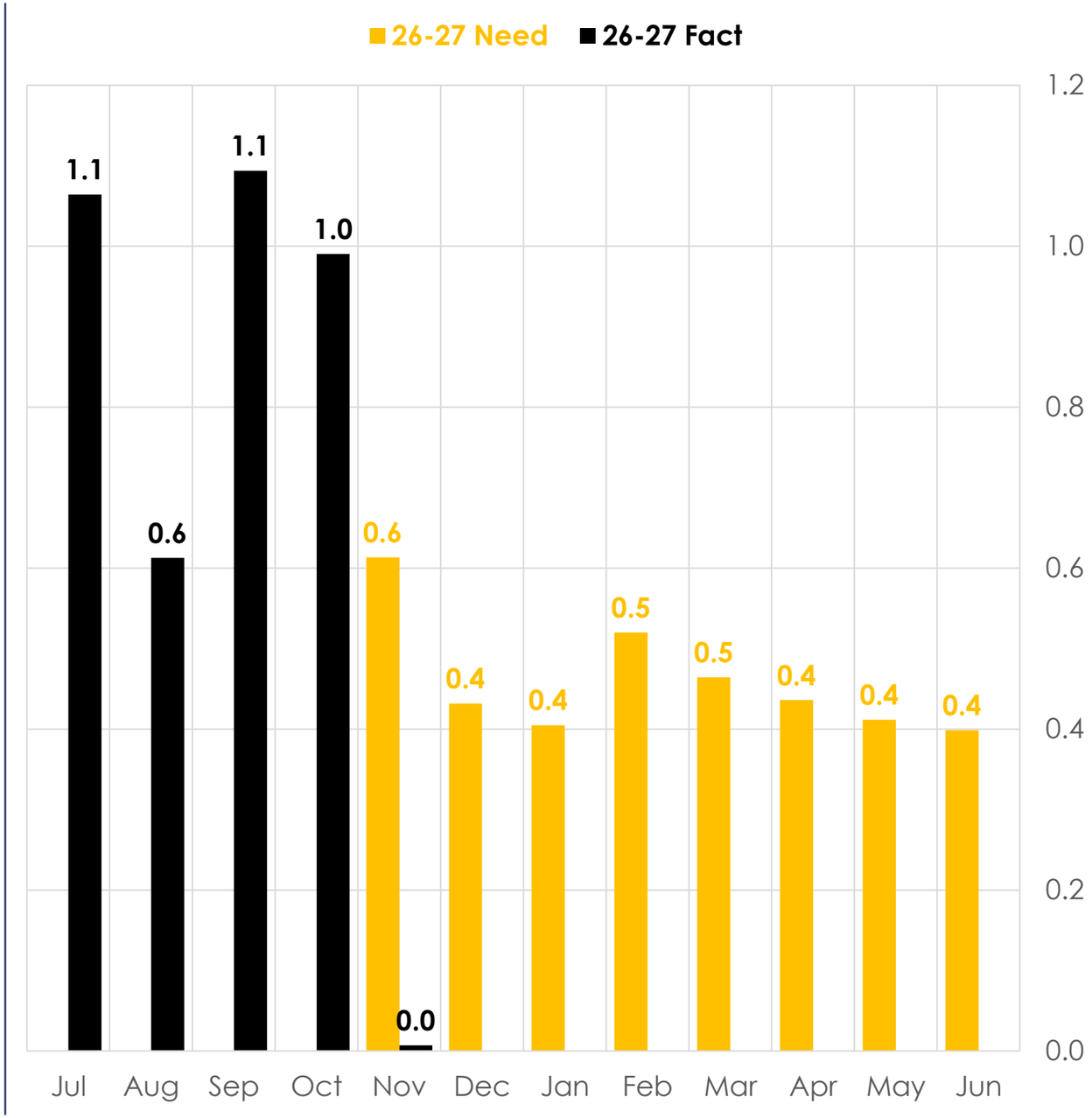


Exported of potential, %



Wheat export dynamics vs. our season forecast





Ukrainian wheat SND, mln t

Wheat	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted	6.6	7.2	5.3	4.9	5.0	5.2	5.2
Harvested	6.6	7.2	5.3	4.9	4.9	5.1	5.1
Yield	3.8	4.5	3.9	4.6	4.6	4.6	5.0
Production	25.1	32.5	20.8	22.3	22.4	23.1	25.8
Total Supply	26.5	33.6	25.7	24.9	22.7	23.9	29.3

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	25.8
Total Supply	26.5	33.5	25.6	24.8	22.6	23.9	29.3
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	7.4
Export Potential	17.2	23.3	19.2	18.6	15.6	16.9	21.9
Total Demand	25.6	28.8	23.2	24.7	21.9	20.4	14.1
Ending Stocks	1.0	4.8	2.5	0.2	0.8	3.5	15.2

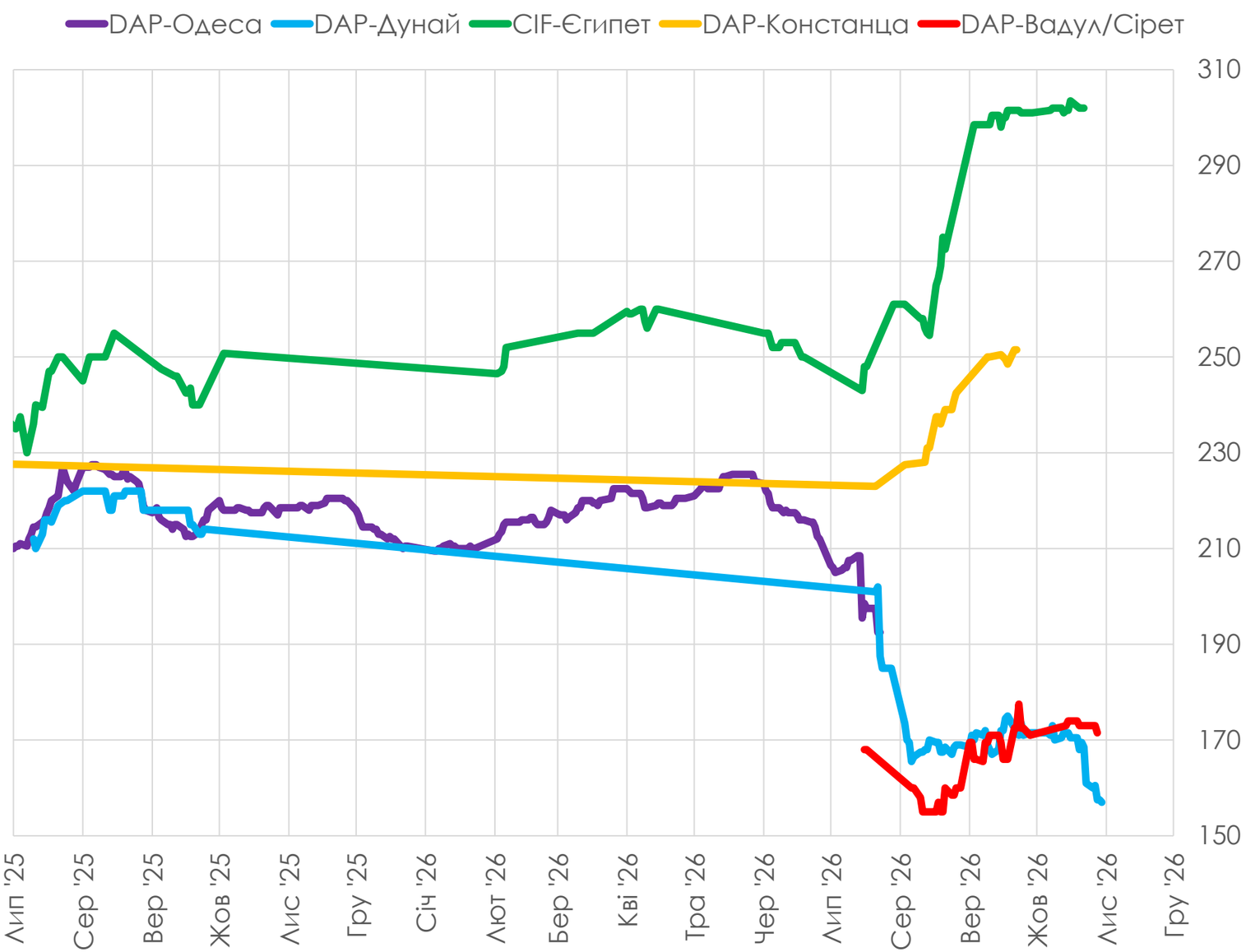
Станом на кінець жовтня Україна змогла експортувати 3.8 млн т пшениці, тобто тільки-но розібралась із обсягами, які дорівнюються нашим перехідним запасам.

не кажучи про новий врожай, який більший за попередній.

Тож ситуація справді дуже песимістична. Ціни стоять на місці виключно через відсутність ліквідності: якби ліквідність була, вони просто продовжували б падати. Але охочих продавати на цих рівнях фактично немає.

Висновки

Ціни на пшеницю в Україні



Пшеничний ринок в Україні залишається практично неліквідним. Допомогти ситуації може лише відкриття портів.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Тренд в Україні			 **Фактор невизначеності – скільки триватиме блокада**
Світовий тренд			 **Відкриття портів означає часткове зниження цін в світі, але (із затримкою) покращення ціни з місця для фермера в Україні**

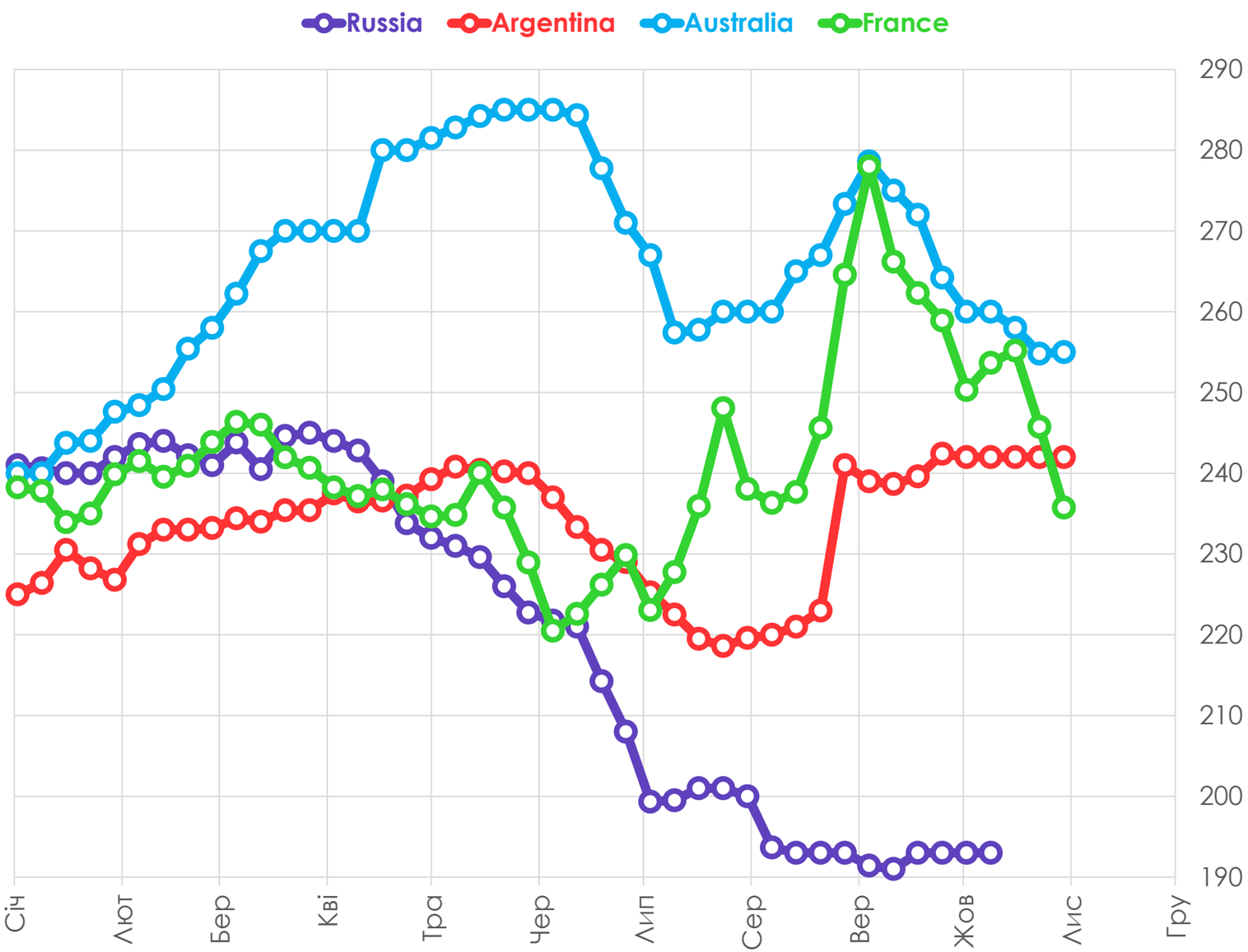
Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись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



Ячмінь

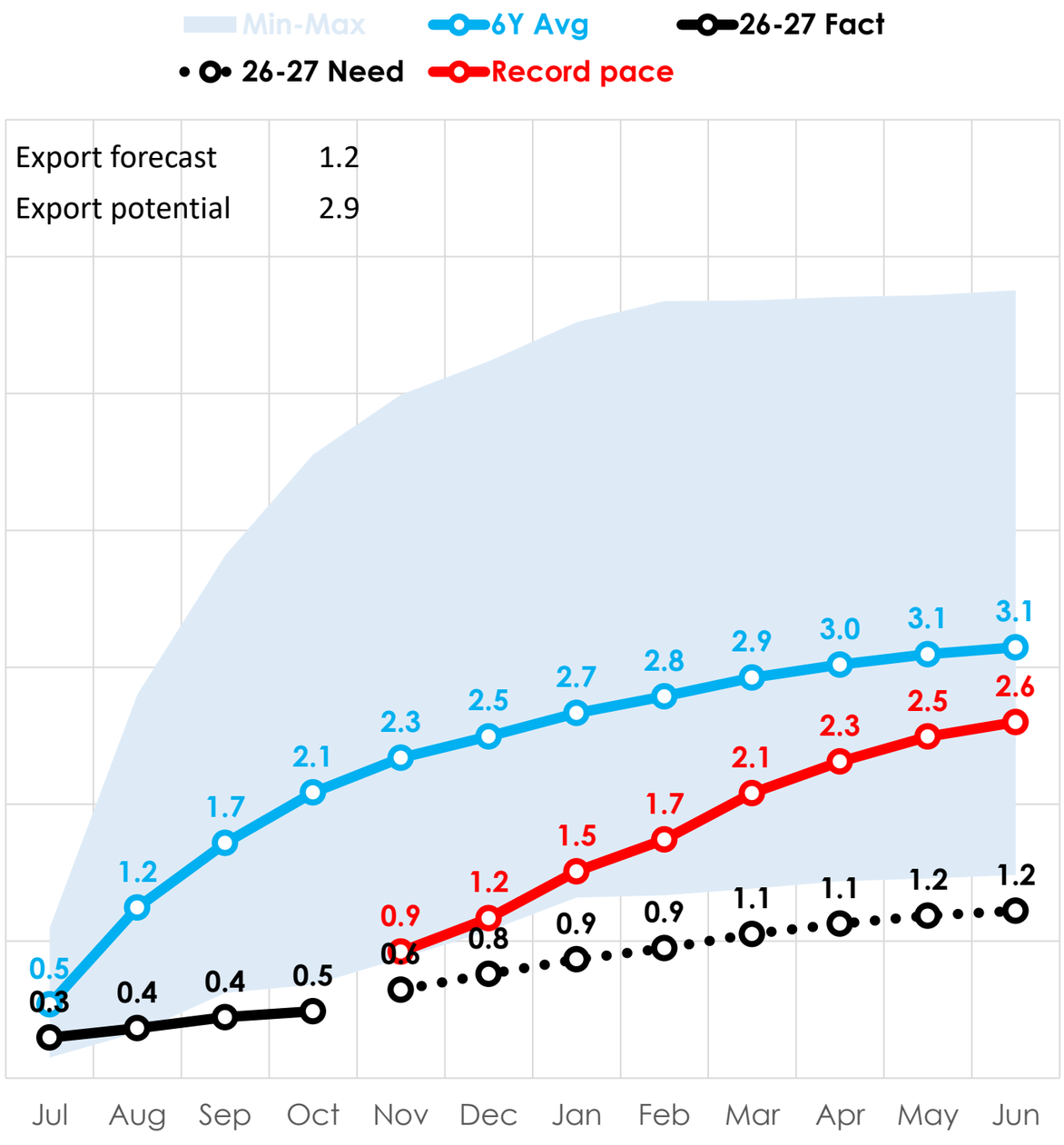
Конкуренція

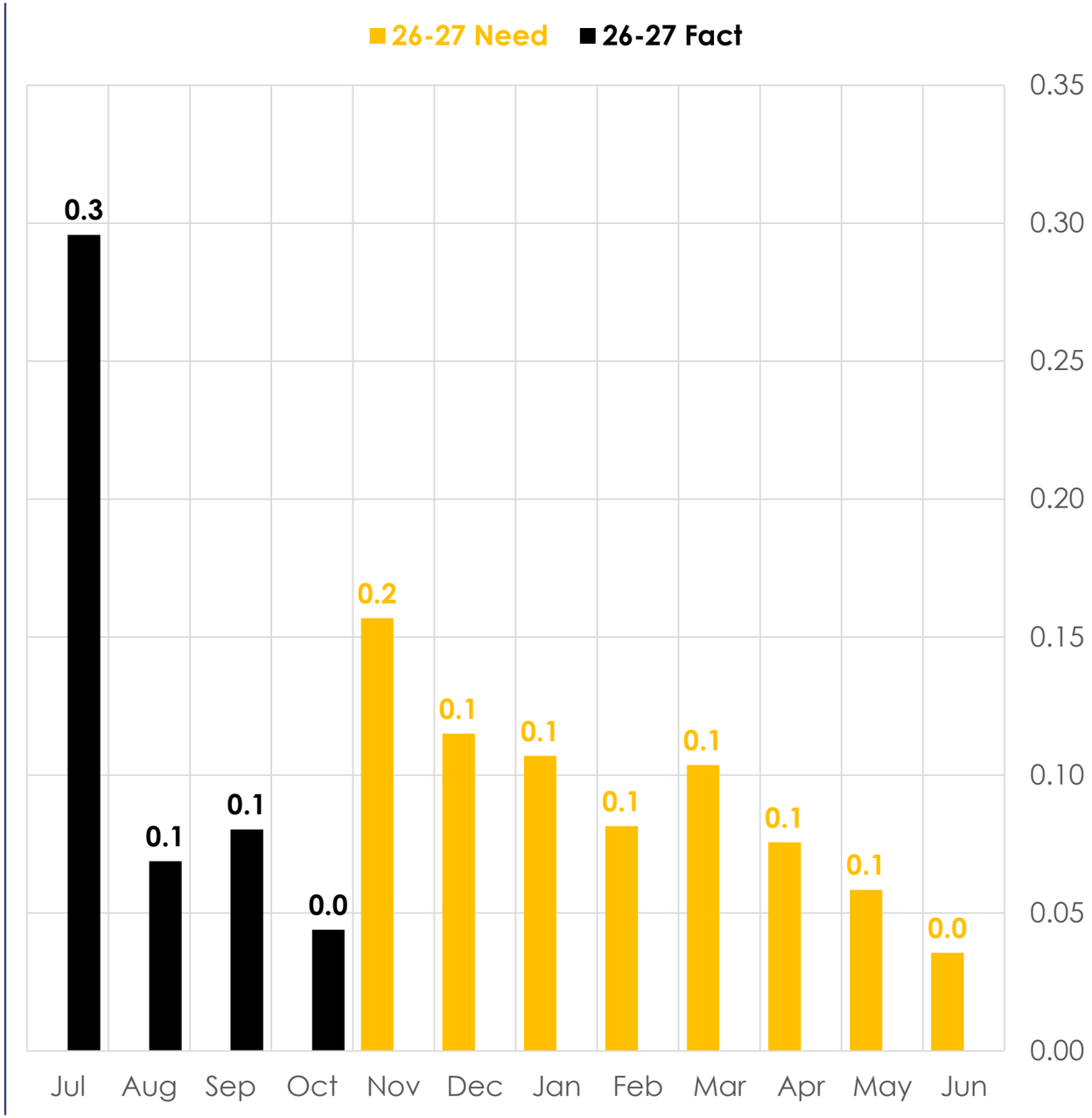
Динаміка цін на FOB, $/т



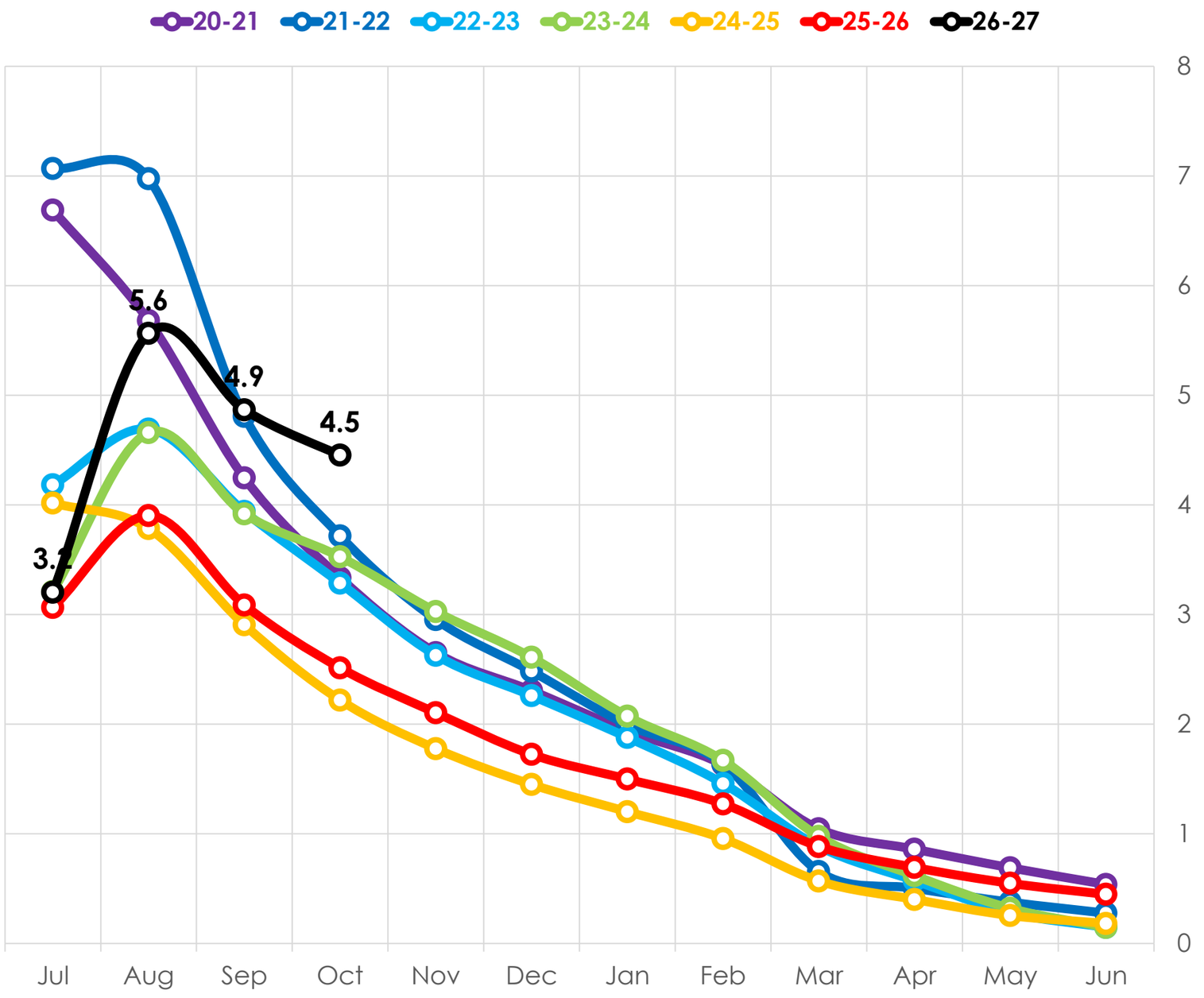
Учасники ринку не бачать свіжих факторів підтримки: ціни стоять на місці і, найімовірніше, знижуватимуться до того, як проясниться ситуацію по Чорному морю.

Barley export dynamics vs. our season forecast





Barley stocks in Ukraine, mln t



Нетипова, але цілком очікувана динаміка по ячменю. Зазвичай на старті сезону ми бачимо активні жнива в липні і частково в серпні, паралельно включається експорт та стримує зростання запасів. Додатково цьому допомагає внутрішній попит.

Зараз же запаси значно вищі за показники попередніх сезонів навіть у піковий період більшості з них.

Ukrainian barley SND, mln t

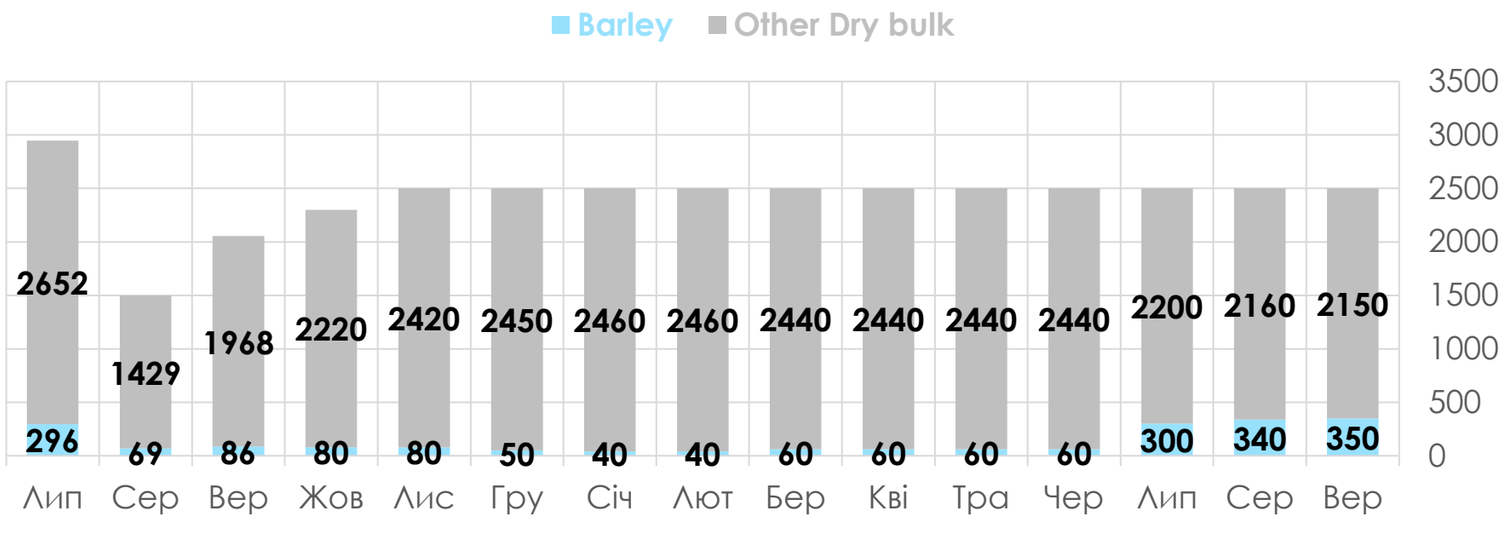
Barley	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted	2.4	2.5	1.8	1.6	1.4	1.4	1.5
Harvested	2.4	2.5	1.8	1.6	1.4	1.4	1.5
Yield	3.2	3.8	3.2	3.7	3.8	3.8	4.3
Production	7.8	9.5	5.7	5.7	5.3	5.2	6.3
Total Supply	8.9	10.1	6.0	5.9	5.5	5.4	6.8

Barley	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5
Production	7.8	9.5	5.7	5.7	5.3	5.2	6.3
Total Supply	8.8	10.1	6.0	5.9	5.5	5.4	6.8
Domestic	4.1	4.1	3.2	3.3	3.0	3.4	3.5
Export forecast	4.2	5.8	2.7	2.5	2.3	1.5	1.2
Export Potential	4.5	5.8	2.7	2.5	2.3	1.6	2.9
Total Demand	8.3	9.8	5.9	5.8	5.3	4.9	4.7
Ending Stocks	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	2.0

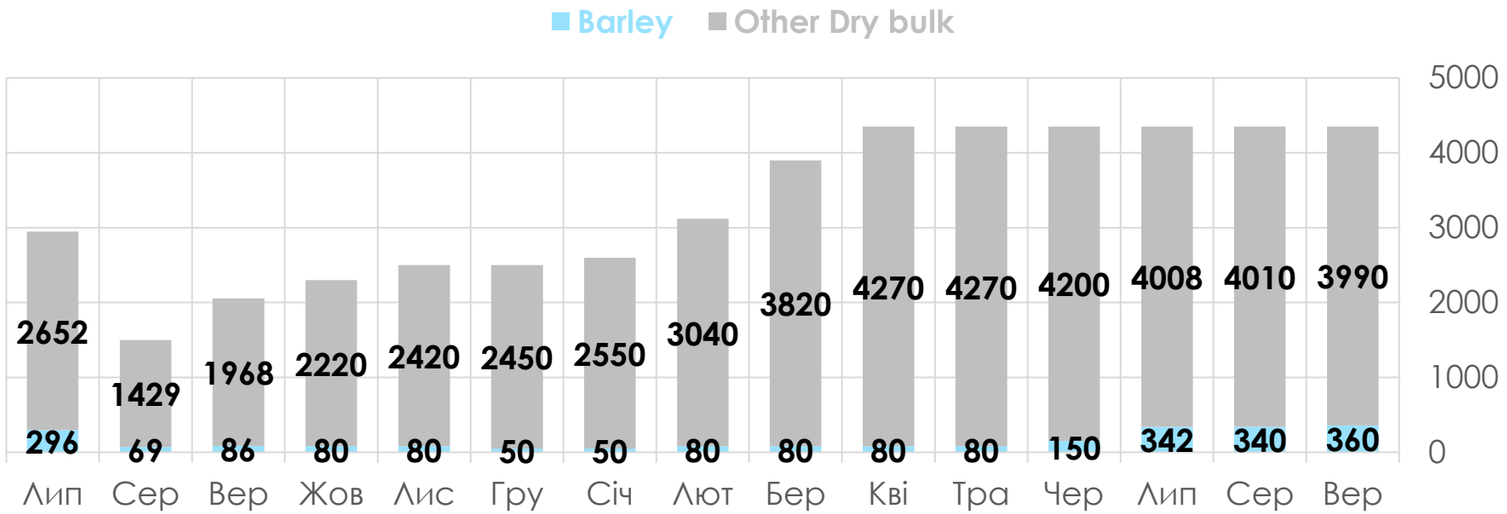
Наш прогноз експорту – 1.2 млн т. Він базується на сценарії, що наші порти можуть відкритися з січня, хоча, звісно, поки що ніхто не може дати навіть приблизного плану, чи відкриються вони в цьому сезоні взагалі.

Український експорт

Сценарій блокади до кінця сезону, млн т



Сценарій блокади до січня, млн т



Український ячмінь має одну важливу особливість, яка не характерна для пшениці та кукурудзи – невеликі обсяги. Через це для нашого сценарного прогнозування завжди є виклик: оцінити, якими можуть бути показники експорту в майбутньому.

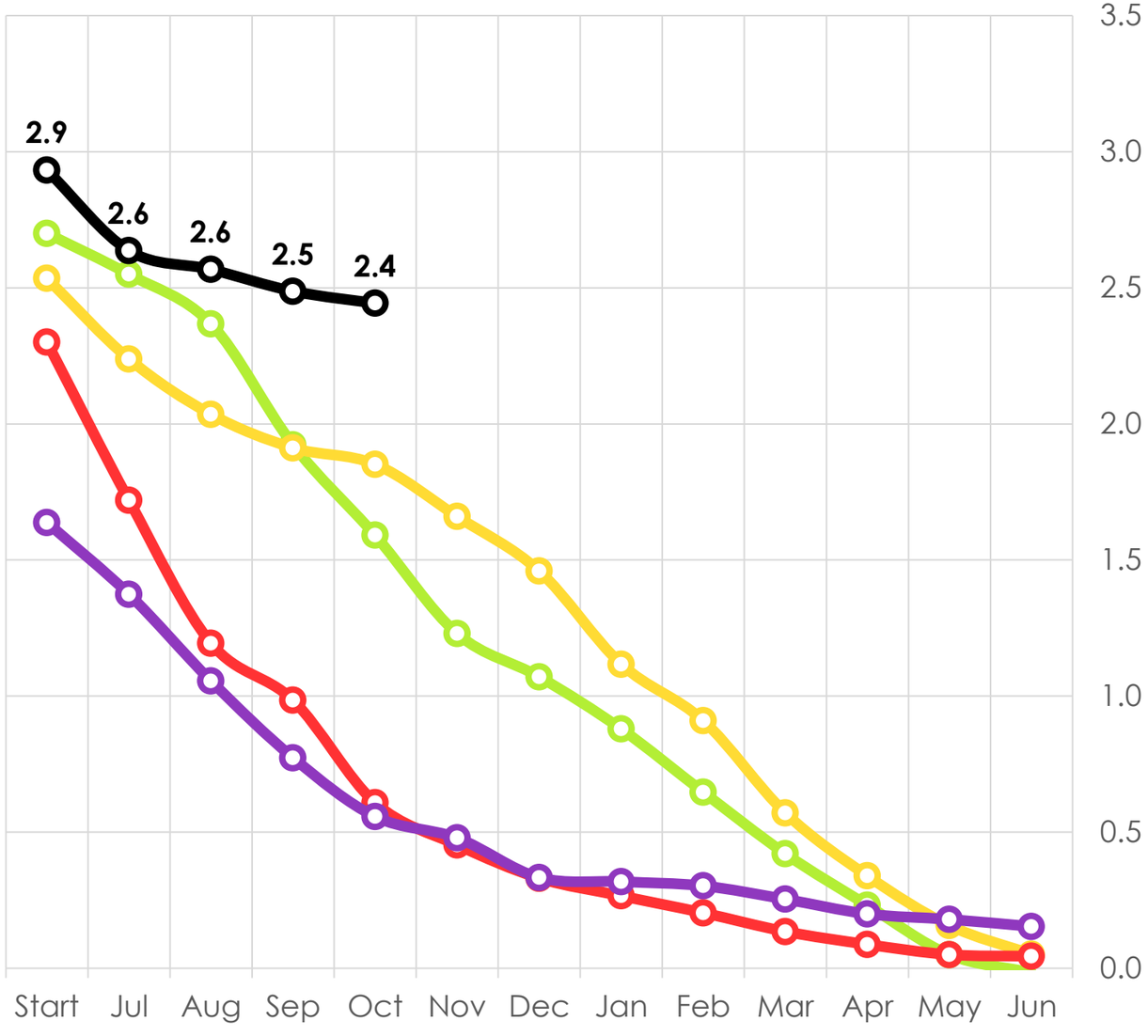
Якщо морські порти розблокують і буде активний попит на наш ячмінь, ми потенційно можемо експортувати по 300+ тис. т на місяць, а це дозволить вивезти більшість експортного потенціалу (якщо взагалі не весь).

Втім, у прогнозі ми поки що тримаємо стримані очікування, щоб не створювати хибні враження. Хочеться вірити, що як тільки ми отримаємо доступ до портів, сформується активний ринок.

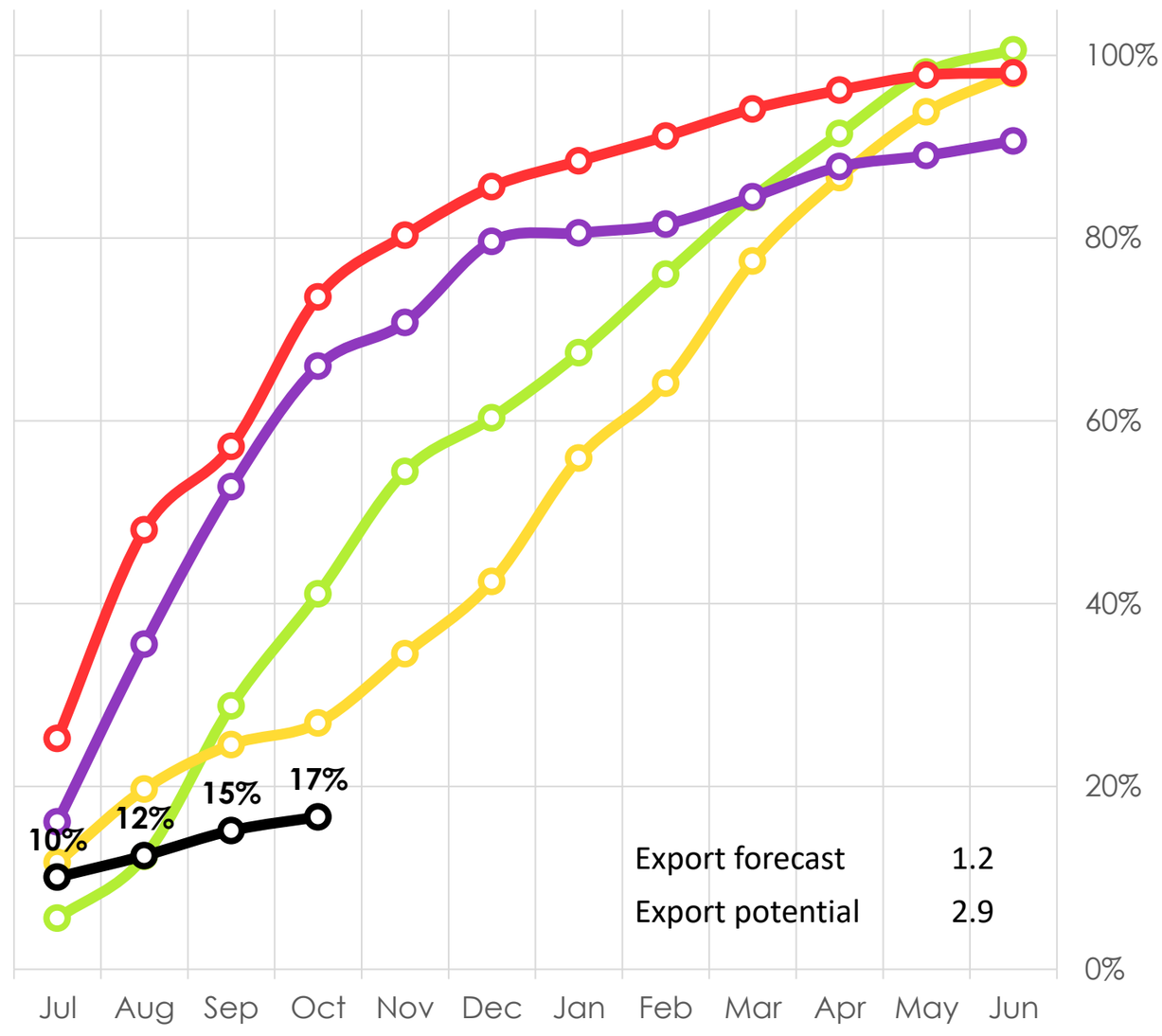
Наші виробники можуть бути зайняті екстреною реалізацією «більших» культур, по яких в нас накопичилися значно більші надлишки і на які буде більша ліквідність. Також варто зважати і на імпортний попит, який не відмовиться від ідеї купити дешево, але навряд чи буде готовий планувати більшість своїх поставок з регіону, в якому порти знову можуть закритись.

Barley export dynamics

Left to export from potential, kt

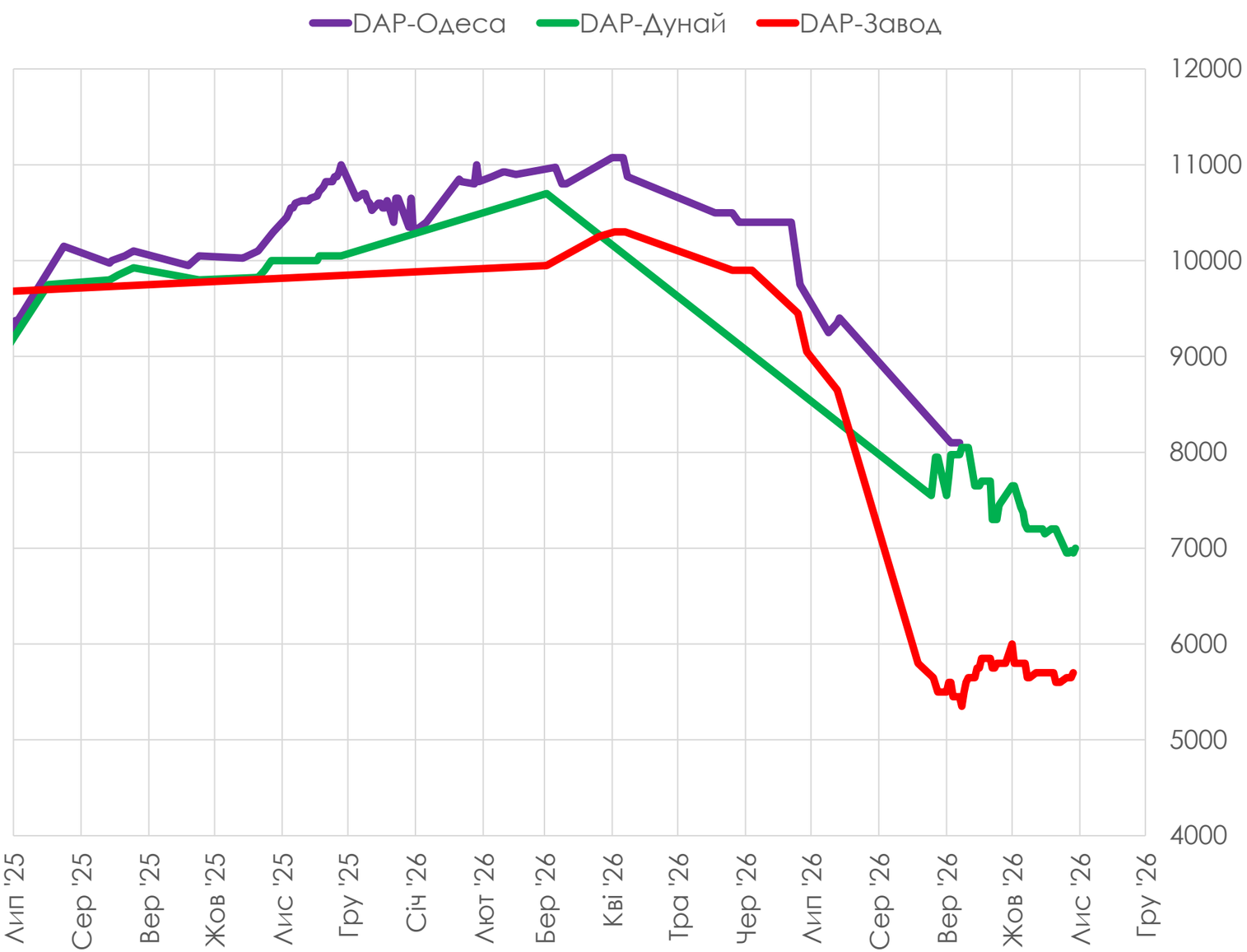


Exported of potential, %



Висновки

Ціни на ячмінь



Ячменю зараз може допомогти лише зростання ліквідності, але поки що цього абсолютно не видно. Логістика забита, попит майже не з'являється, додатково виконуються попередньо укладені угоди, причому на доволі невеликі обсяги.

Тому поки що попит зберігатиметься на внутрішньому ринку, і причин для зростання на тлі великої відкладеної пропозиції я не бачу.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Тренд в Україні			 **Фактор невизначеності – скільки триватиме блокада**
Світовий тренд	 **Є ризики для зниження цін**		 **Відкриття портів означає часткове зниження цін в світі, але (із затримкою) покращення ціни з місця для фермера в Україні**

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



Лютневі котирування ріпаку на Євронекст після незначного відновлення знову пішли донизу слідом за загальним зниженням ринків олійних і рослинних олій під тиском суттєвого падіння цін на нафту.

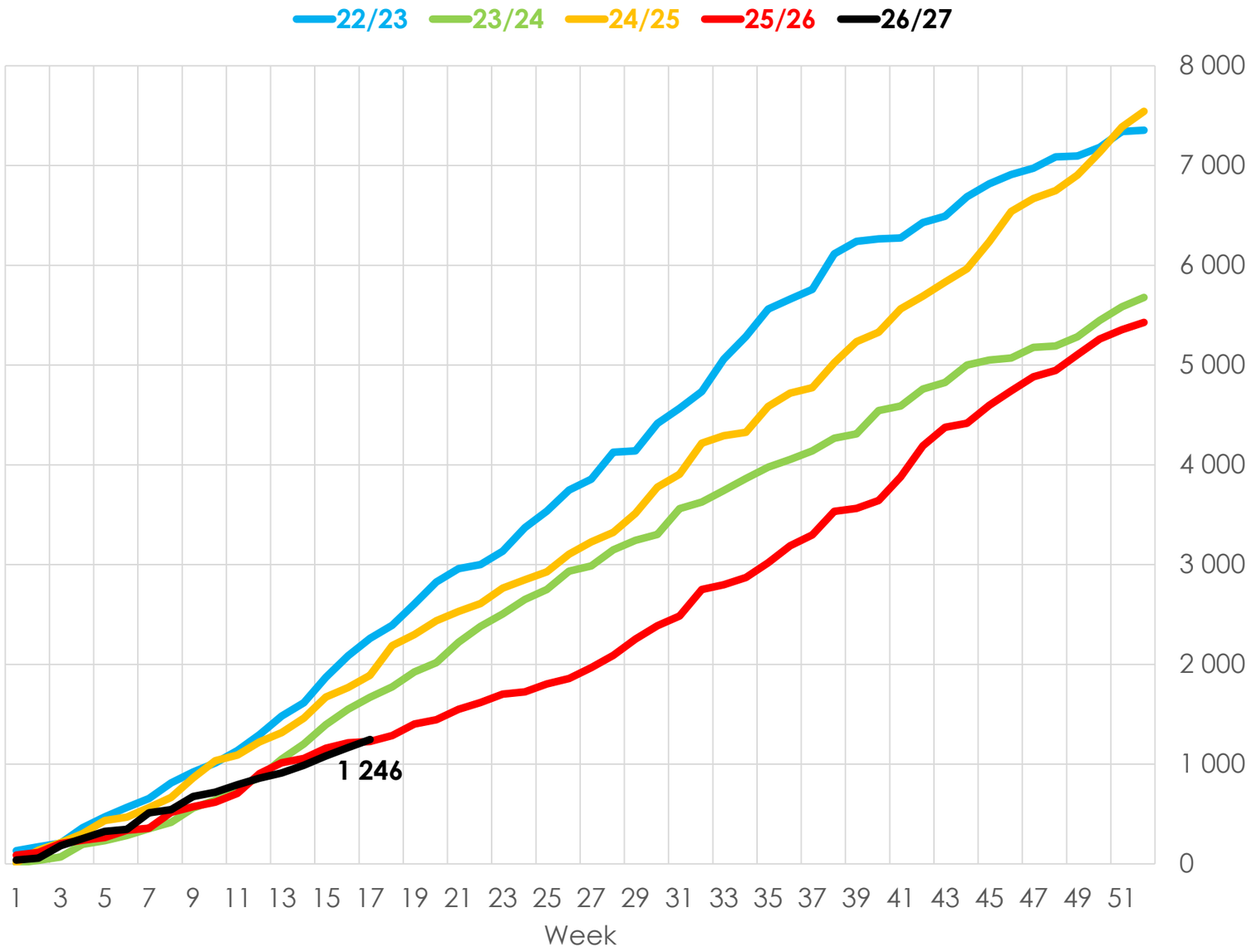
Водночас в ЄС зберігаються ризики для нового врожаю. Дефіцит вологи стримує розвиток посівів ріпаку у Франції, Чехії, Угорщині та на заході Румунії. Нерівномірні сходи й слабший розвиток рослин перед зимою залишаються фактором підтримки на довшу перспективу.

В Канаді жнива практично завершені, продажі фермерів сповільнюються, а ринок очікує перегляду оцінки врожаю вниз.

Технічна картина знову погіршилася: ціна не втрималася вище 550 євро/т, а індикатори повернулися в негативну зону. Зростає ймовірність повторного тестування підтримки біля 540 євро/т та 100-денної середньої, від якої ринок вже відскакував. Для послаблення тиску потрібно повернутися вище 550 євро/т.

Імпорт ріпаку в ЄС, тис. т

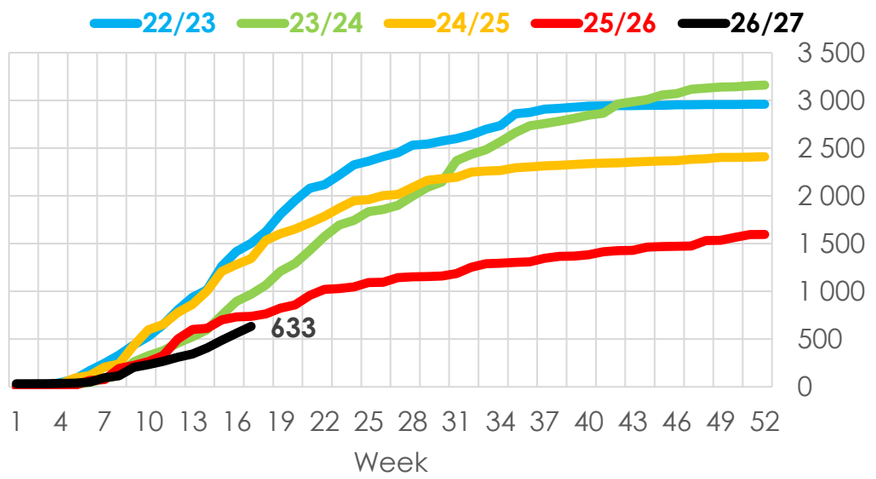
Загальні обсяги імпорту



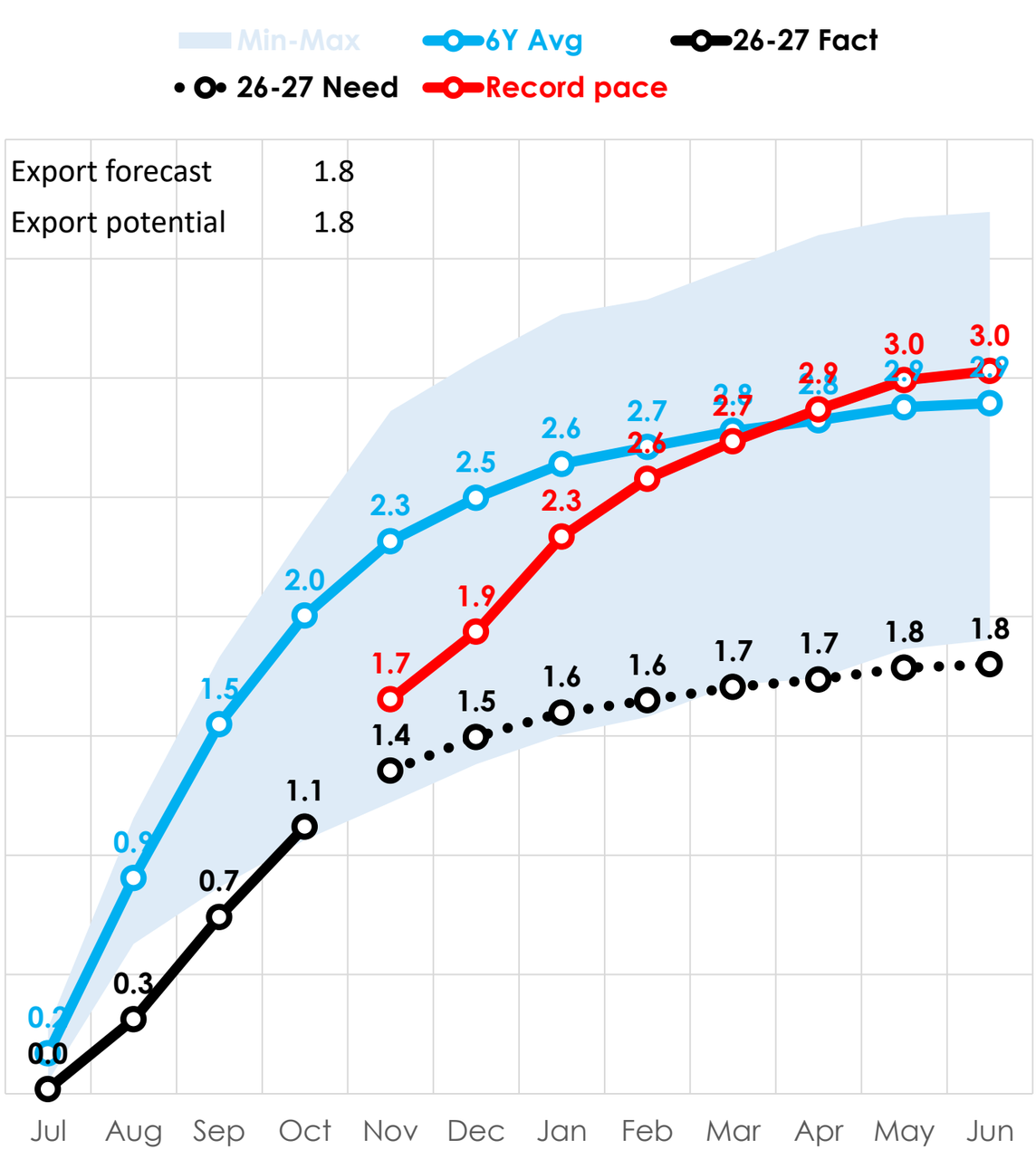
Імпорт ріпаку в ЄС залишається на низькому рівні порівняно з останніми сезонами, хоча дещо випереджає торішній темп. Станом на 28 жовтня ввезено 1.25 млн т. Україна залишається найбільшим постачальником із часткою 51%, але обсяги поставок скоротилися на 14.2% порівняно з минулим роком, до 633 тис. т проти 738 тис. т торік. Водночас ЄС дещо збільшив закупівлі з Австралії та Канади.

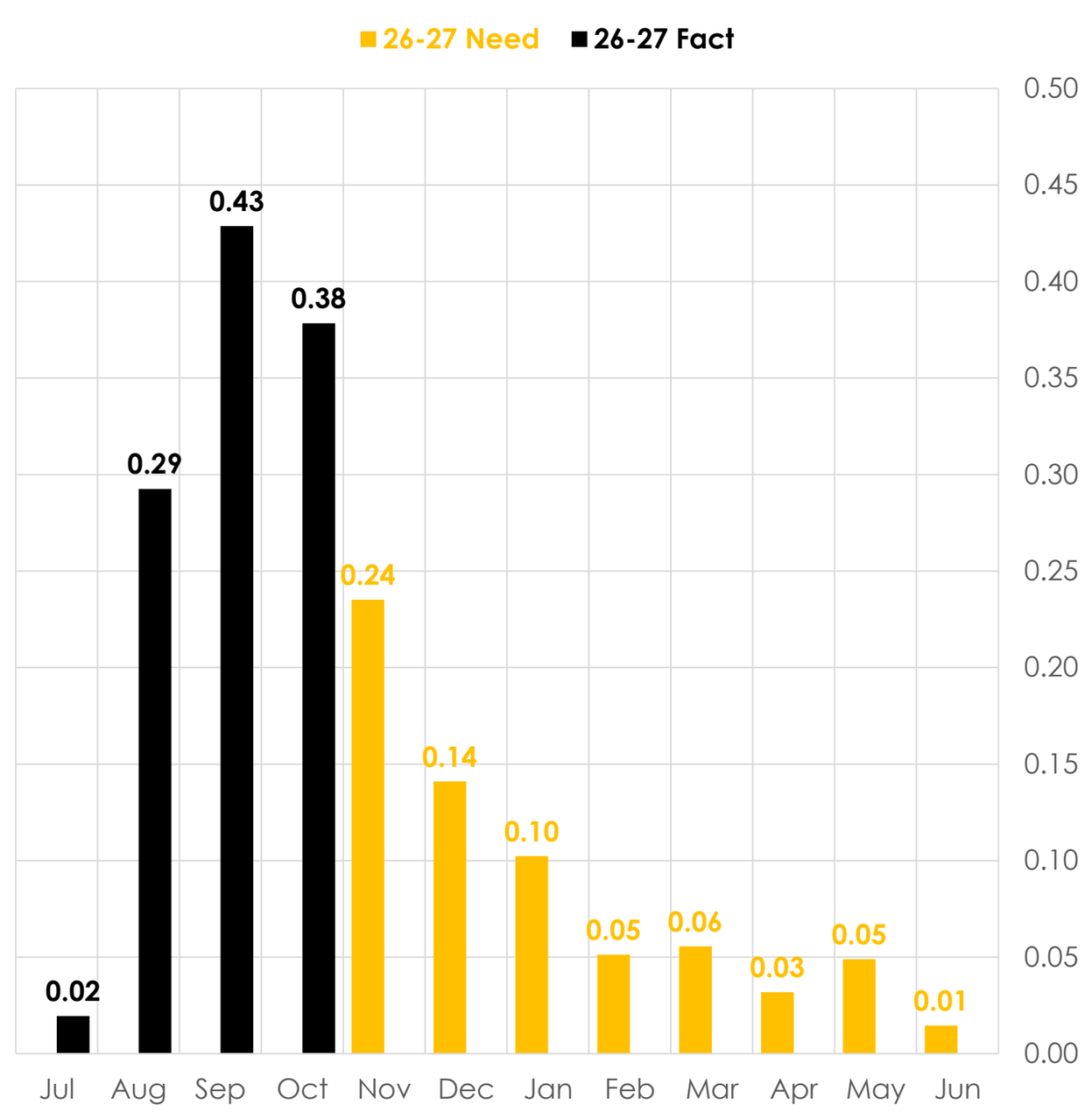
Загалом поточний темп імпорту поки відповідає сезонному прогнозу Єврокомісії в 6.4 млн т.

Імпорт з України

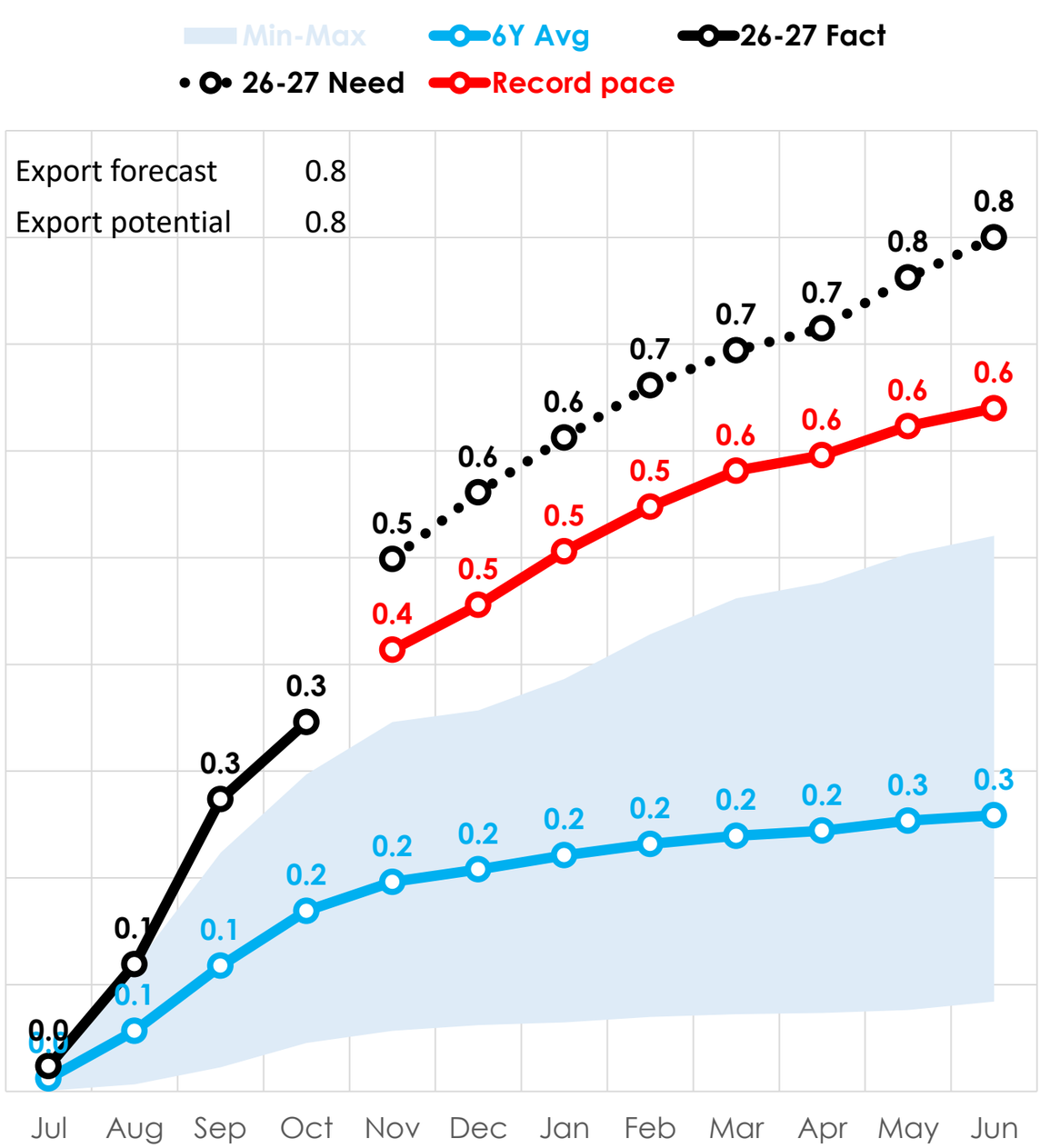


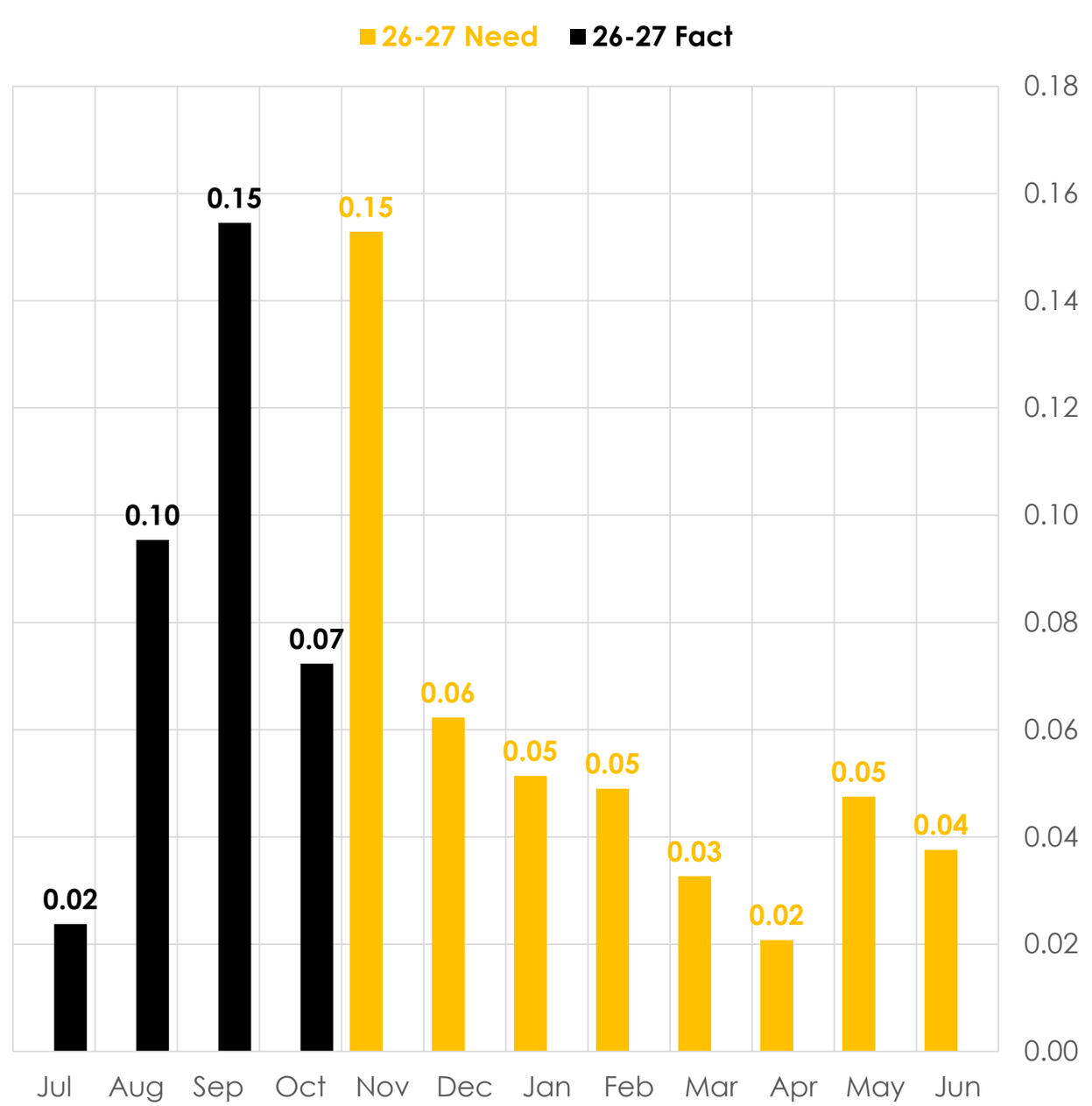
Динаміка експорту ріпаку з України, млн т



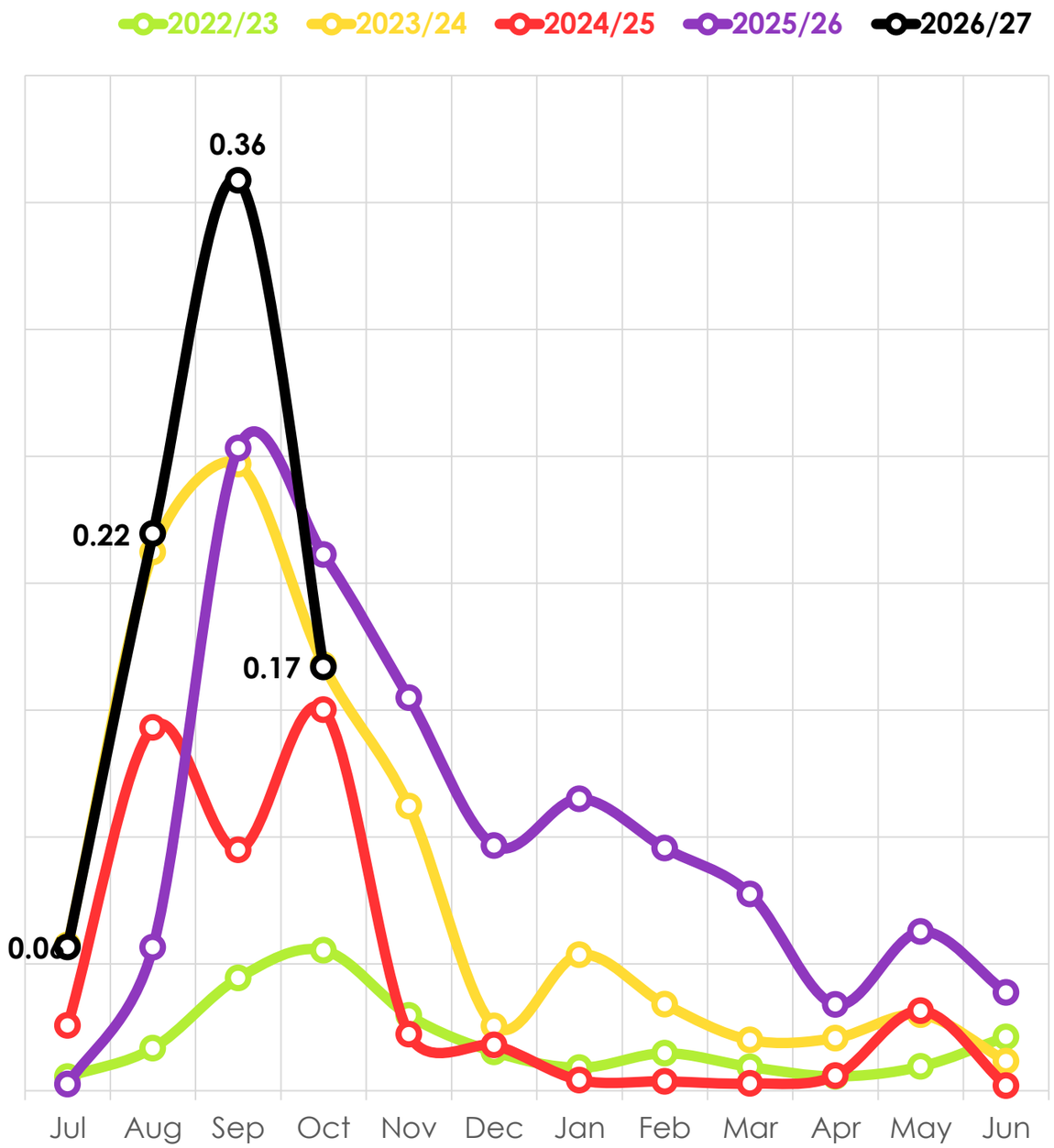


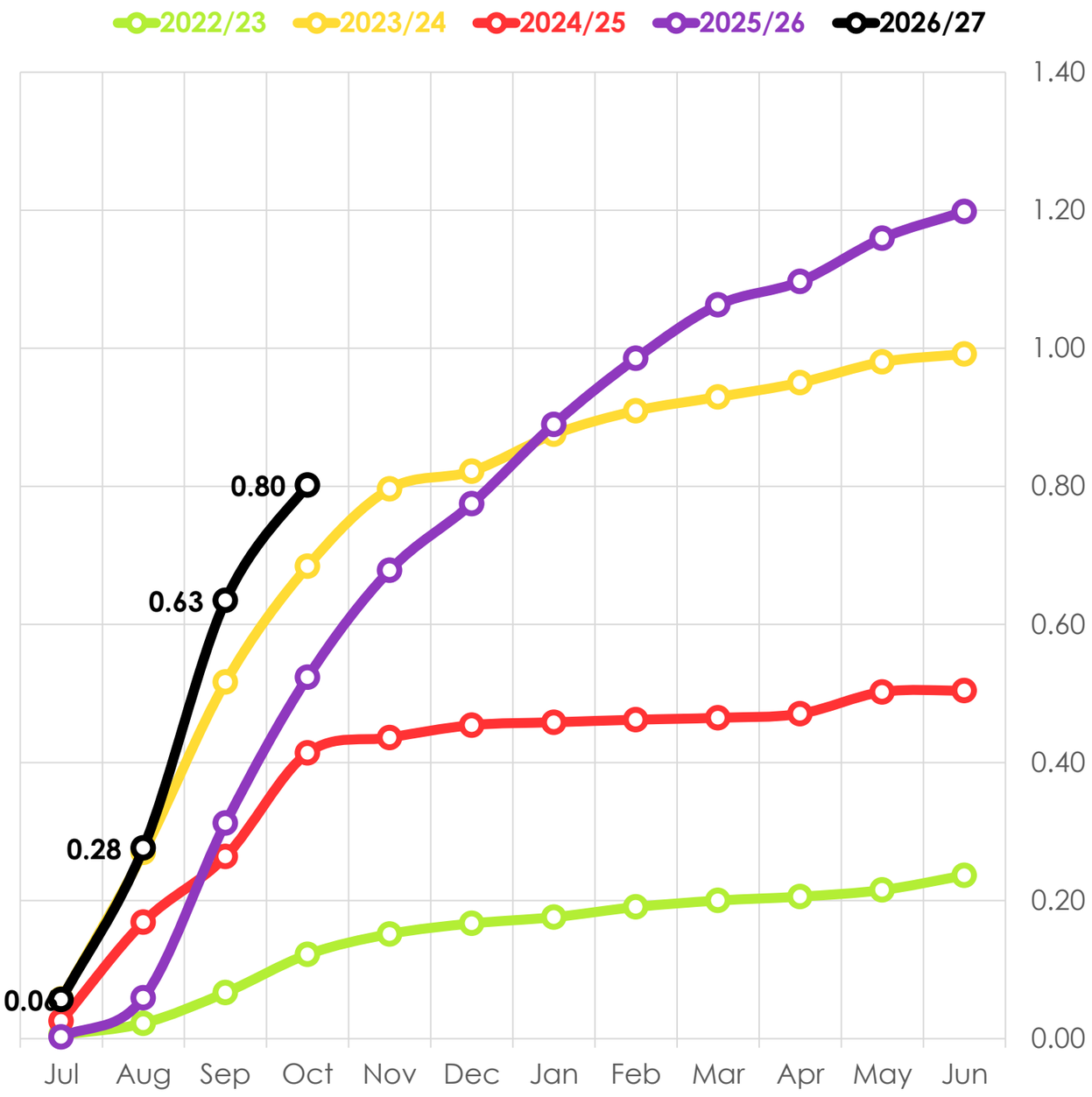
Динаміка експорту ріпакової олії з України, млн т



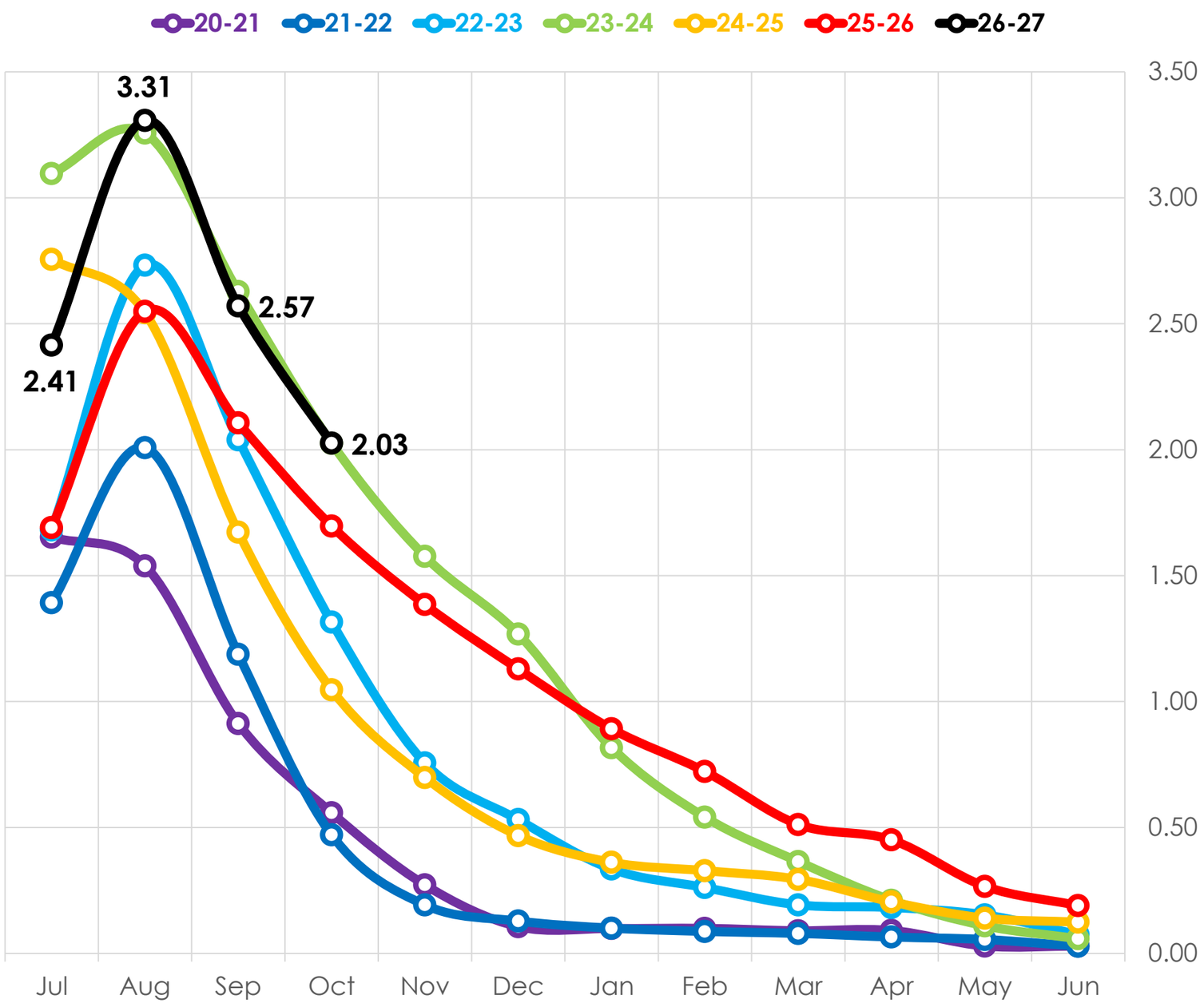


Переробка ріпаку в Україні, млн т





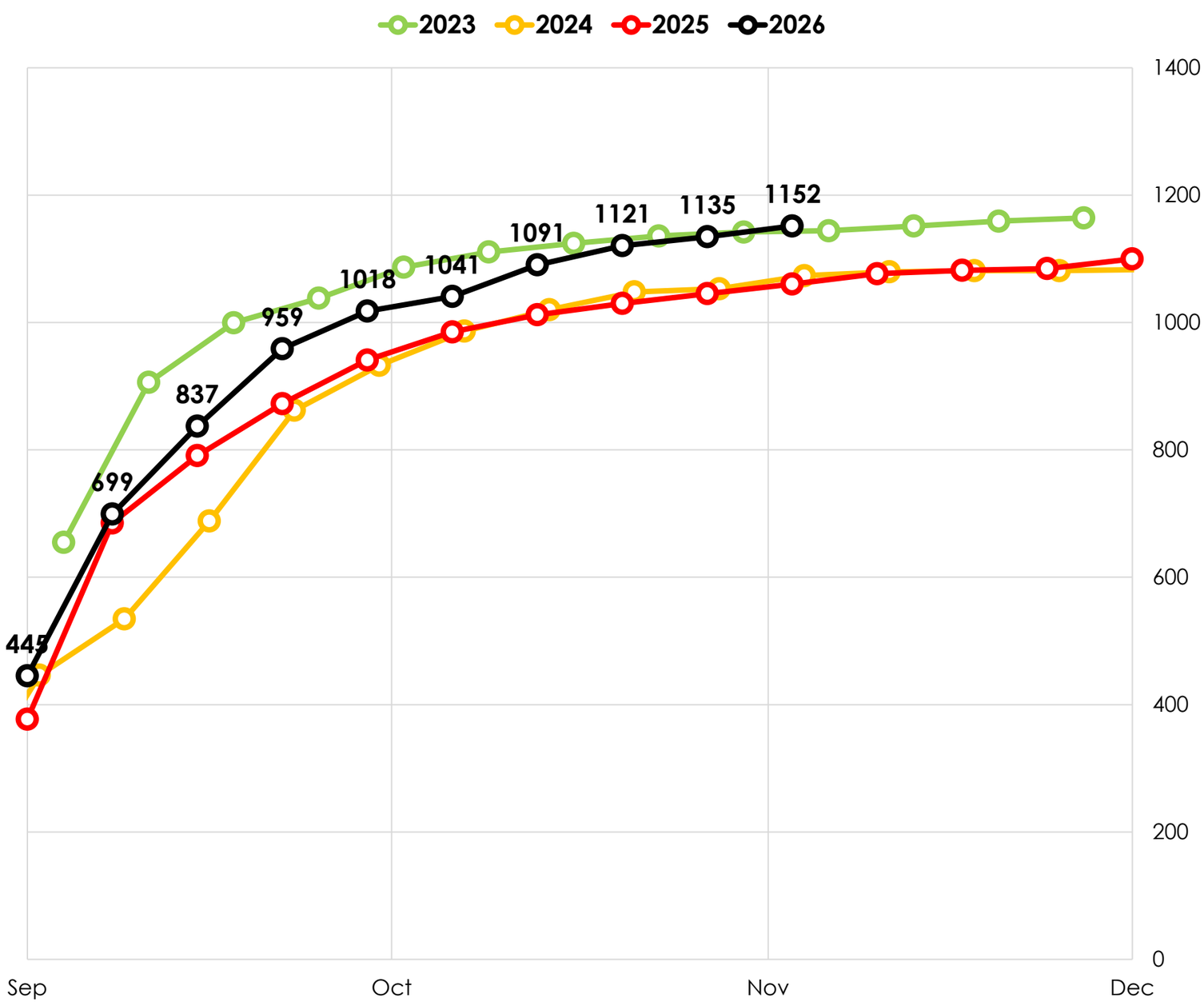
Запаси ріпаку в Україні, млн т



Якщо виходити з фактичних обсягів експорту ріпаку та ріпакової олії з початку сезону, розрахункові залишки ріпаку на кінець жовтня становили майже 2.0 млн т. Але ця цифра не повністю відображає реальну ситуацію із запасами. Через складну логістику частина виробленої олії ще перебувала в дорозі й не потрапила в статистику експорту.

Якщо врахувати й ті обсяги сировини, продукти переробки якої ще залишалися в логістичному ланцюгу, реальні запаси ріпаку на кінець жовтня оцінюємо в 1.7-1.8 млн т.

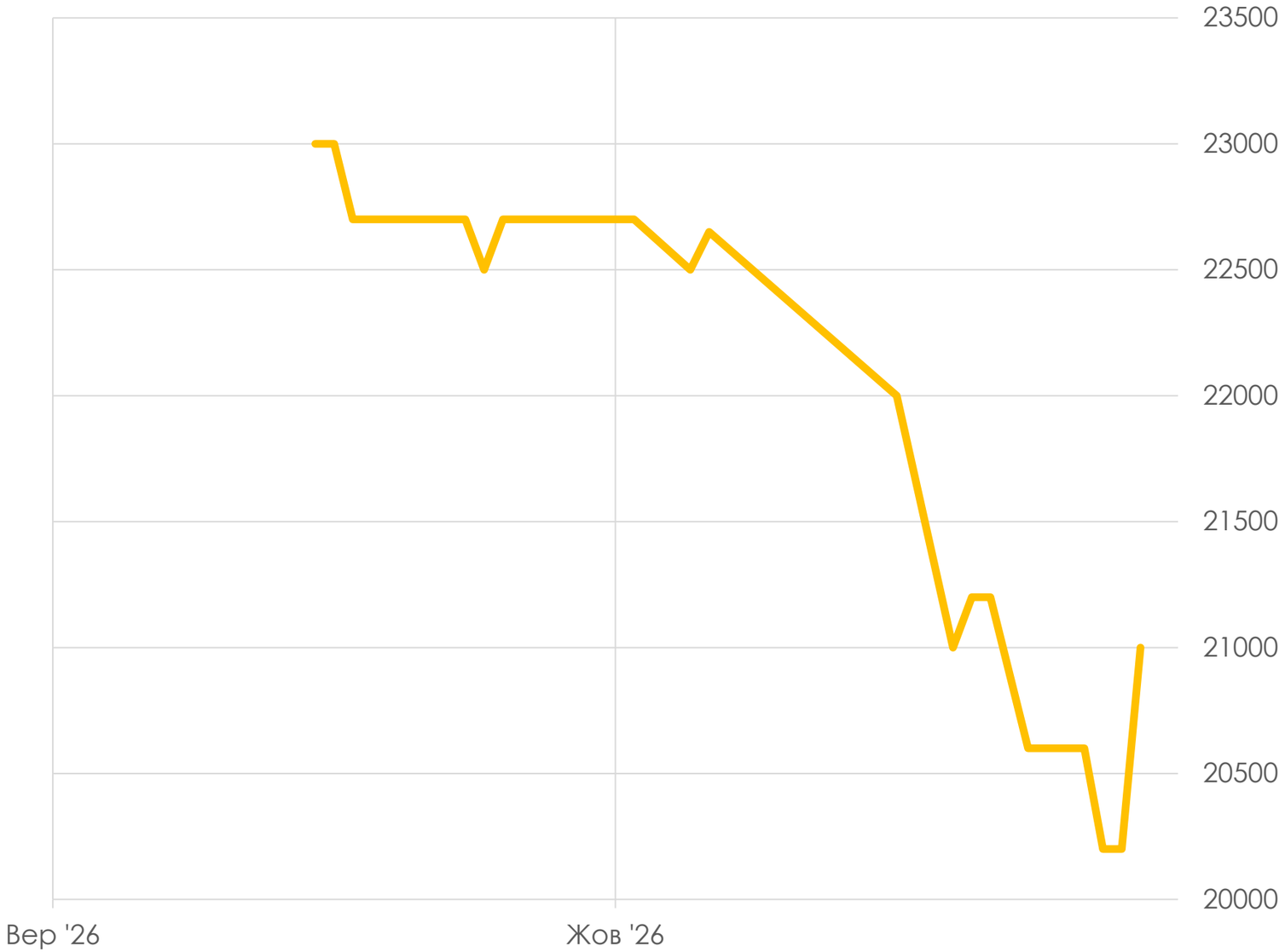
Посівна ріпаку в Україні, тис га



За оперативними даними Мінагро, станом на 3 листопада ріпаком засіяно 1.15 млн га, або 104% від прогнозу Мінагро. Очікуємо близько 1.25 млн га під ріпаком у сезоні 27-28. Це на 5% менше, ніж минулого року.

Висновки

Ціни DAP-Одеса, 42-44% олійність, грн/т



Ринок ріпаку залишається без суттєвих змін, а ліквідність поступово знижується. Попит за основними каналами збуту стриманий, ціни тримаються на відносно низьких рівнях. На західному кордоні покупці переважно закрили найближчі потреби, тому знайти прийнятну ціну та логістику для поставок на листопад-грудень складно.

В портах Дунаю покупців відчутно поменшало. В напрямку Великої Одеси зберігається терміновий попит, але на обмежені обсяги. Переробники мають комфортні запаси сировини, тому тримають закупівельні ціни на відносно низьких рівнях. Торгівлю також стримують дедалі складніша логістика, затримки з відшкодуванням ПДВ та розрахунками на внутрішньому ринку.

Найближчим часом суттєвих цінових змін не очікуємо.

Наші прогнози

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

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



Соя

Цінова динаміка

Січневі котирування сої, ц/бу



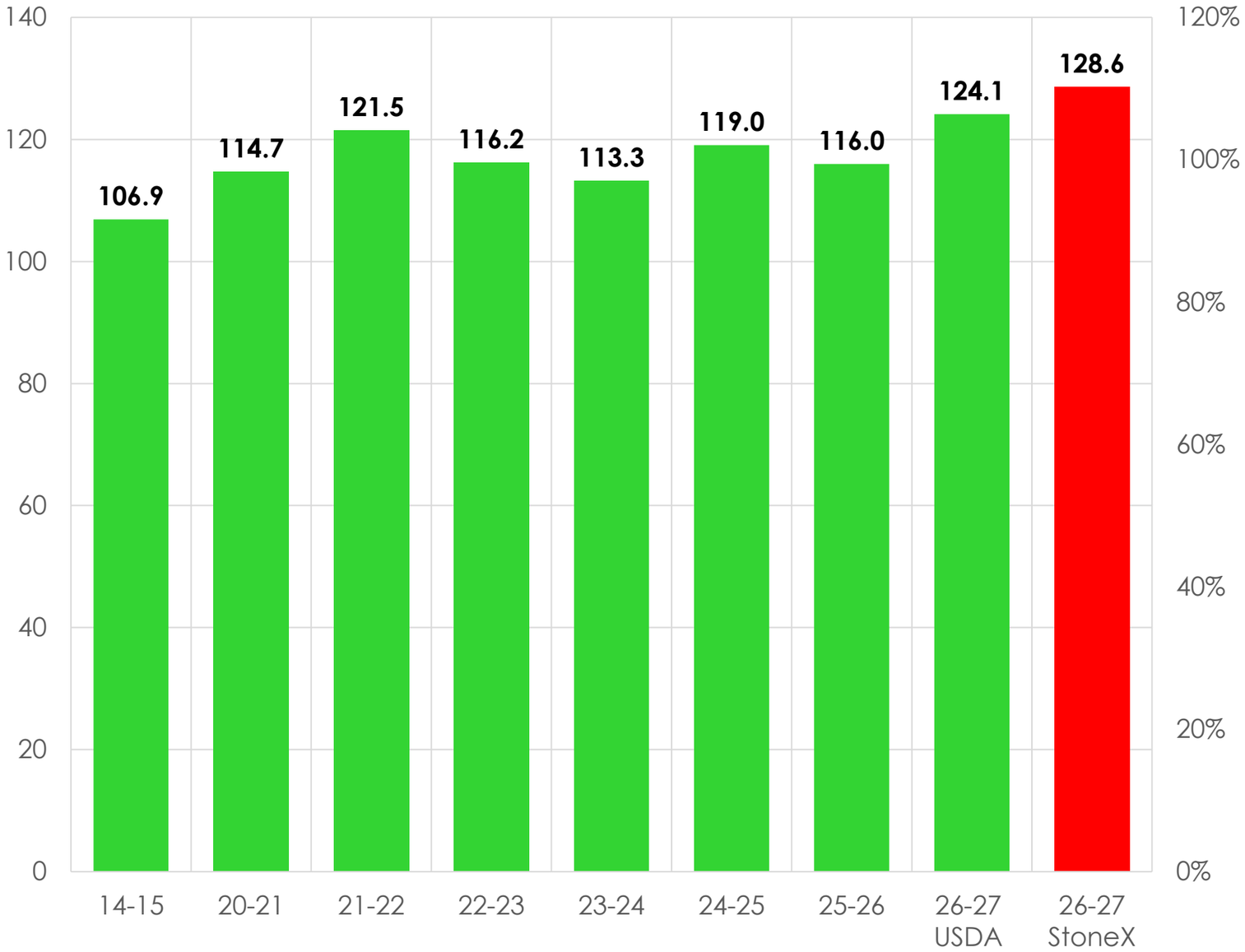
Січневі котирування сої на Чиказькій біржі продовжують знижуватися, попри активні закупівлі Китаю та сильні відвантаження. Ринок значною мірою вже врахував очікувані китайські закупівлі в межах домовленостей на 25 млн т, тому чергові продажі поки не дають нового поштовху цінам.

В США зібрано вже 88% площ сої. Сезонний тиск жнив поступово слабшатиме, але результати з полів підтримують очікування дуже високої врожайності і чергового підвищення оцінки виробництва в листопадовому звіті. В Бразилії засіяно понад половину площ, і хоча погодні проблеми локально є, підтвердженої загрози для загального врожаю поки немає. Додатково розчарувала переробка в США: за вересень вона становила 199 млн бу проти 210 млн бу в серпні та 205 млн бу торік.

Тиснуть і суміжні ринки. Різке падіння нафти потягнуло вниз соєву олію, а соєвий шрот залишається найслабшим сегментом. Значні довгі позиції фондів в сої та шроті створюють ризик подальших продажів і можуть обмежувати спроби відновлення. Технічно спадний рух зберігається. Найближча важлива підтримка – 12.00 дол./бу.

США

Виробництво американської сої, млн т



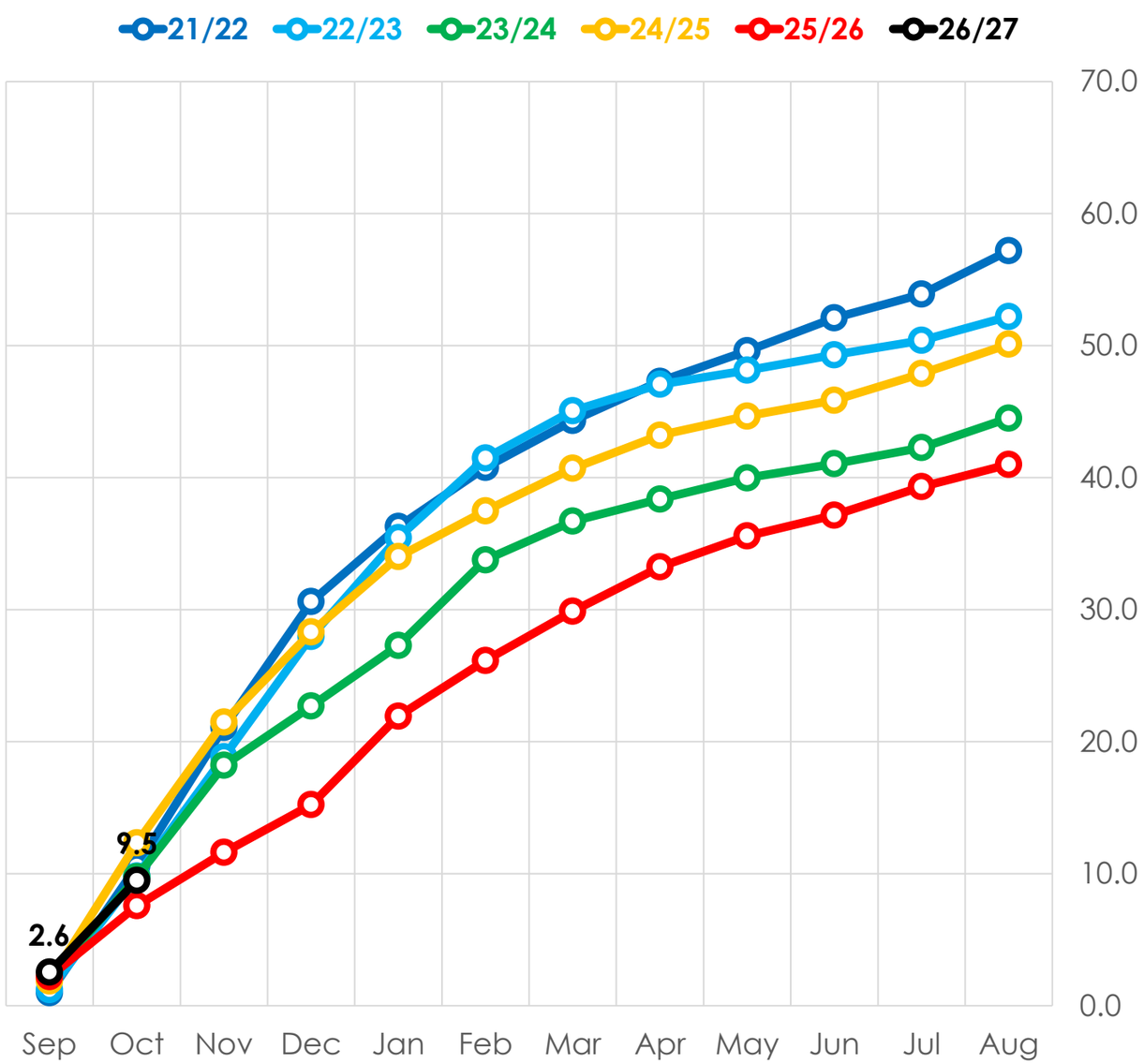
Від листопадового звіту WASDE ринок очікує підвищення оцінки врожайності сої в США. Результати з полів переважно кращі за очікування, а фінальне опитування StoneX показало 55 бу/акр проти поточної оцінки USDA в 53.1 бу/акр. За такого сценарію виробництво зростає до 128.6 млн т проти 124.1 млн т, а кінцеві запаси за незмінного попиту сягнуть близько 13 млн т проти нинішніх 8.6 млн т.

Навряд чи USDA підвищить врожайність до рівня StoneX, принаймні одразу, але певного перегляду вгору очікуємо. Частково компенсувати збільшення пропозиції відомство може підвищенням прогнозу експорту, який наразі демонструє сильну динаміку. Натомість перегляд переробки вгору виглядає менш обґрунтованим з огляду на слабкі вересневі показники.

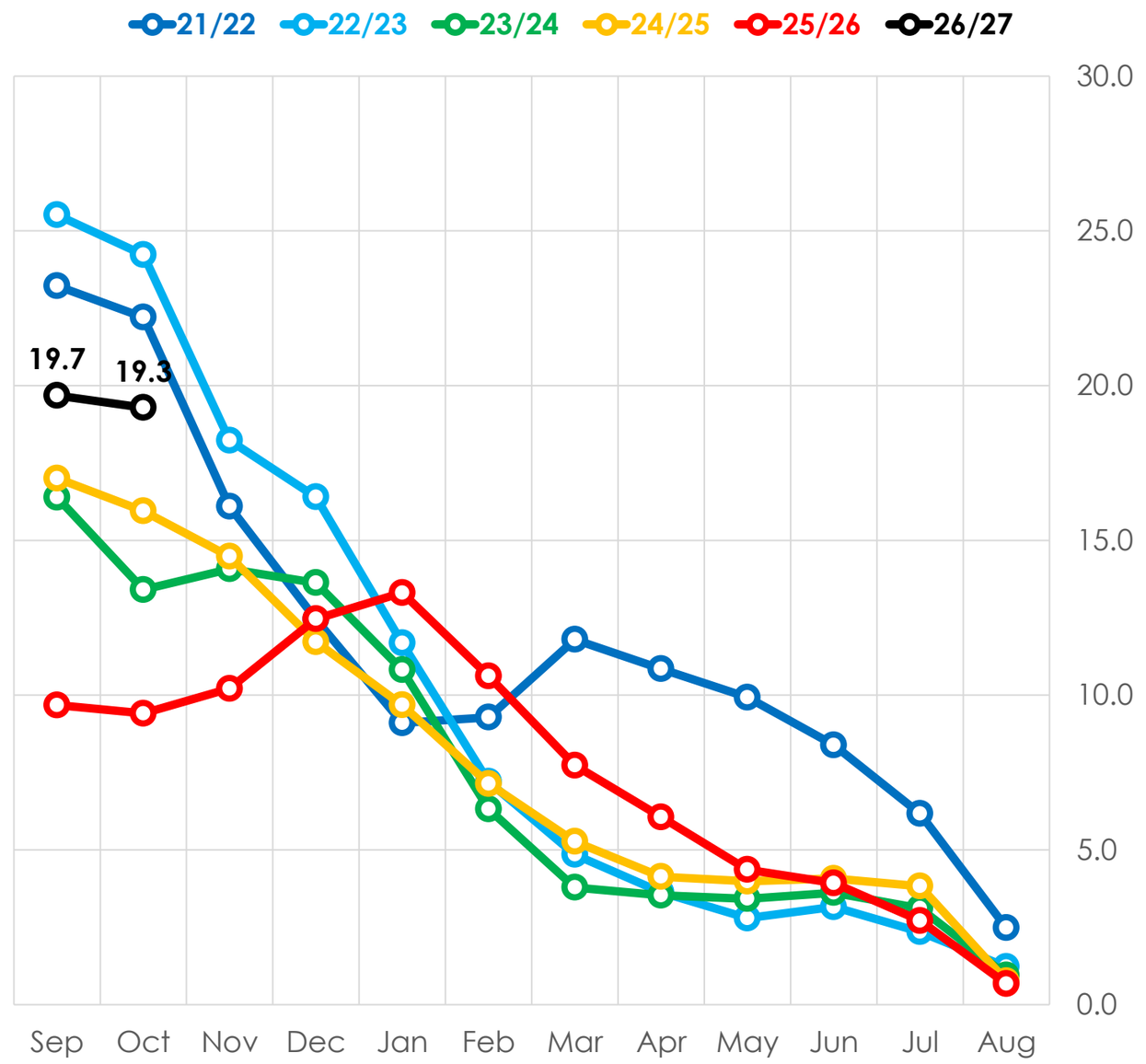
Збільшення врожаю та запасів в США посилить пропозицію сої на світовому ринку й тиск на котирування, обмежуючи їх відновлення в середньостроковій перспективі. Особливо якщо Бразилія та Аргентина також зберуть великі врожаї.

Експорт сої з США

Акумульований експорт, млн т

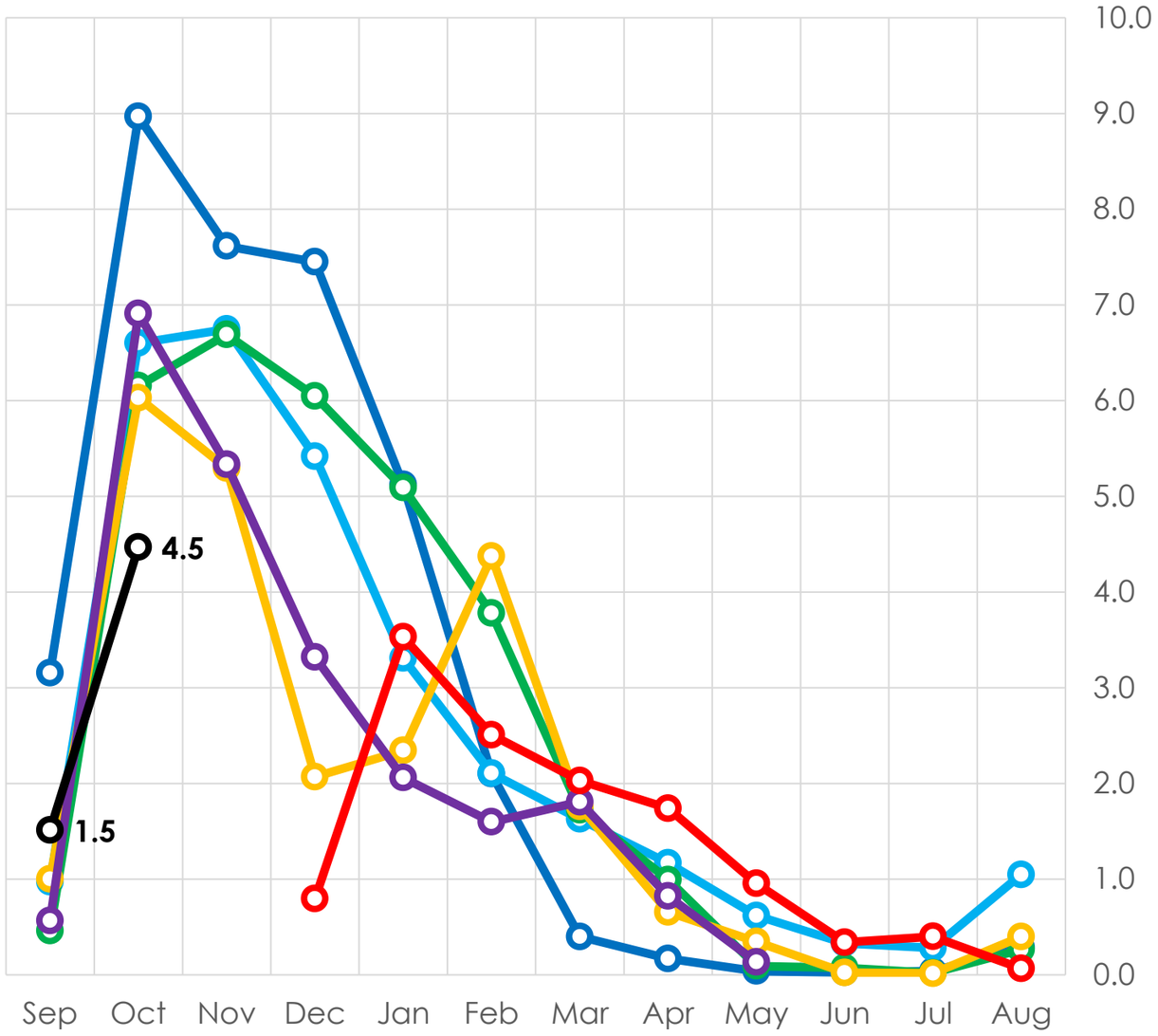


Загальні експортні зобов'язання, млн т

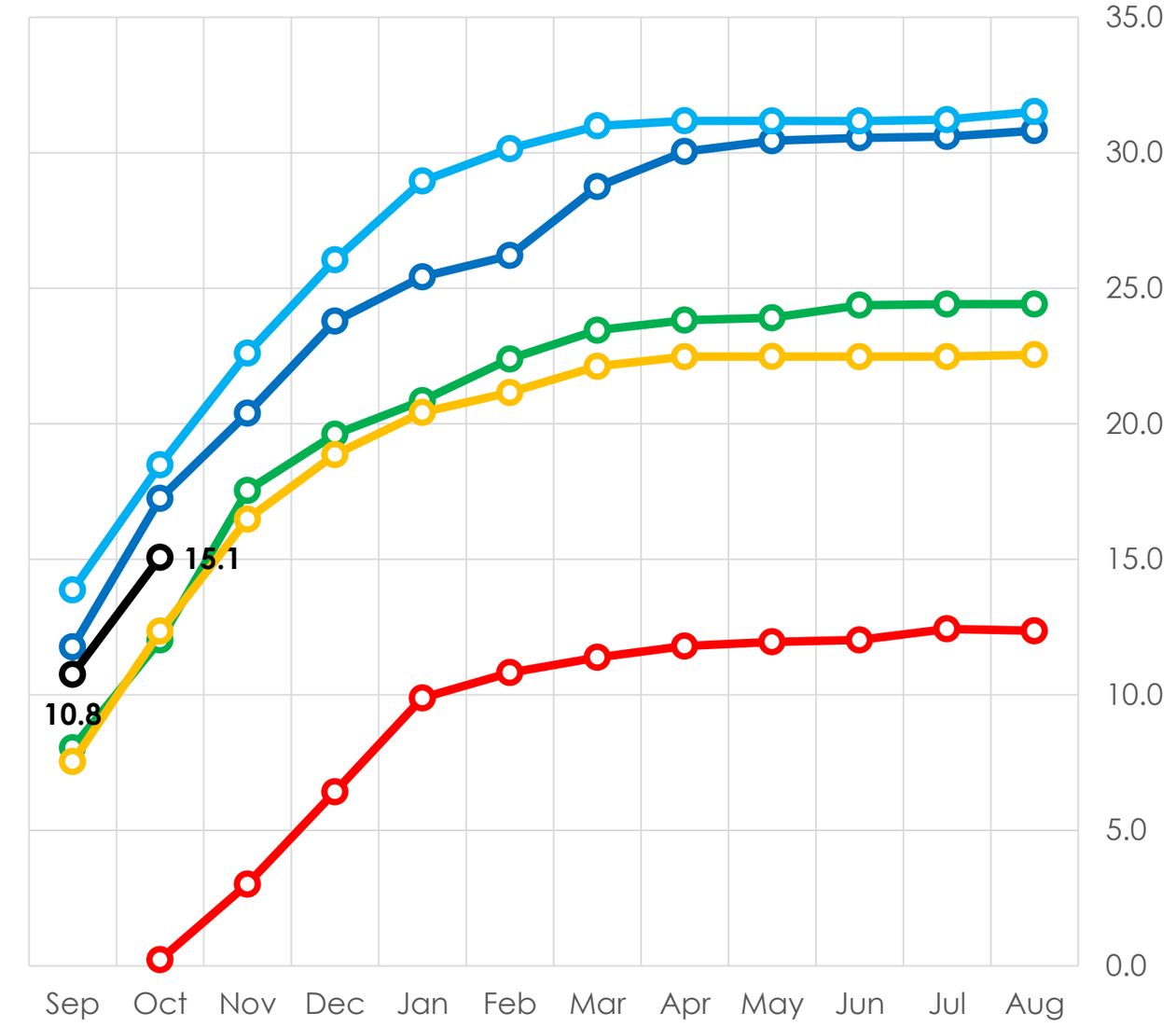


США-Китай

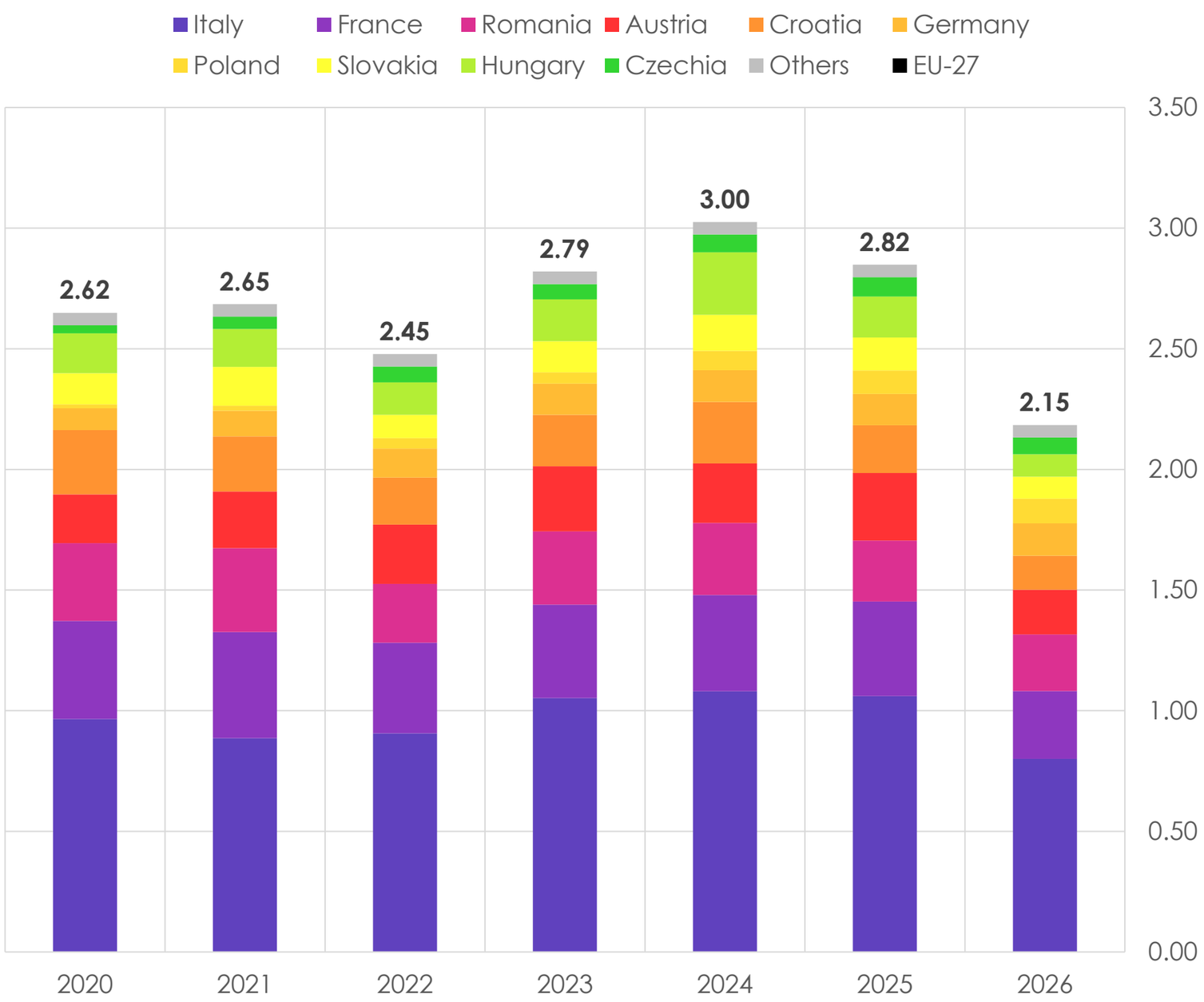
Акумульований експорт, млн т



Загальні експортні зобов'язання, млн т



Врожай в ЄС



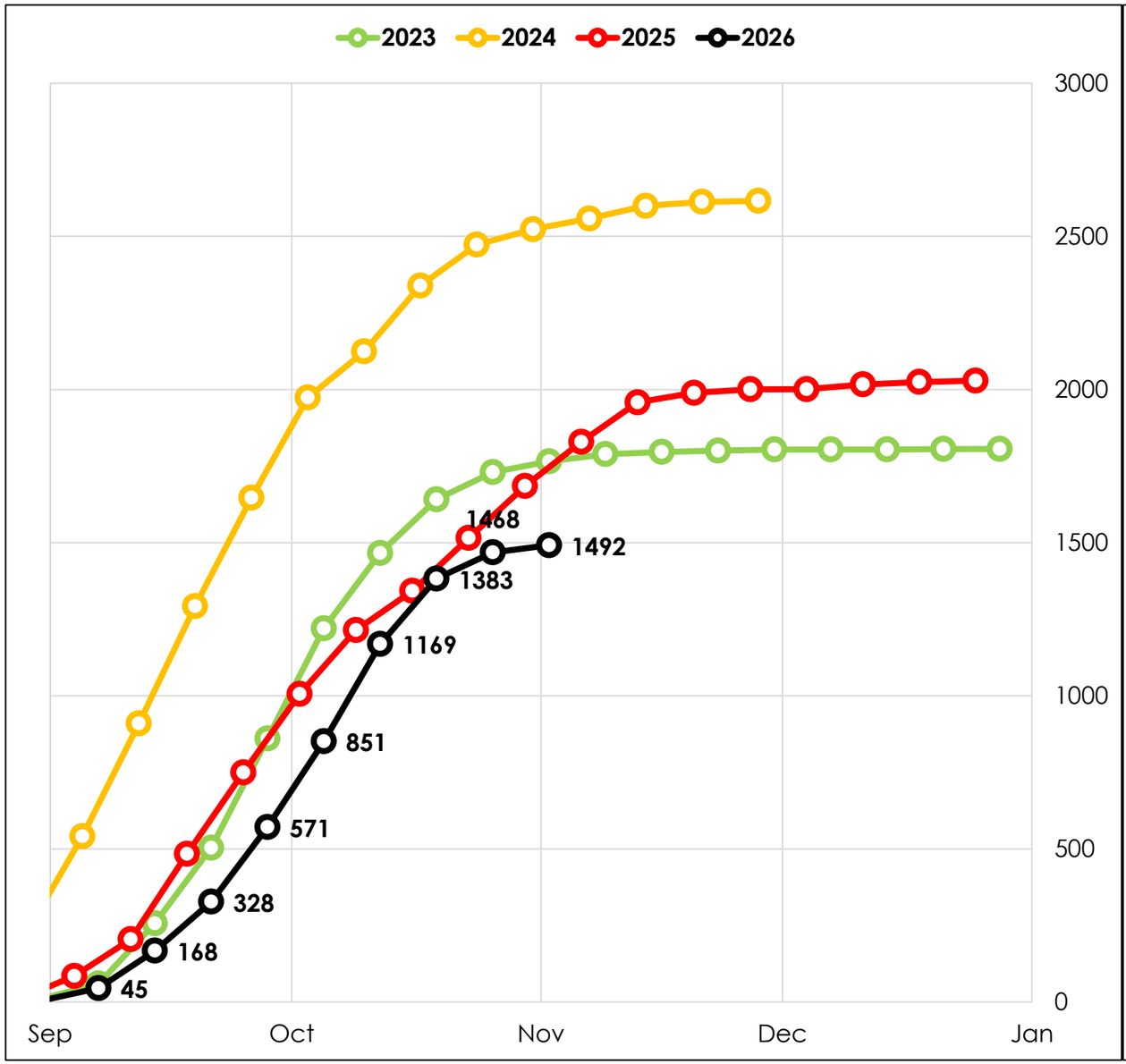
В сезоні 26-27 ЄС зібрав найменший врожай сої з 2014 року, лише 2.15 млн т, що майже на 700 тис. т нижче торішнього рівня. Менша власна пропозиція посилює потребу в імпорті та має підтримувати попит на українську сою та продукти її переробки, насамперед не-ГМ.

Додатковим фактором підтримки є очікуване впровадження EUDR, яке може обмежити постачання з інших основних країн-постачальників не-ГМ продукції. Водночас складна логістика залишається значною перепоною для активного експорту сої та продуктів її переробки з України до ЄС.

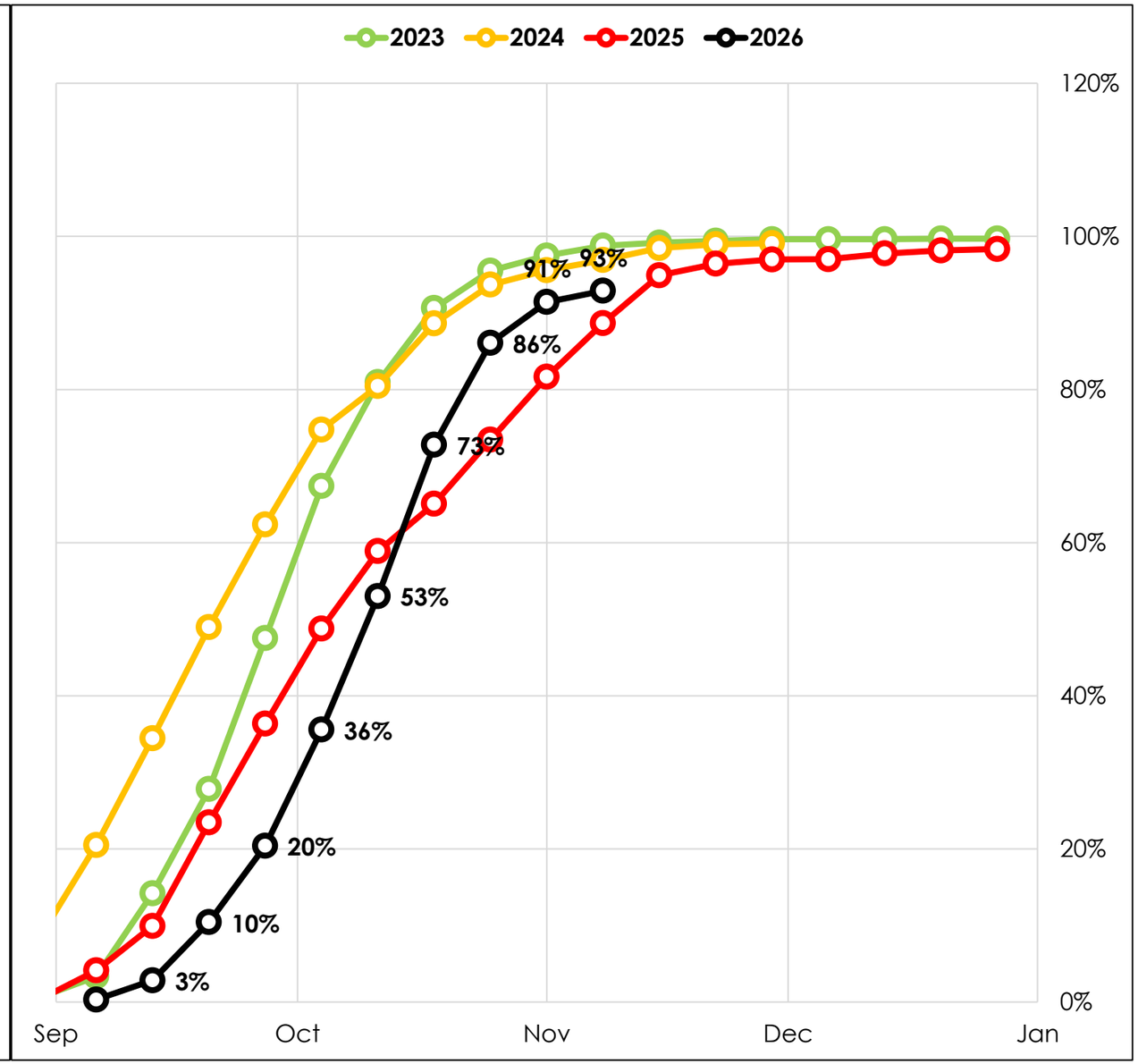
Жнива сої в Україні

barva invest

Зібрали, тис га



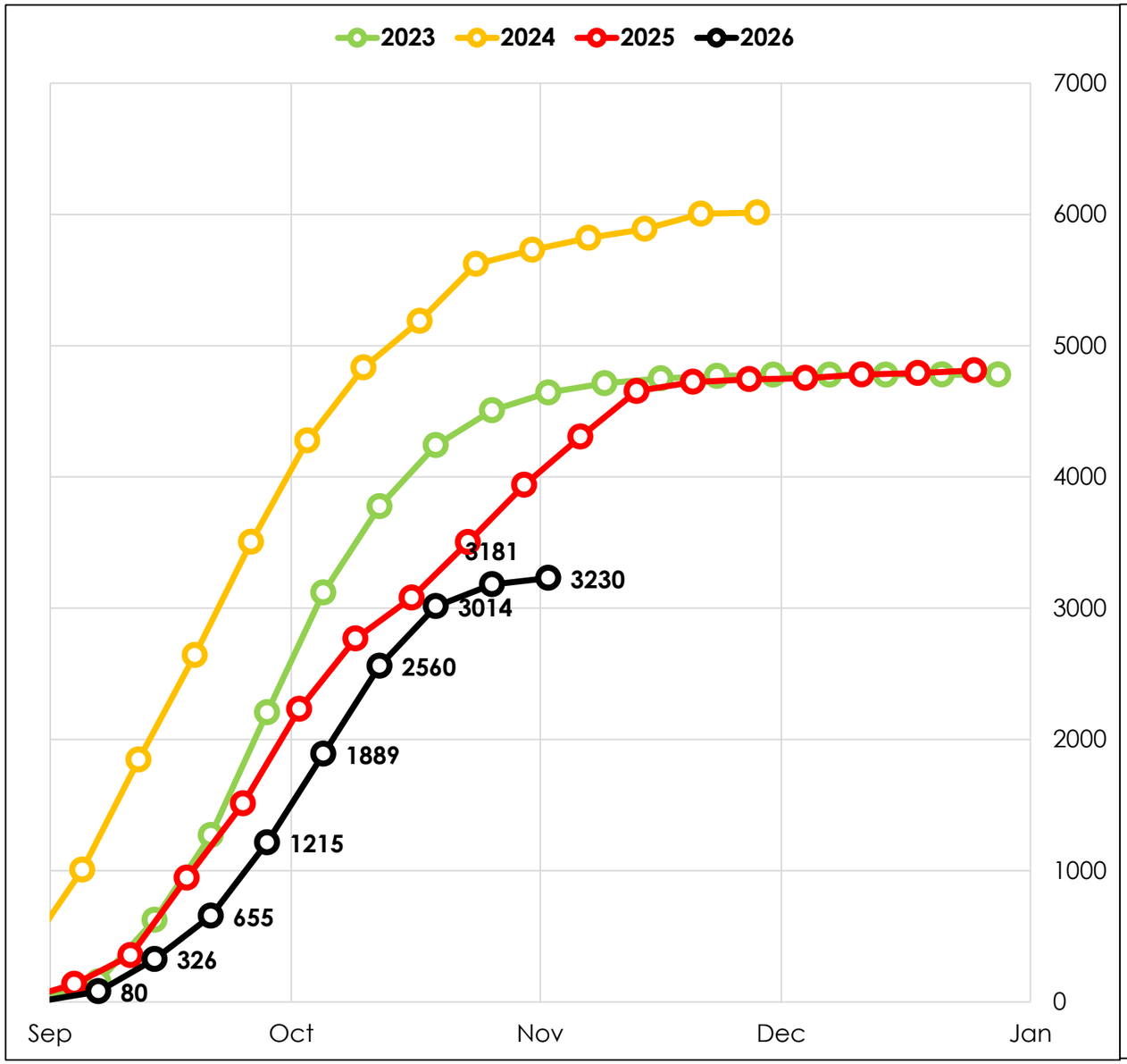
Зібрали від плану Мінагро, %



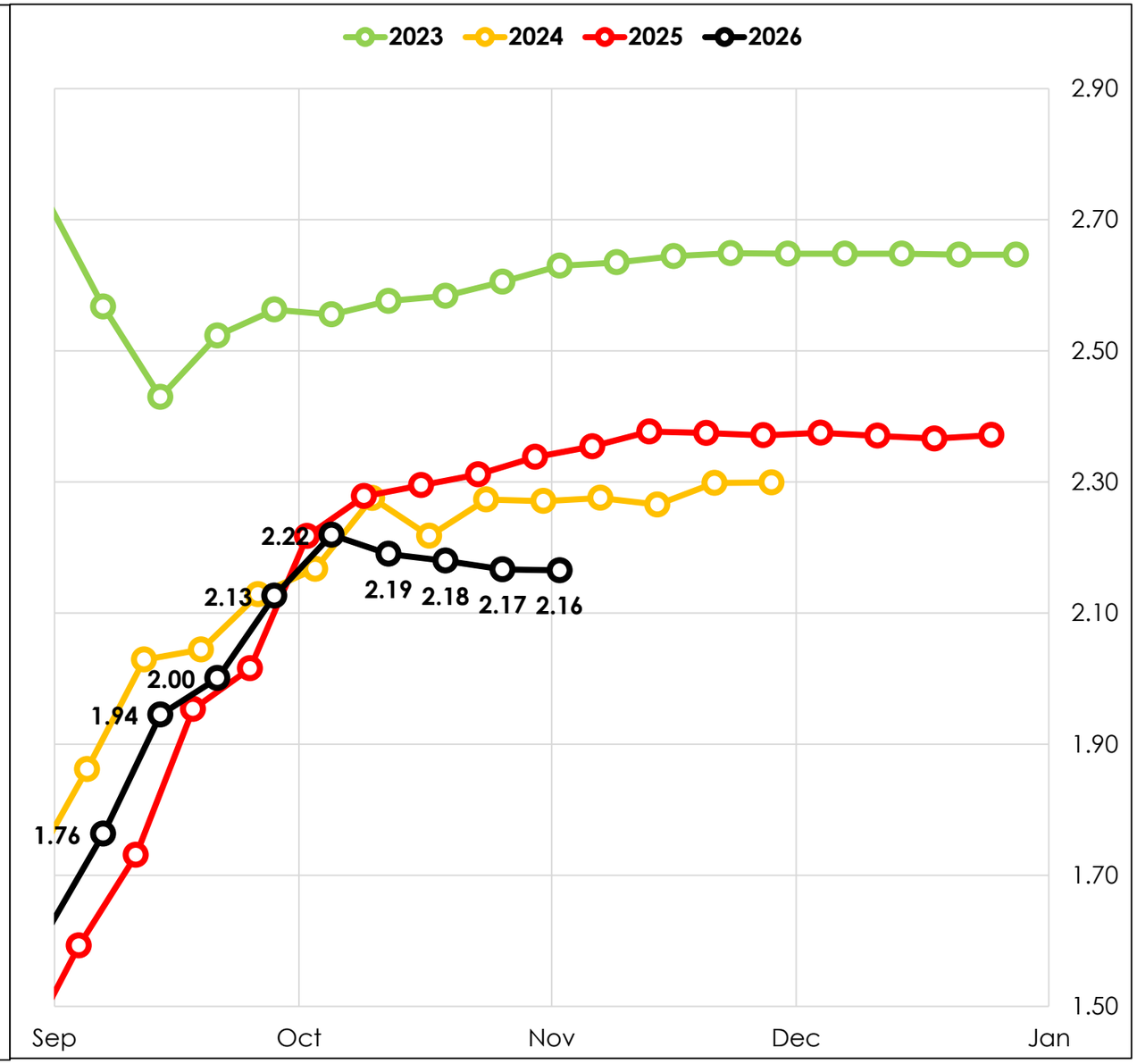
Жнива сої в Україні

barva invest

Зібрали, тис т



Врожайність, т/га



Баланс сої в Україні, млн т

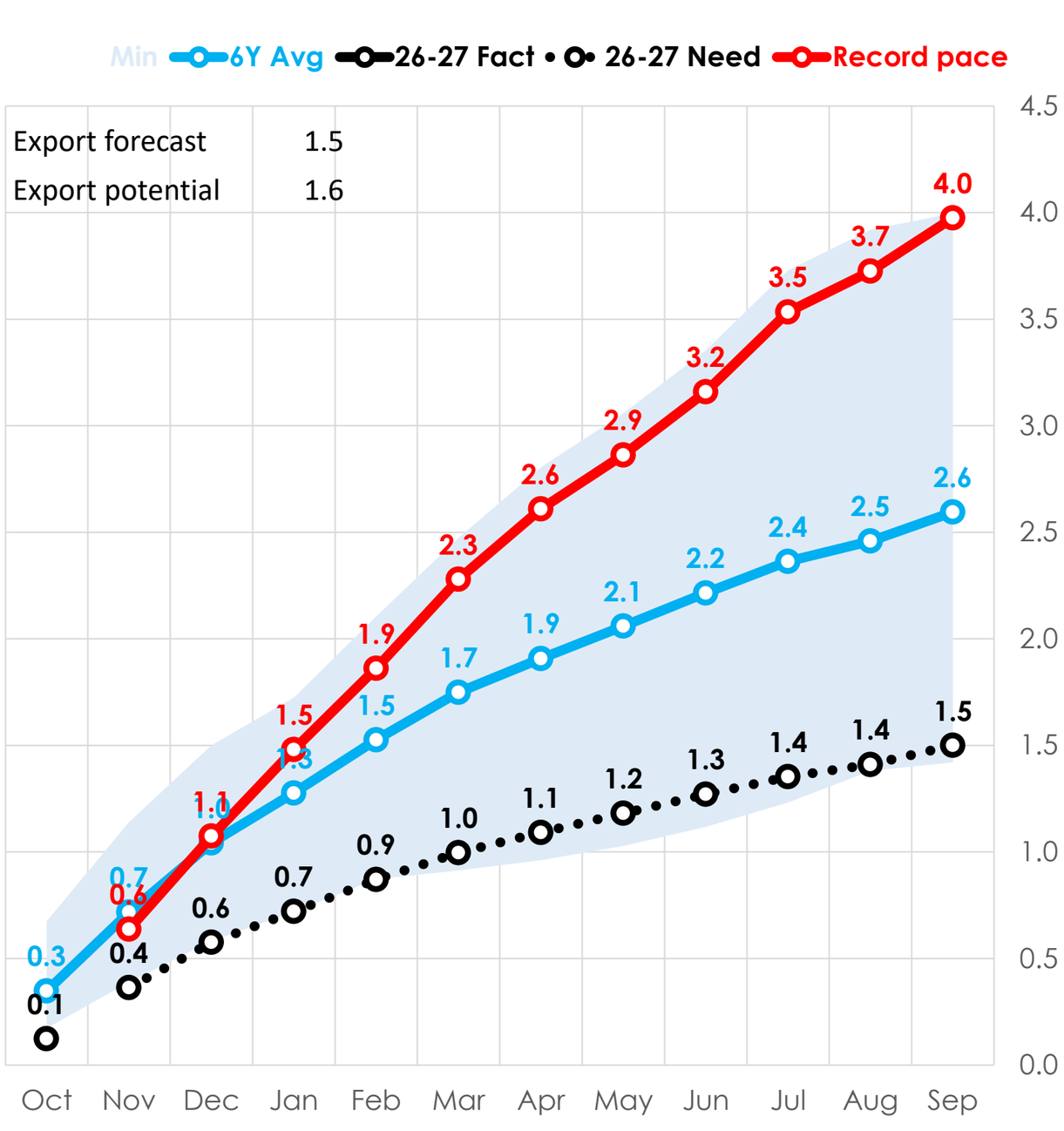
Soybeans	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Planted, mln ha	1.5	1.8	2.1	2.9	2.2	1.8
Harvested, mln ha	1.5	1.8	2.0	2.8	2.1	1.8
Yield, t/ha	2.7	2.3	2.8	2.7	2.5	2.2
Production	4.0	4.1	5.6	7.4	5.3	3.8
Total Supply	4.1	4.9	5.6	7.4	5.4	4.1

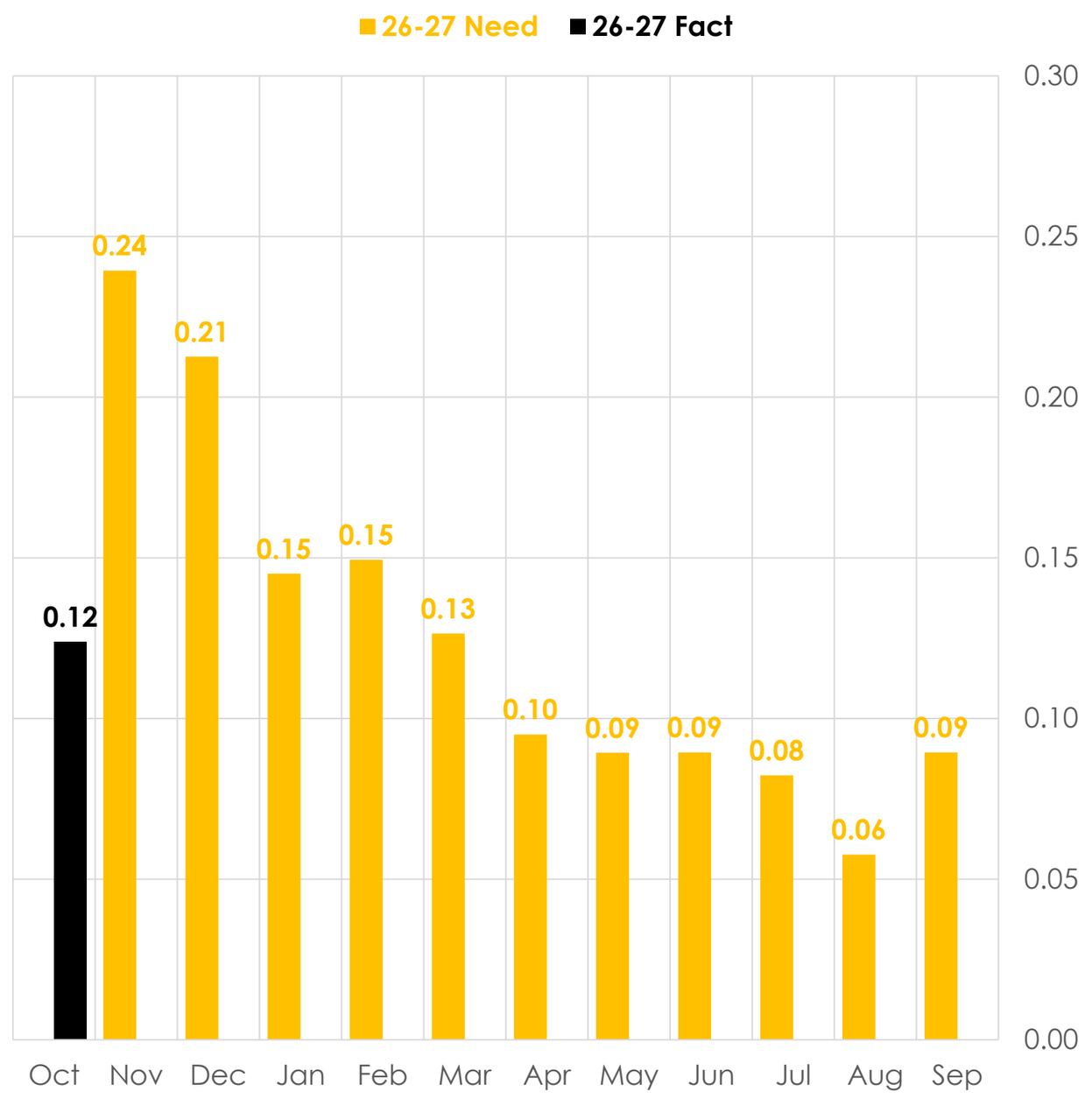
Soybeans	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.2
Production	4.0	4.1	5.6	7.4	5.3	3.8
Total Supply	4.1	4.9	5.6	7.4	5.3	4.1
Domestic Consumption	1.6	1.8	2.3	3.3	3.0	2.5
Export forecast	1.6	3.1	3.3	4.1	2.2	1.5
Export Potential	2.4	3.1	3.3	4.1	2.3	1.6
Total Demand	3.2	4.9	5.6	7.4	5.2	4.0
Ending Stocks	0.8	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1

Враховуючи оперативні дані збиральної кампанії, знижуємо оцінку середньої врожайності сої в Україні в сезоні 26-27 з 2.24 т/га до 2.15 т/га. Відповідно, прогноз виробництва коригується в бік зниження з очікуваних раніше 4.0 млн т до 3.8 млн т, що є найнижчим врожаєм з сезону 13-14. Основна причина – нижча за наші очікування врожайність на заході країни, де посіви постраждали від літньої спеки та нестачі опадів. Слабші результати бачимо й в частині центральних областей.

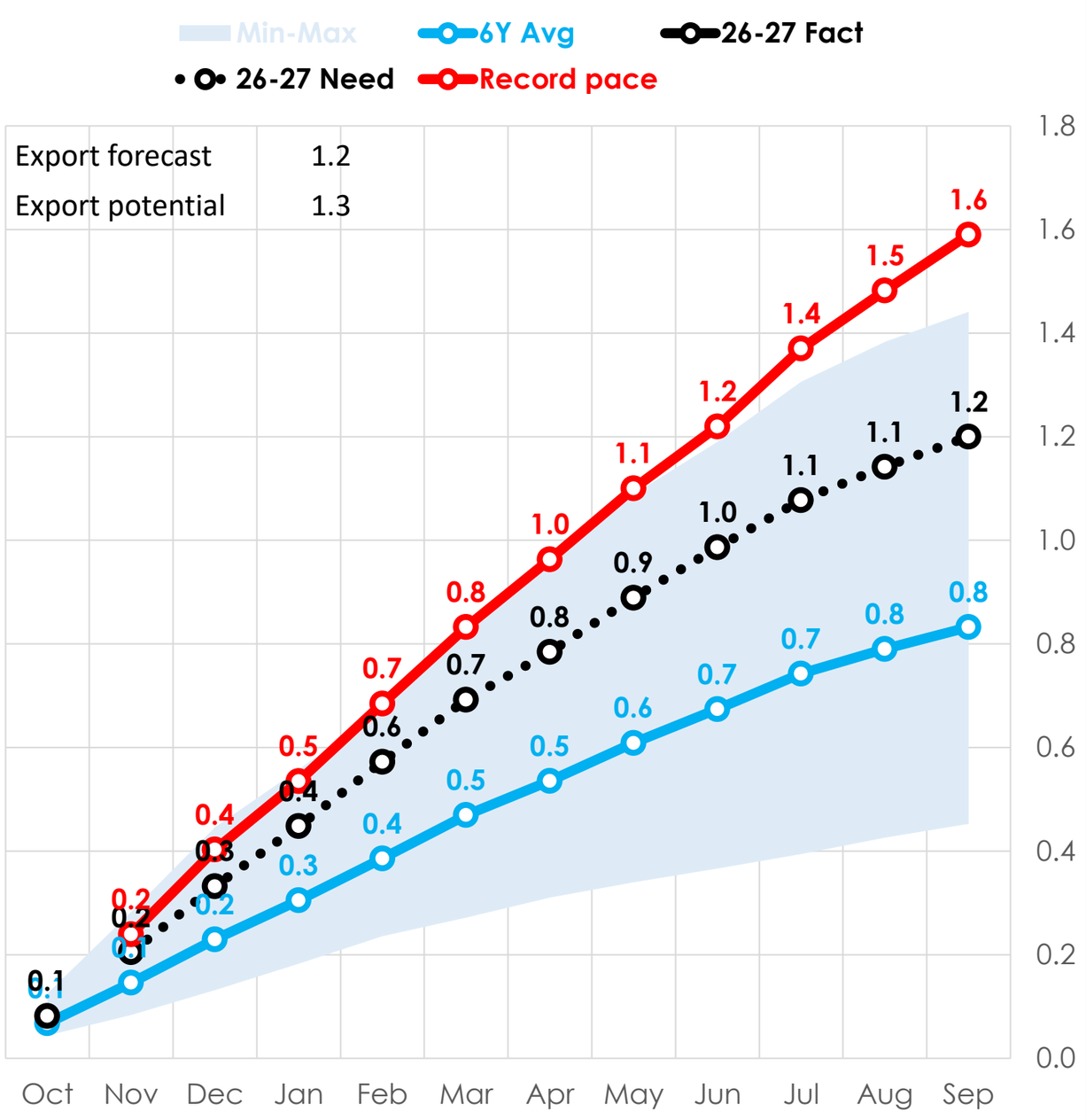
На тлі меншого врожаю також знижуємо прогноз експорту з 1.6 млн т до 1.5 млн т, а переробки – з 2.3 млн т до 2.2 млн т. Співвідношення між ними залишається динамічним і залежить від експортної логістики.

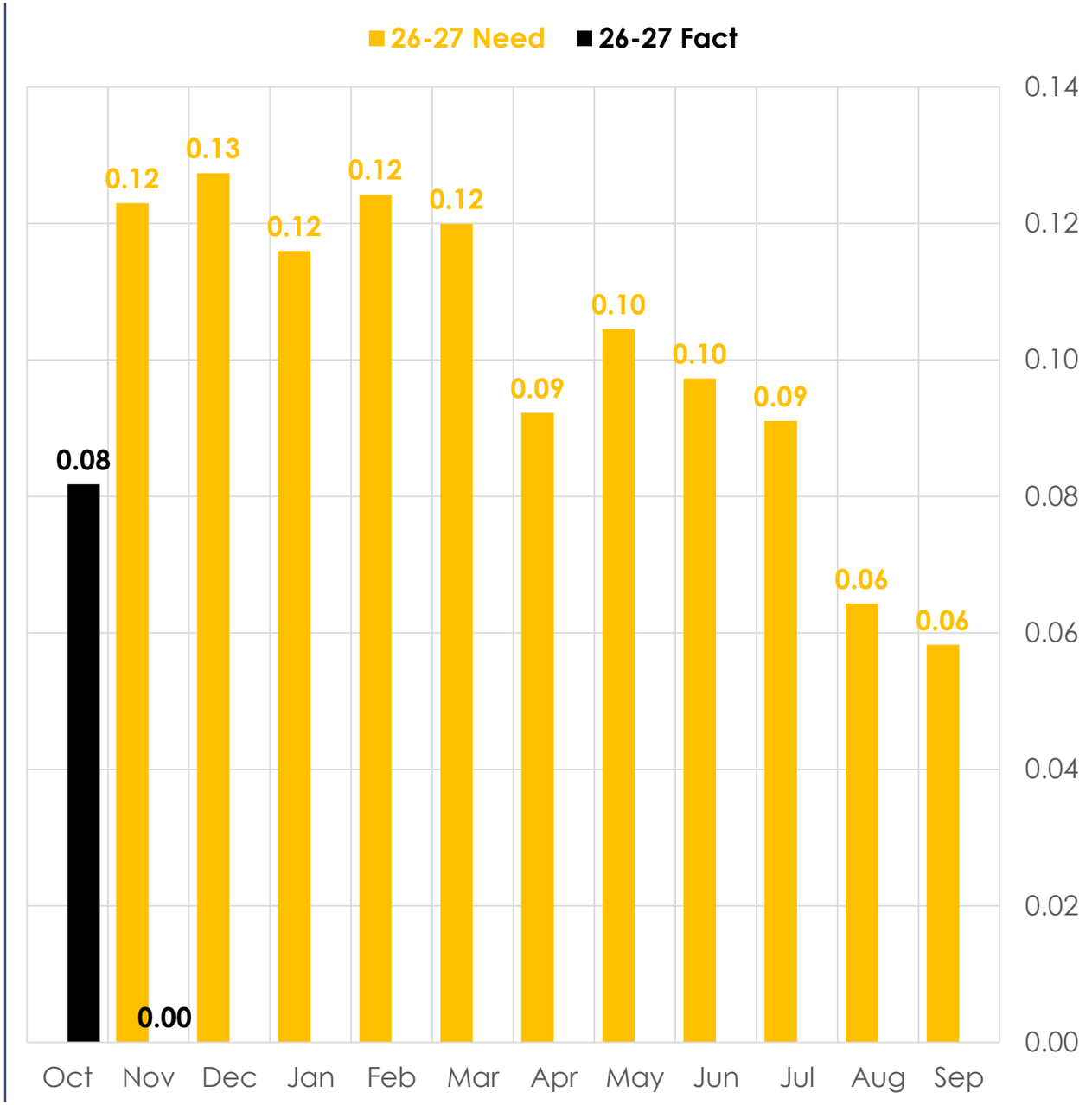
Динаміка експорту сої з України, млн т



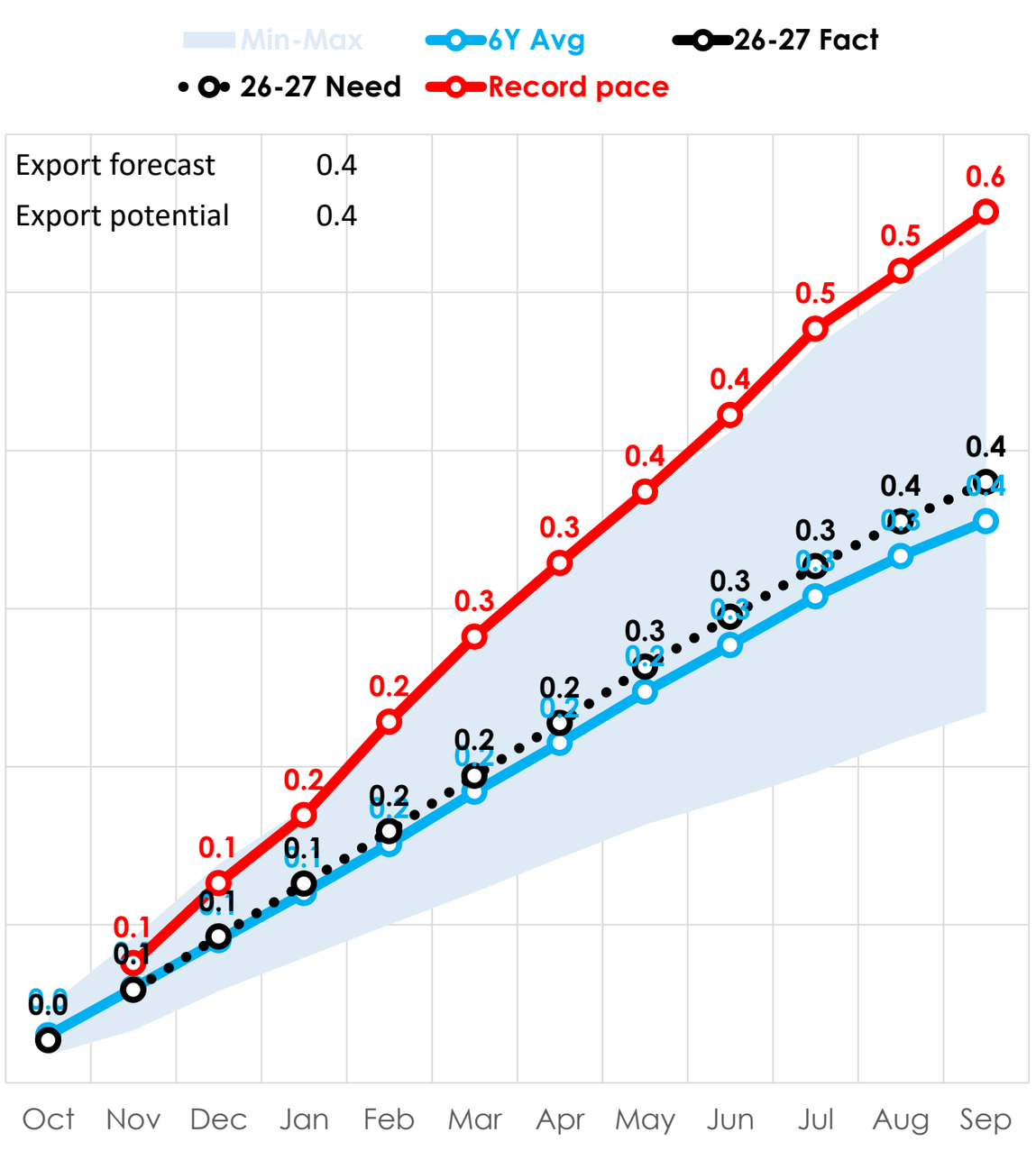


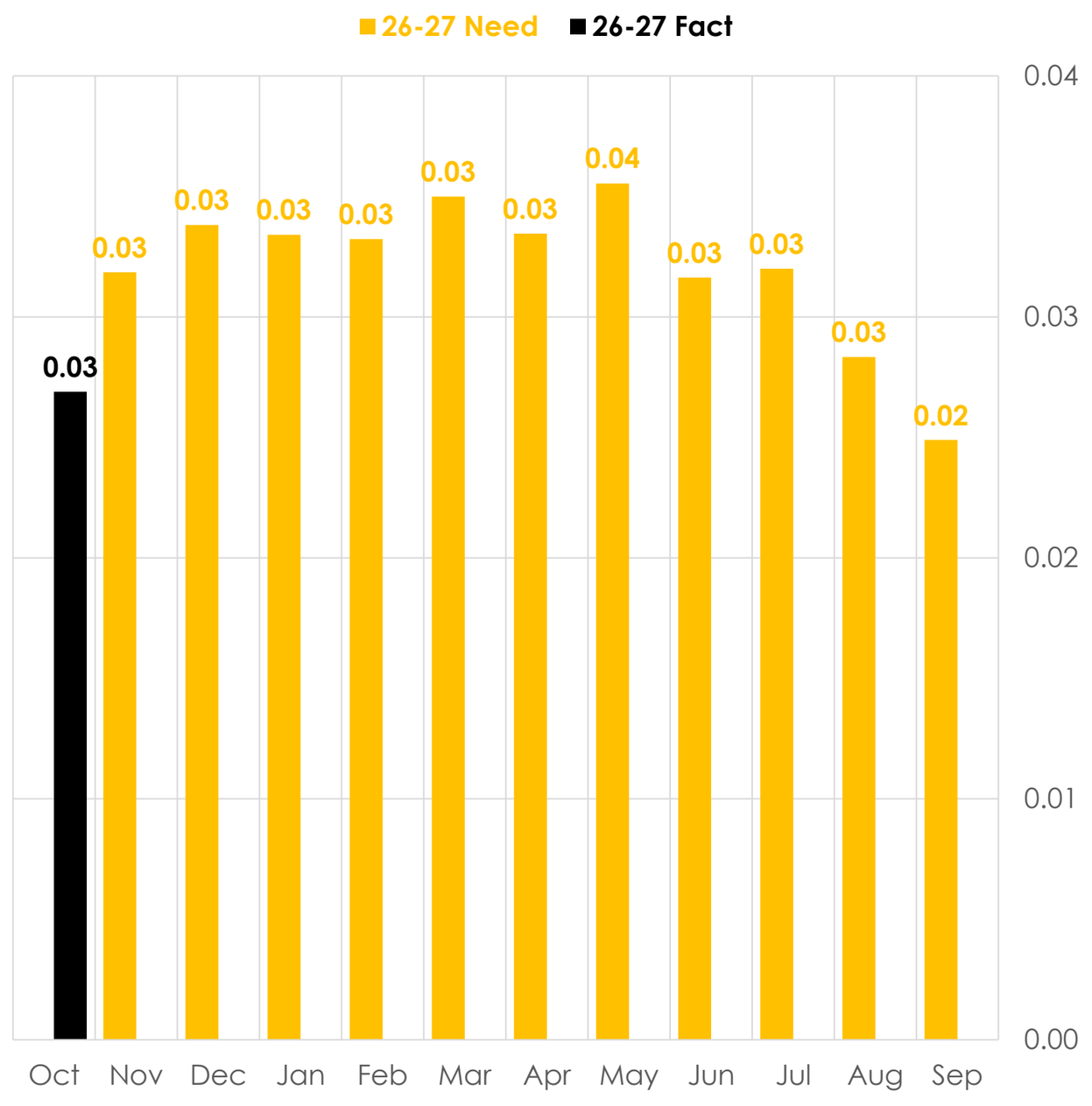
Динаміка експорту соєвого шроту з України, млн т



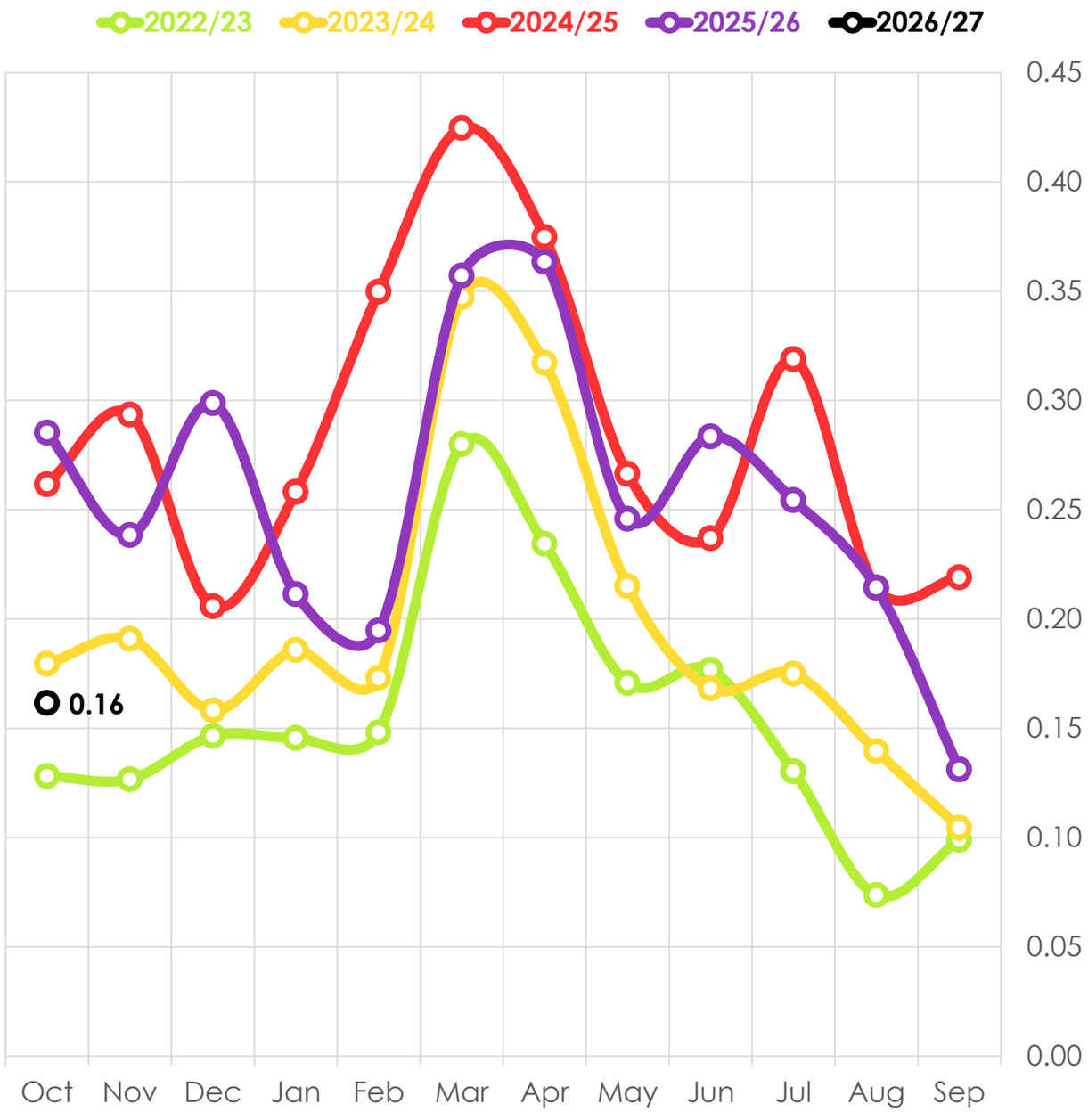


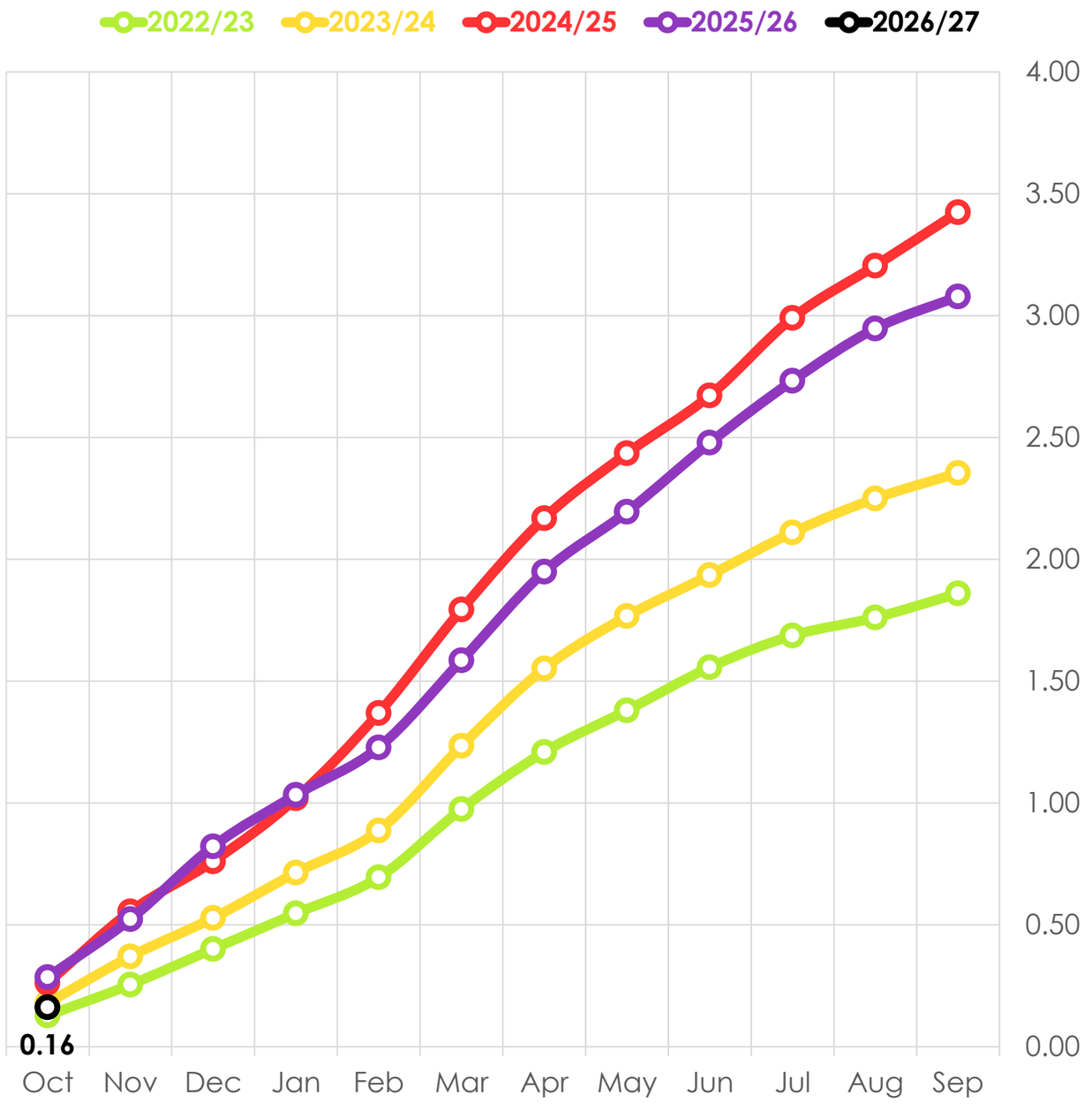
Динаміка експорту соєвої олії з України, млн т



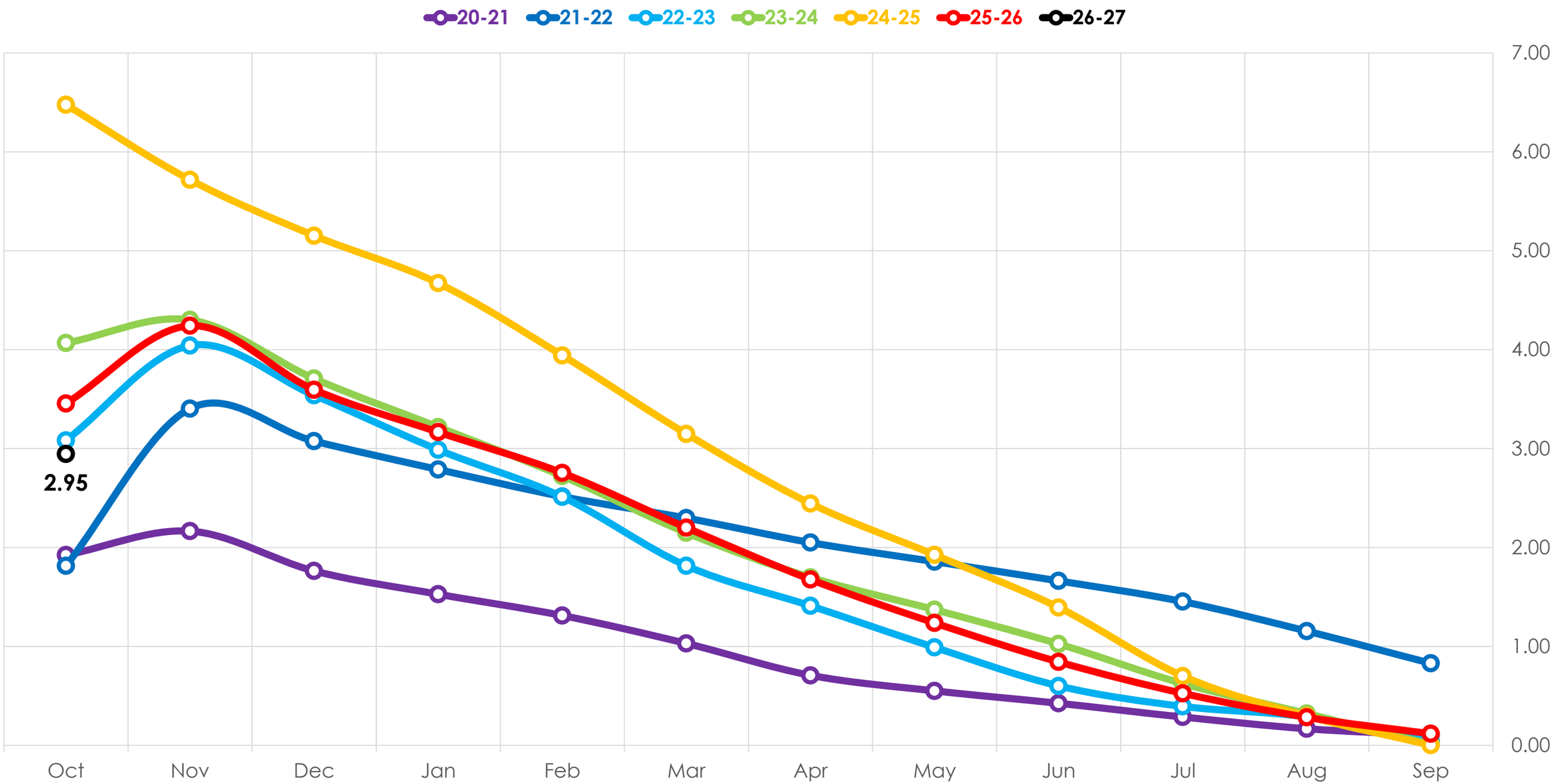


Переробка сої в Україні, млн т



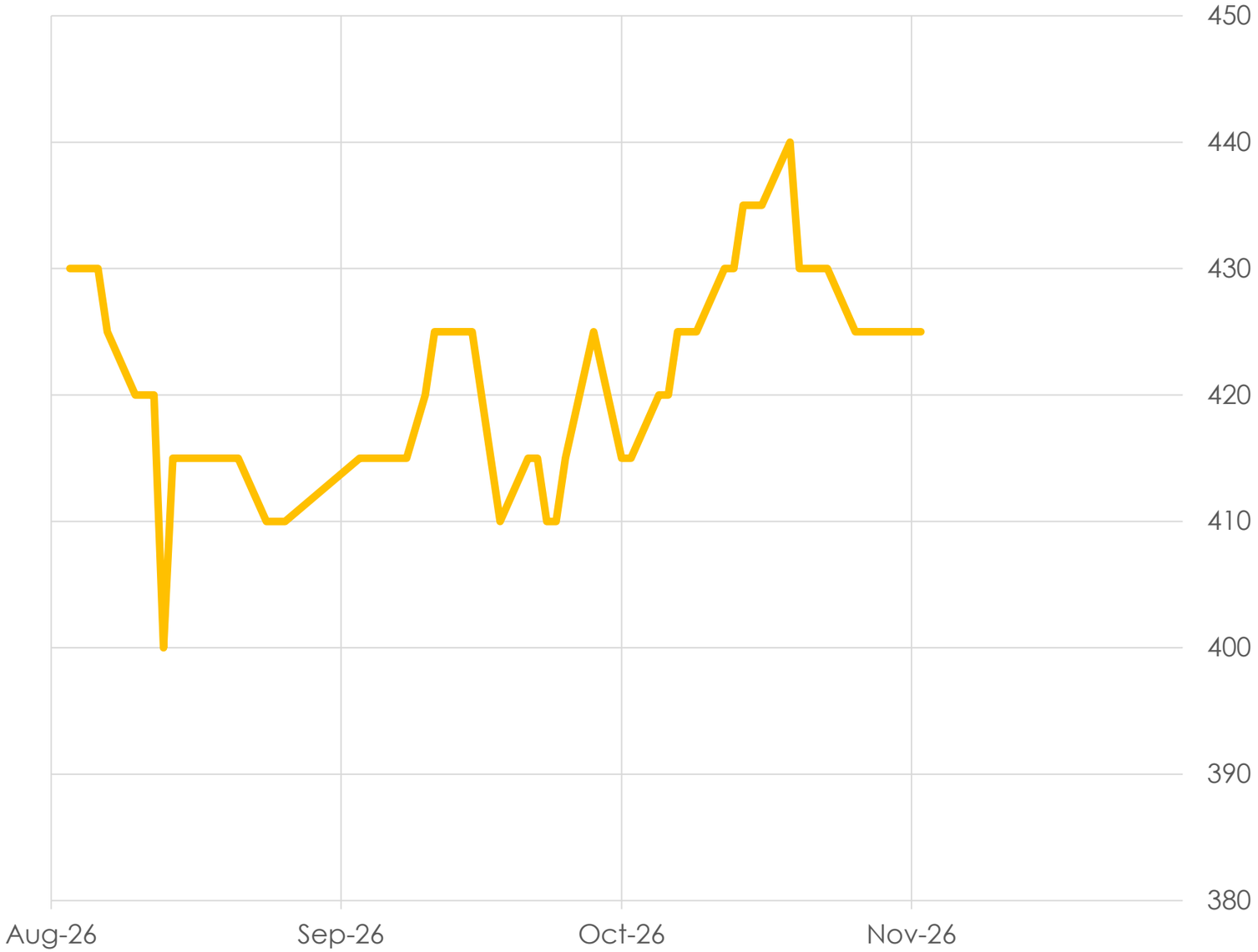


Запаси сої в Україні, млн т



Висновки

Соя ГМ DAP-Дунай, дол./т



Ціни на сою залишаються переважно стабільними, хоча подекуди переробники підвищують закупівельні індикації. Пропозиція залишається обмеженою, адже на тлі доволі низької врожайності цього сезону виробники не поспішають із продажами.

Низький врожай сої в ЄС та очікуване впровадження EUDR створюють передумови для активнішого попиту на українську сою й кращих цін в другій половині сезону. Водночас ключовим фактором залишатиметься логістика, від якої залежить можливість реалізувати цей потенціал.

Цінові прогнози поки залишаємо без змін.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Тренд в Україні			 EUDR-сумісна продукція
Світовий тренд	 Потенційно ведмежий звіт WASDE		 Невизначеність щодо південноамериканського врожаю

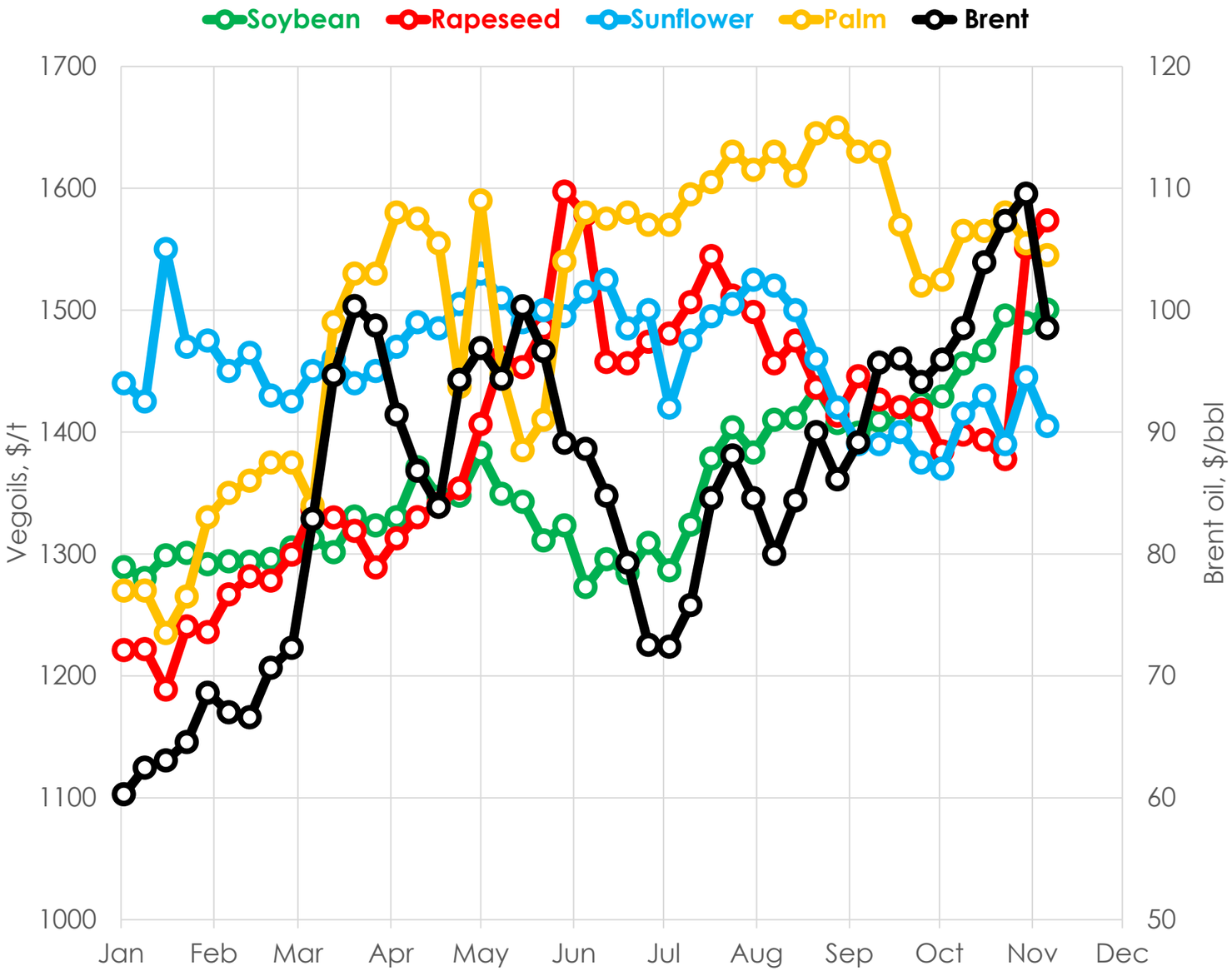
Наш прогноз відображає очікування, де буде ціна в майбутньому. Ми допускаємо цінові коливання та тимчасові рухи проти очікуваного тренду, особливо коли поділка поблизу нейтрального прогнозу. Крайні значення сигналізують про очікування однозначного тренду. Виробникам ці прогнози дозволяють орієнтуватись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



Соняшник

Ціни на рослинні олії в ЄС

Динаміка цін на нафту та рослинні олії (6 портів)



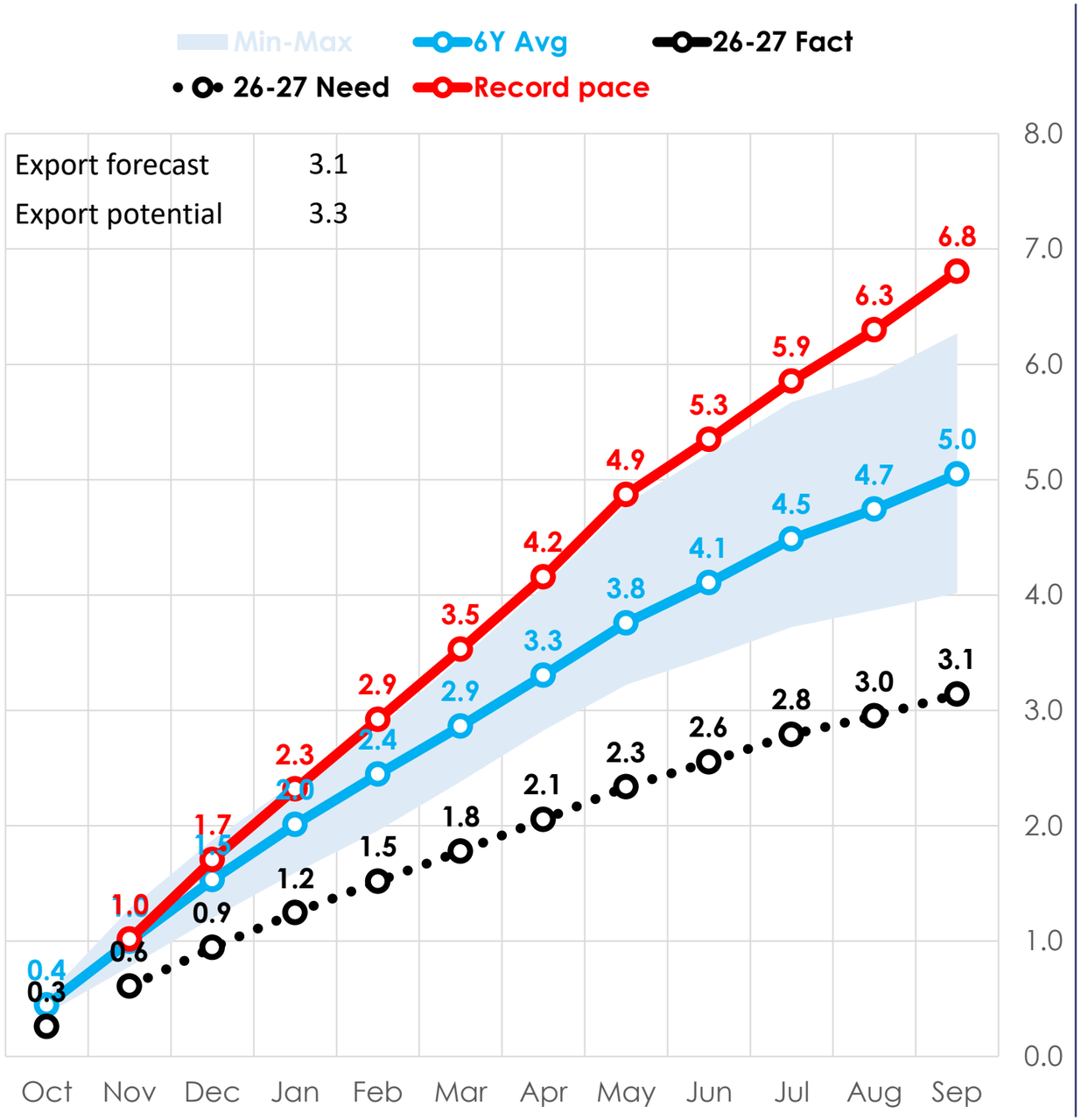
Ціни на соняшникову олію на базисі FOB 6 портів залишаються під тиском загального здешевлення рослинних олій на тлі падіння нафти. Втім, за останній тиждень вони суттєво не змінилися.

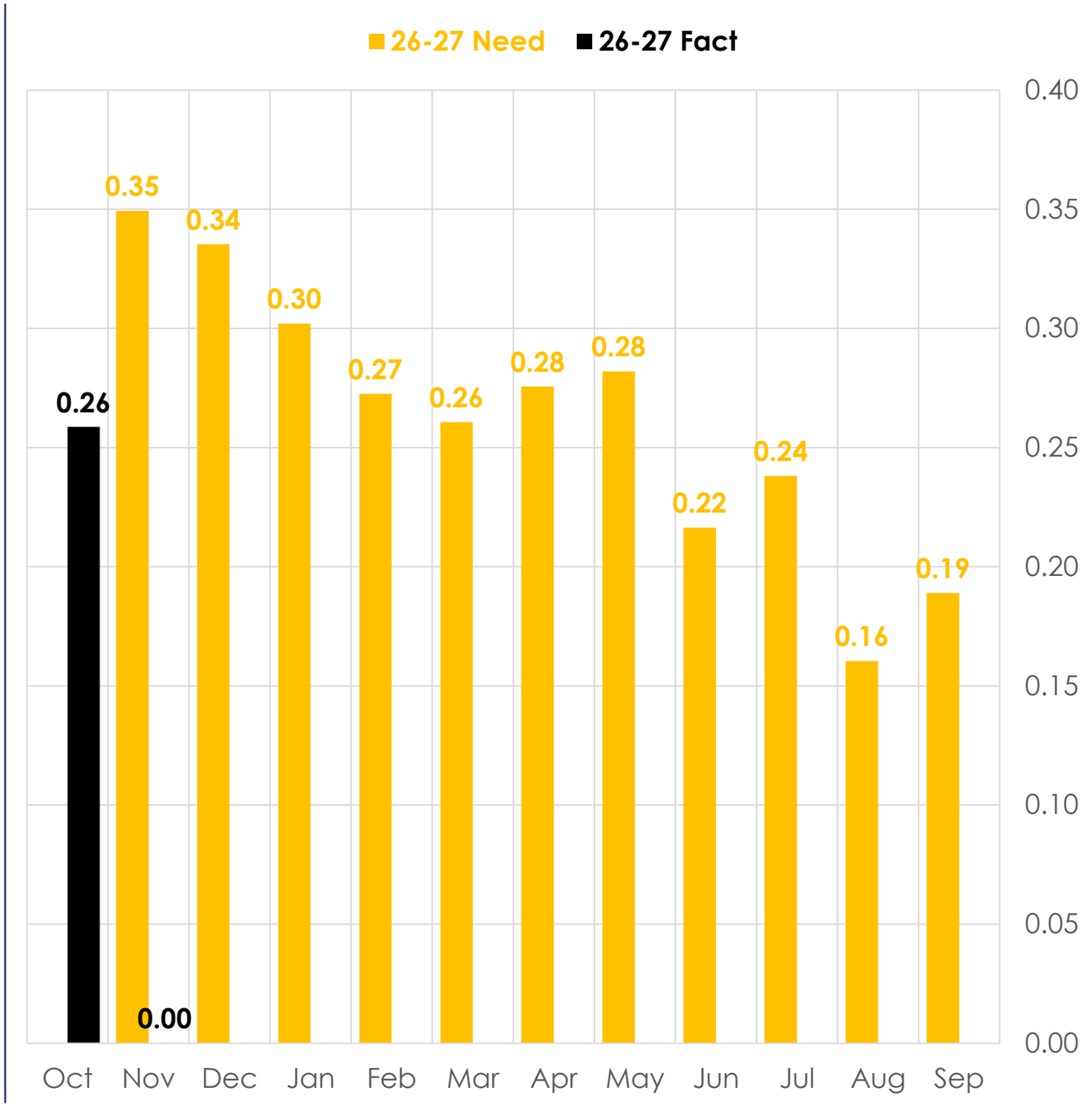
Рішення про пріоритетні перевезення олії на експорт набуло чинності, але відчутного покращення відвантажень ринок поки не бачить. Для оцінки ефекту потрібен час, однак ми залишаємося стриманими в очікуваннях: саме по собі це рішення не забезпечить суттєвого збільшення експорту, адже загальна ситуація з логістикою залишається складною.

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

Період	Продавець	Покупець
Dec	1450	
JFM	1425	1370
AMJ	1365	1345
JAS	1375	1360

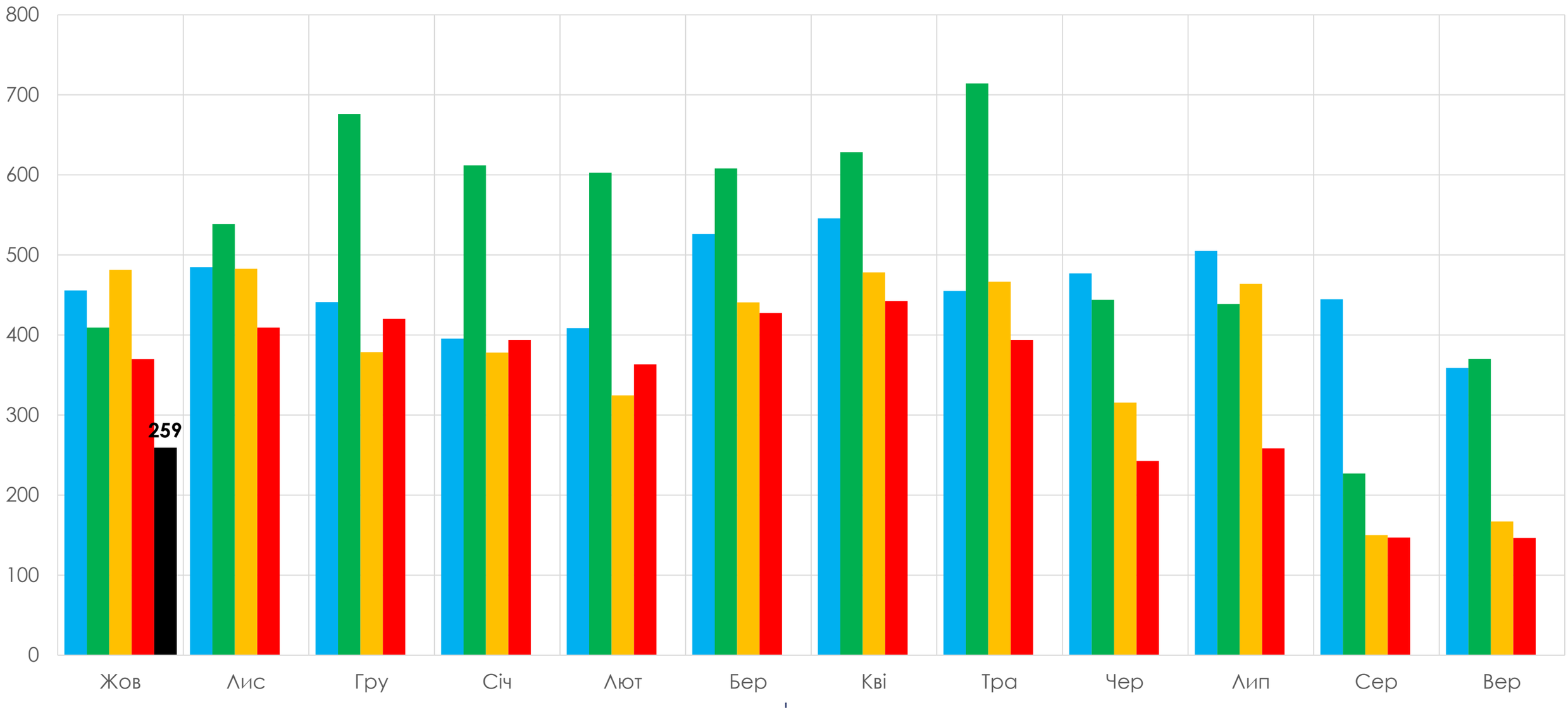
Український експорт олії, млн т





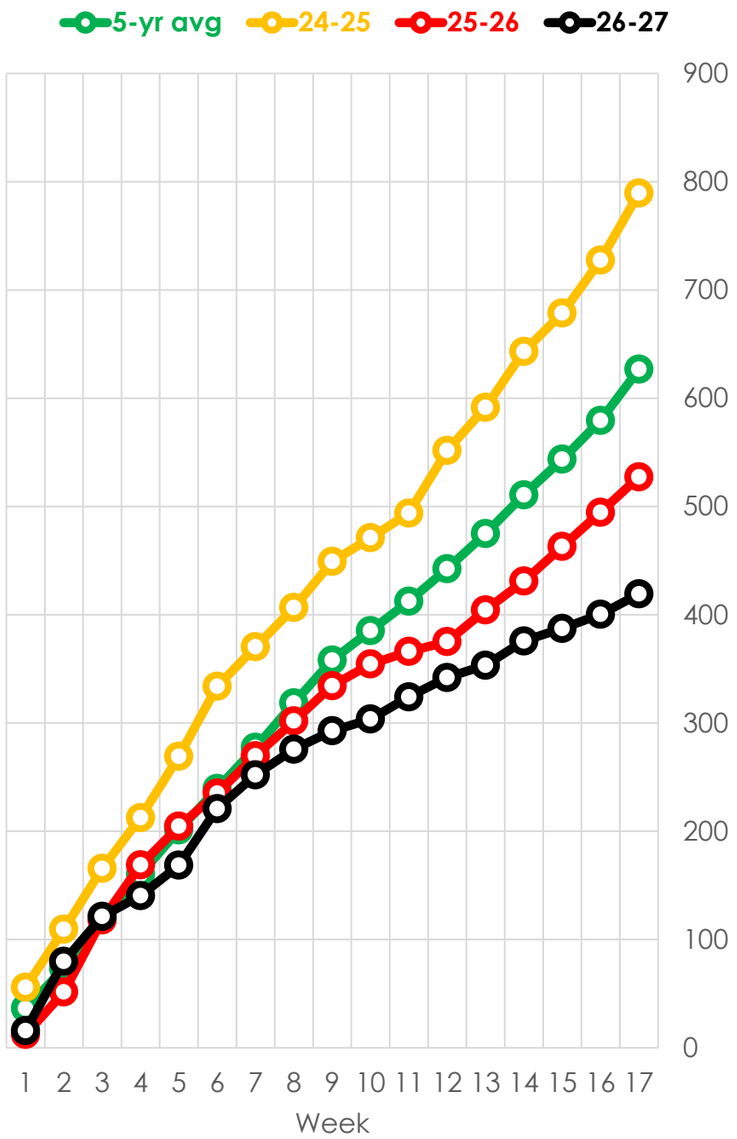
Український експорт олії, млн т

Помісячні обсяги експорту соняшникової олії з України, тис т

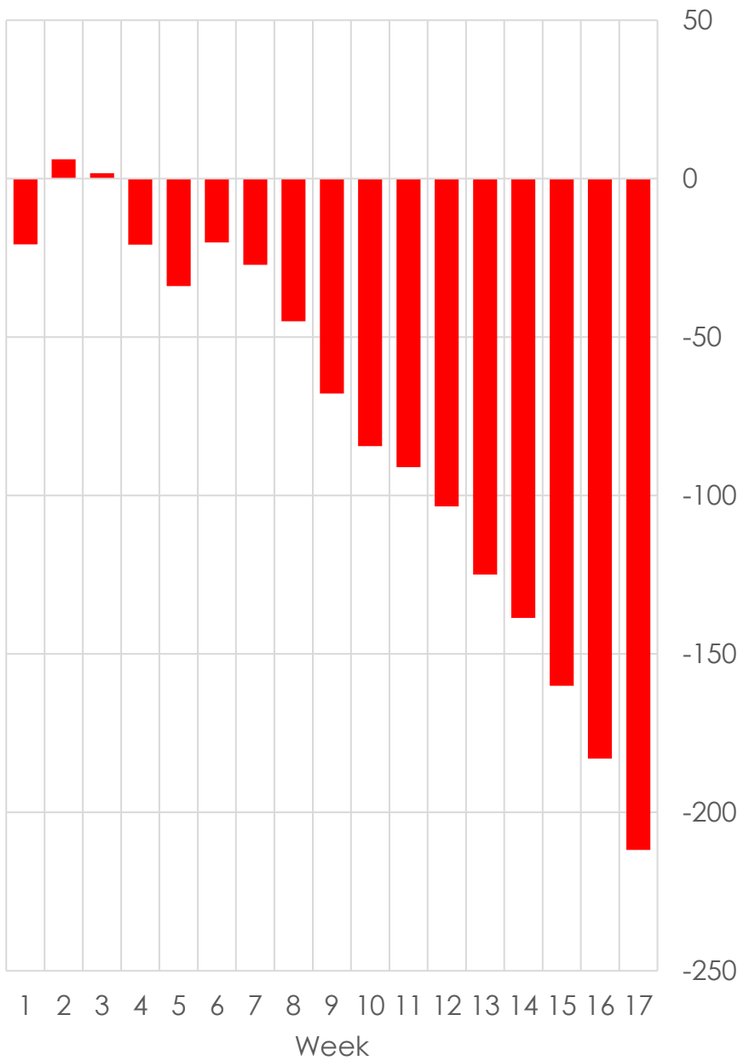


Імпорт соняшникової олії в ЄС

Кумулятивні темпи, тис. т



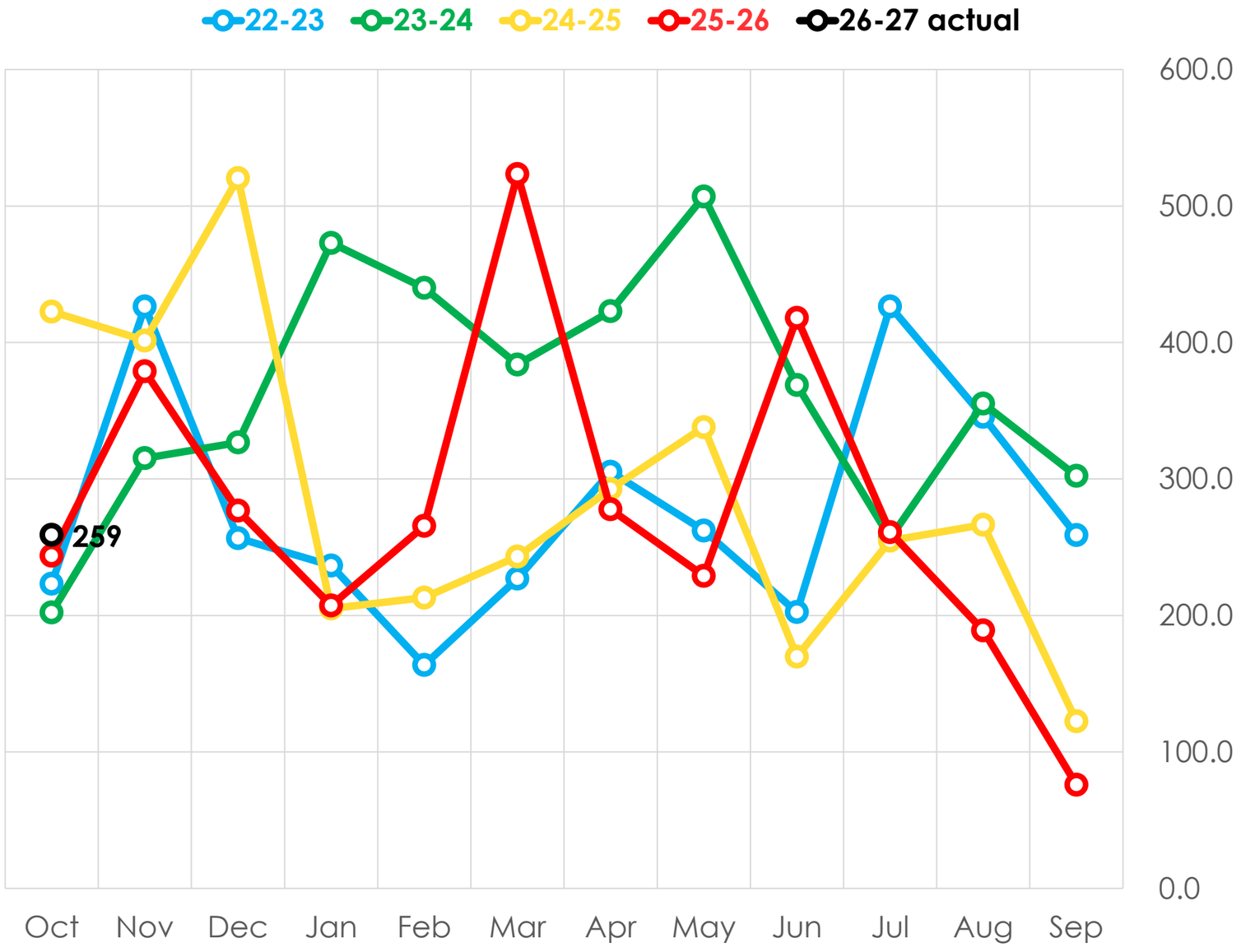
Кумулятивне відставання від плану в 26-27, тис. т



ЄС зберігає суттєве відставання за темпами імпорту соняшникової олії як від минулого сезону, так і від середніх показників. З 1 липня до 28 жовтня сукупний імпорт становив майже 420 тис. т, на 20% менше за торішні 527.3 тис. т.

Поточні темпи також суттєво нижчі за необхідні для досягнення сезонного прогнозу Єврокомісії в 2.3 млн т. З урахуванням сезонності відставання від потрібного обсягу вже перевищує 200 тис. т.

Морський експорт соняшникової олії, тис. т



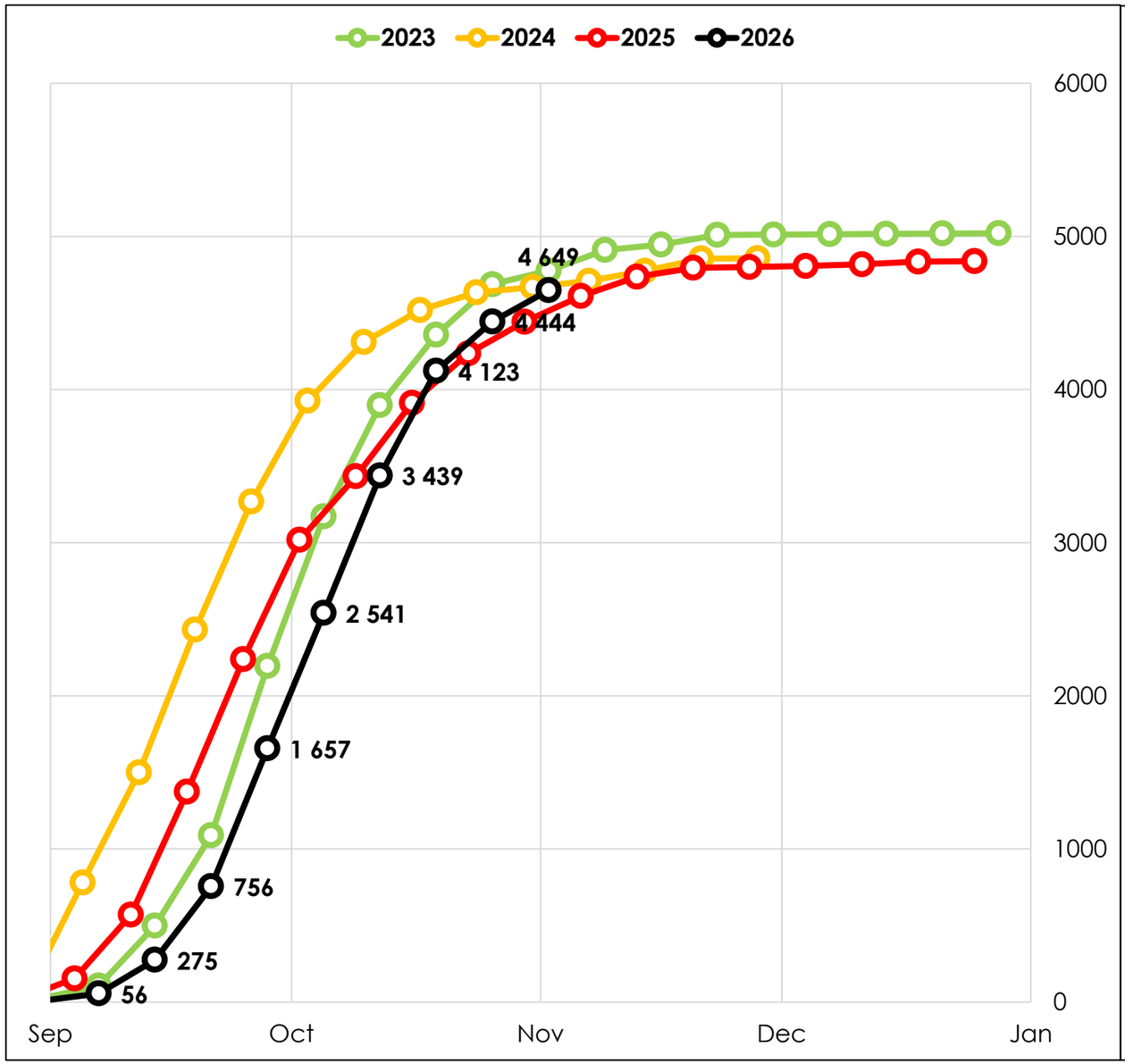
На ринку ширяться повідомлення про суттєве пожвавлення російського експорту соняшникової олії в жовтні. Загальні відвантаження оцінюють в 400 тис. т, що посилює очікування компенсації чорноморських обмежень альтернативними маршрутами.

За доступними нам лайнапами бачимо 259 тис. т морських поставок, з яких близько 130 тис. т спрямували до Індії та 110 тис. т до Ірану. Основні обсяги пройшли через Астрахань, Санкт-Петербург і Висоцьк. Якщо додати ще 50-70 тис. т можливих залізничних поставок до Китаю, загальний обсяг становитиме близько 310-330 тис. т. Водночас наші дані, ймовірно, не охоплюють усіх відвантажень. Зокрема, в лайнапах не бачимо значних поставок до Туреччини, яку інші джерела називають серед основних покупців. Тому різниця в оцінках частково може пояснюватися неповнотою доступної інформації. Поки стримано оцінюємо повідомлення про такі високі обсяги та скептично ставимося до здатності альтернативних маршрутів повністю компенсувати обмеження чорноморського експорту. Зберігаємо базовий прогноз на сезон 26-27 на рівні 3.3 млн т за потреби росії вивезти близько 5 млн т соняшникової олії. Подальші оцінки залежатимуть від підтверджених темпів відвантажень.

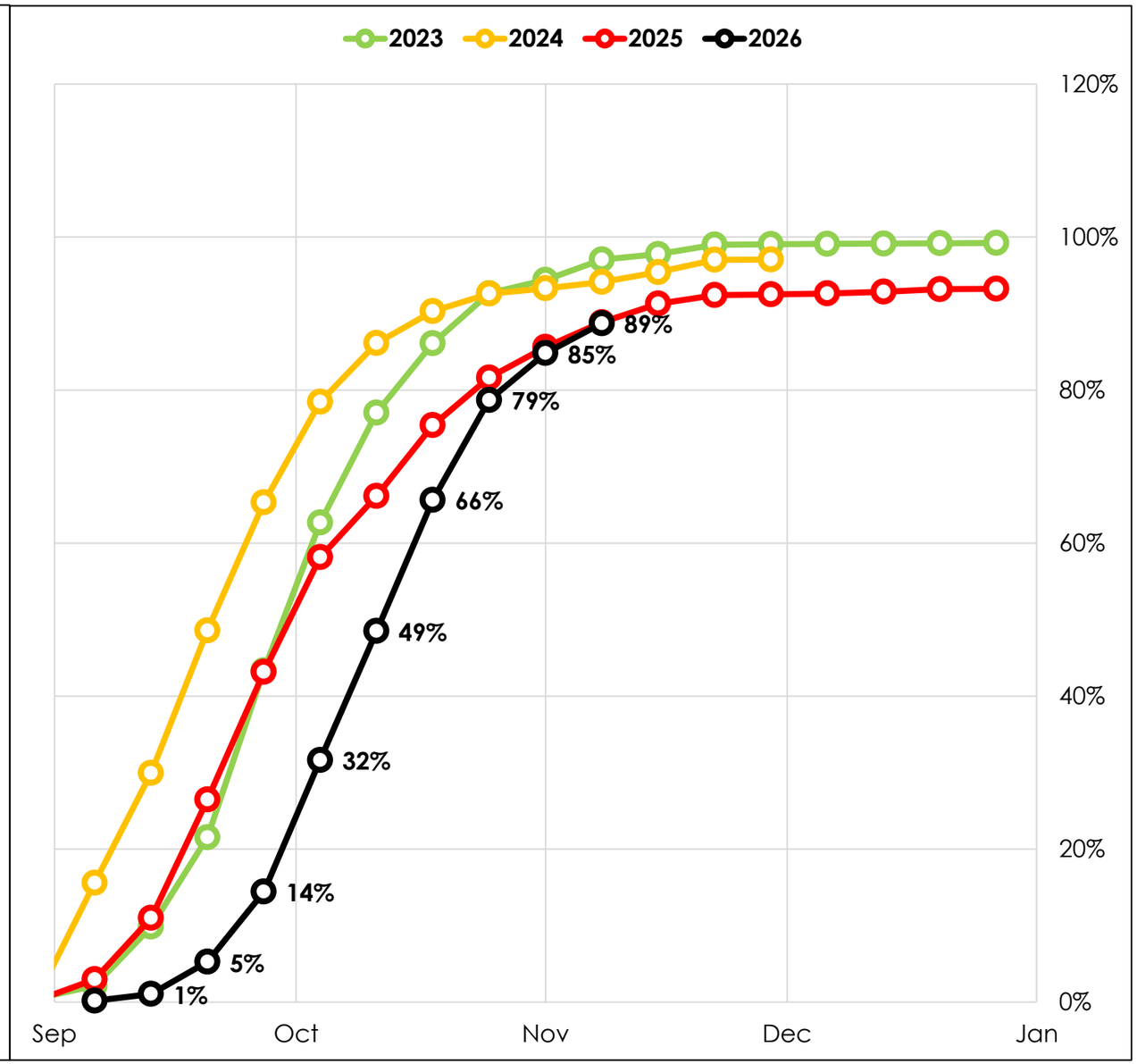
Жнива соняшнику в Україні

barva invest

Зібрали, тис га



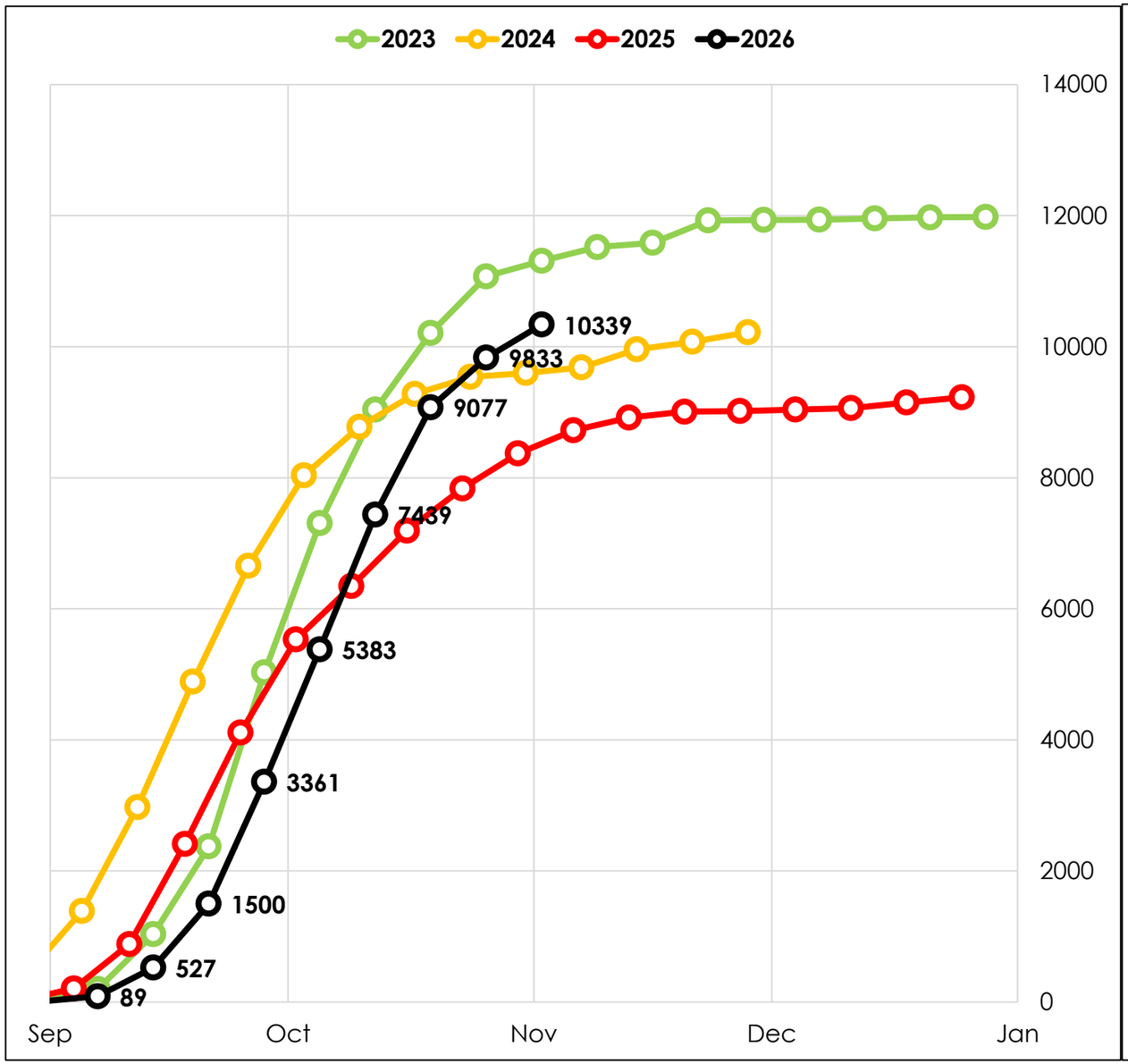
Зібрали від плану Мінагро, %



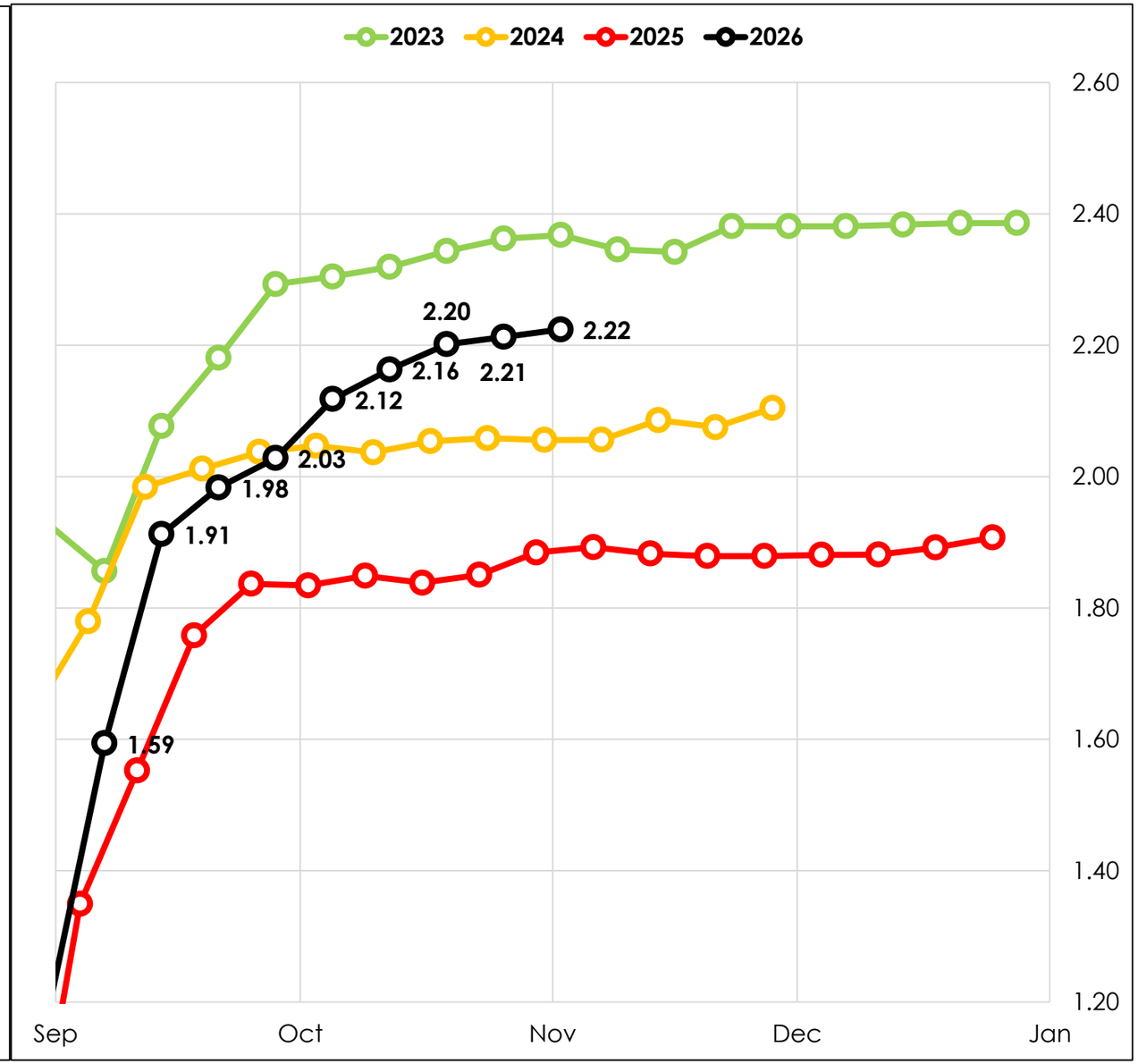
Жнива соняшнику в Україні

barva invest

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	5.7
Yield, t/ha	2.5	2.2	2.6	2.2	1.9	2.3
Production	17.1	12.0	14.5	11.4	10.7	13.0
Total Supply	17.4	14.7	14.9	11.6	10.8	13.1

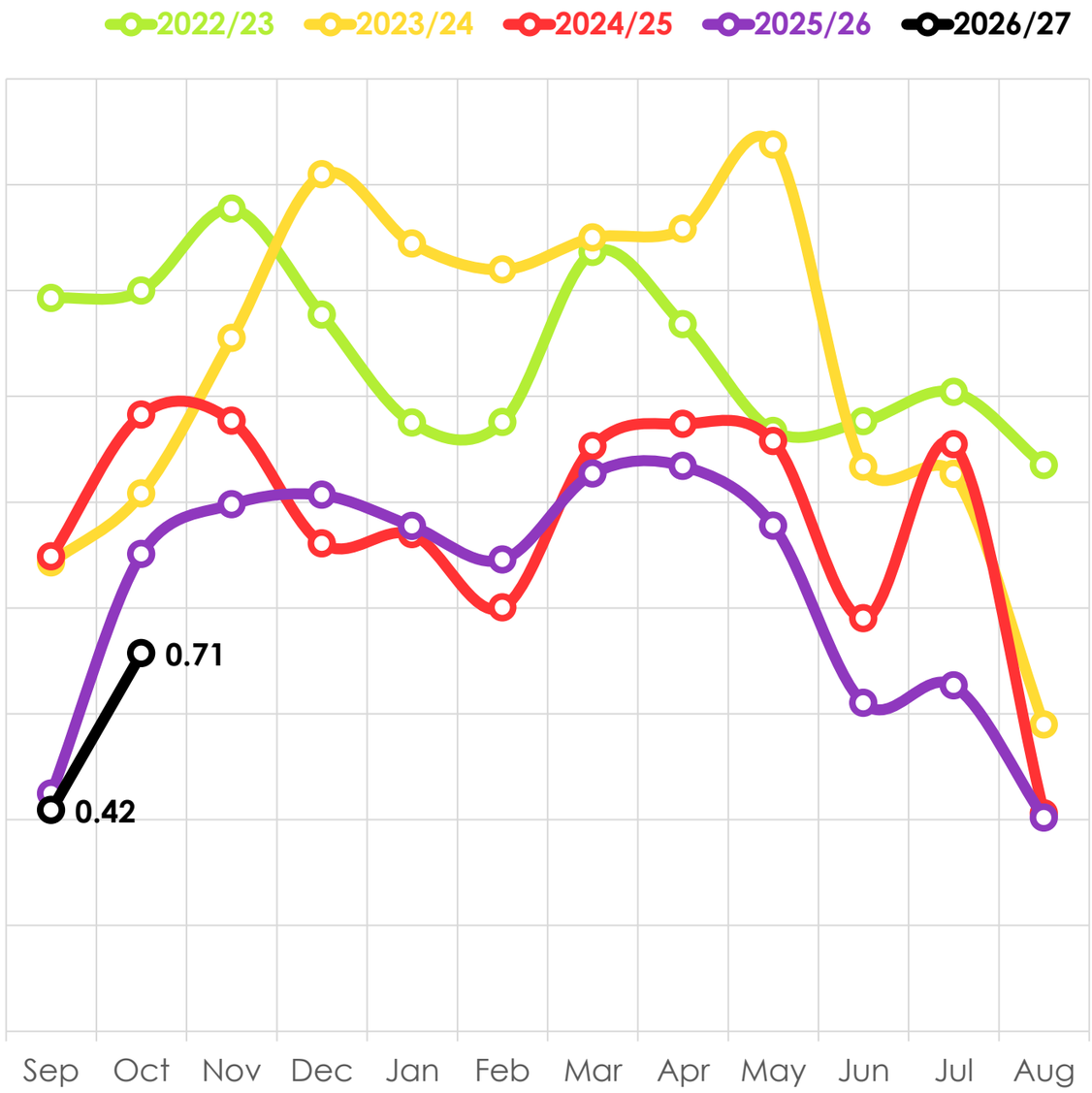
Sunseed	20-21	21-22	22-23	23-24	24-25	25-26	26-27
Beginning Stocks	0.3	0.3	2.5	0.3	0.1	0.1	0.1
Production	13.2	17.1	12.1	14.5	11.4	10.7	13.0
Total Supply	13.5	17.4	14.6	14.8	11.5	10.8	13.1
Domestic	13.1	13.1	12.7	14.4	11.4	10.7	7.6
Export forecast	0.2	1.8	1.7	0.3	0.1	0.1	0.7
Export Potential	0.5	4.2	1.7	0.3	0.1	0.1	5.4
Total Demand	13.3	15.0	14.3	14.7	11.5	10.7	8.3
Ending Stocks	0.3	2.5	0.3	0.1	0.1	0.1	4.8

Оновлюємо баланс соняшнику в Україні на сезон 26-27 за оперативними даними збирання. Врожайність підвищуємо з 2.20 т/га до 2.26 т/га завдяки кращим за очікування рівням на сході та заході. Водночас збиральні площі скорочуємо з 5.80 млн га до 5.74 млн га. На тлі різкого падіння цін фермери залишають частину посівів соняшнику в полях, адже через погіршення якості насіння після дощів на заході й півночі витрати на збирання не окупаються. Водночас вища врожайність компенсує скорочення площ, тому виробництво оцінюємо в 13.0 млн т проти попередніх 12.8 млн т.

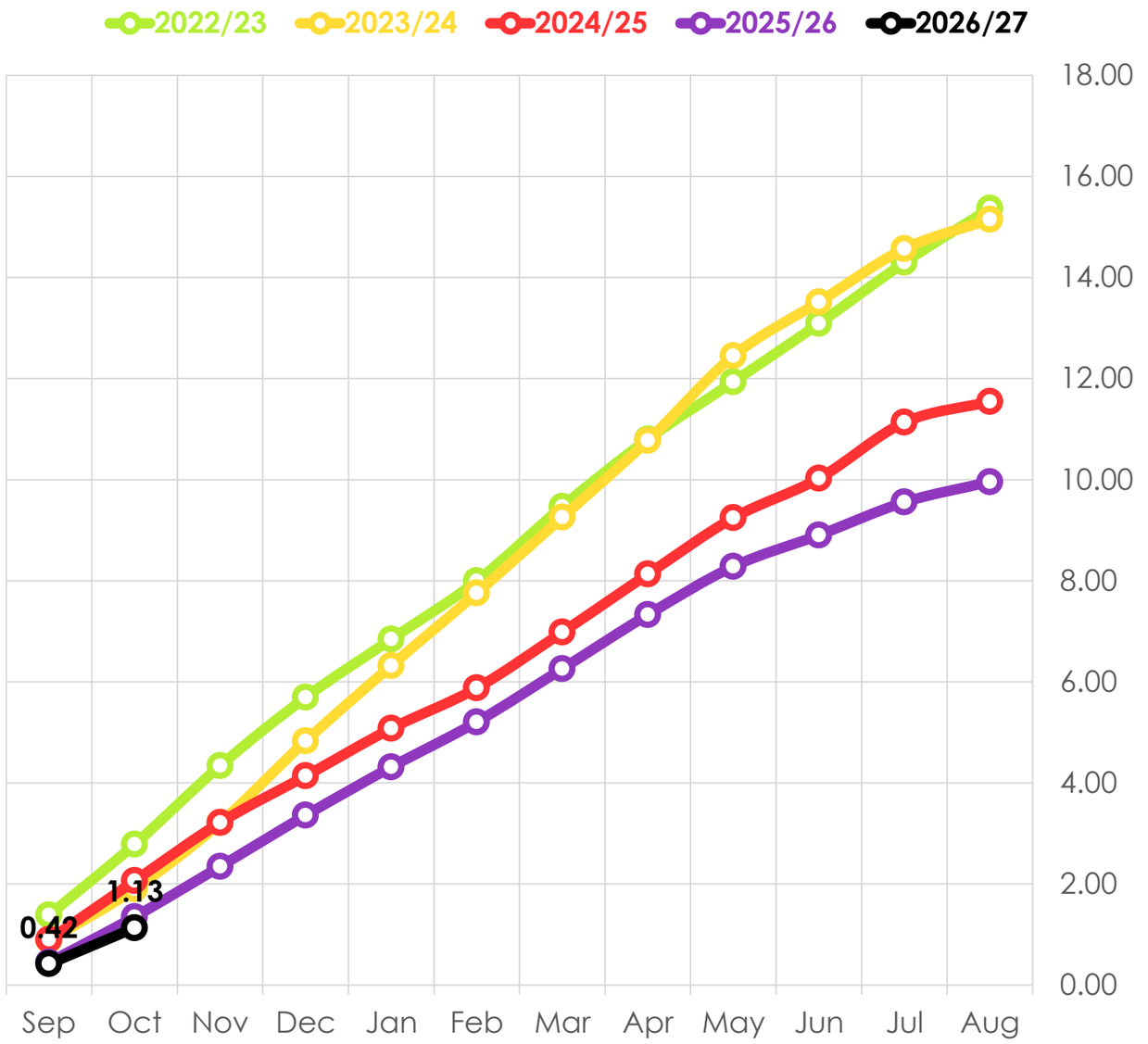
Переробку підвищуємо лише незначно, з 7.2 млн т до 7.5 млн т. Труднощі з експортом олії та шроту й безпекові ризики залишаються. В експорт олії закладаємо додаткові 240 тис. т завдяки пріоритетним перевезенням на експорт, що збільшує його оцінку приблизно до 3.1 млн т. Поки очікуємо стриманого ефекту від цієї ініціативи й надалі орієнтуватимемося на фактичні відвантаження. Експорт шроту залишаємо на рівні 1.4 млн т, оскільки пріоритетні перевезення на нього не поширюються. Без змін також експорт насіння, 700 тис. т, та високі перехідні залишки, 4.8 млн т.

Переробка соняшнику в Україні, млн т

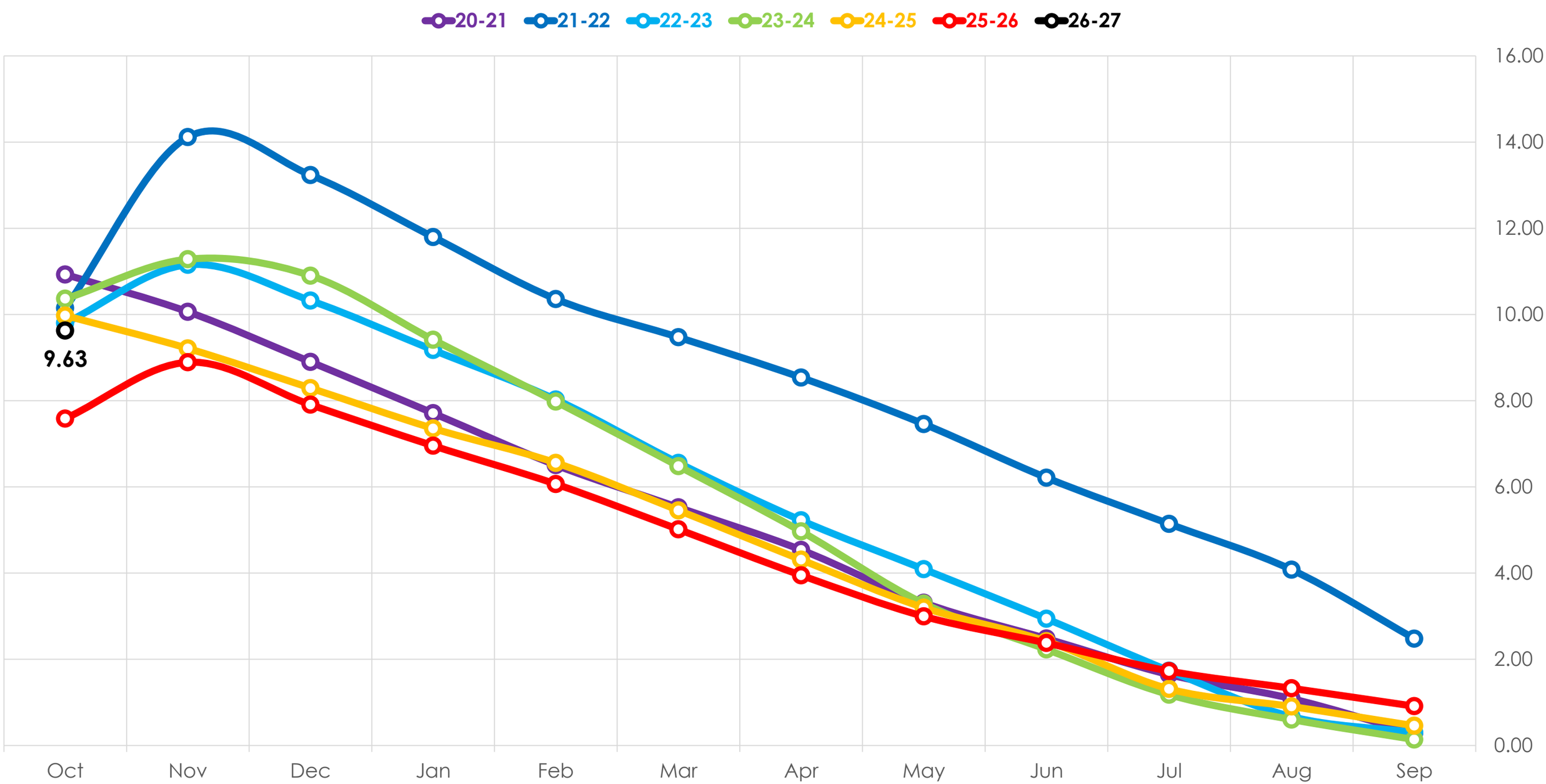
Місячні темпи



Акумульовані обсяги

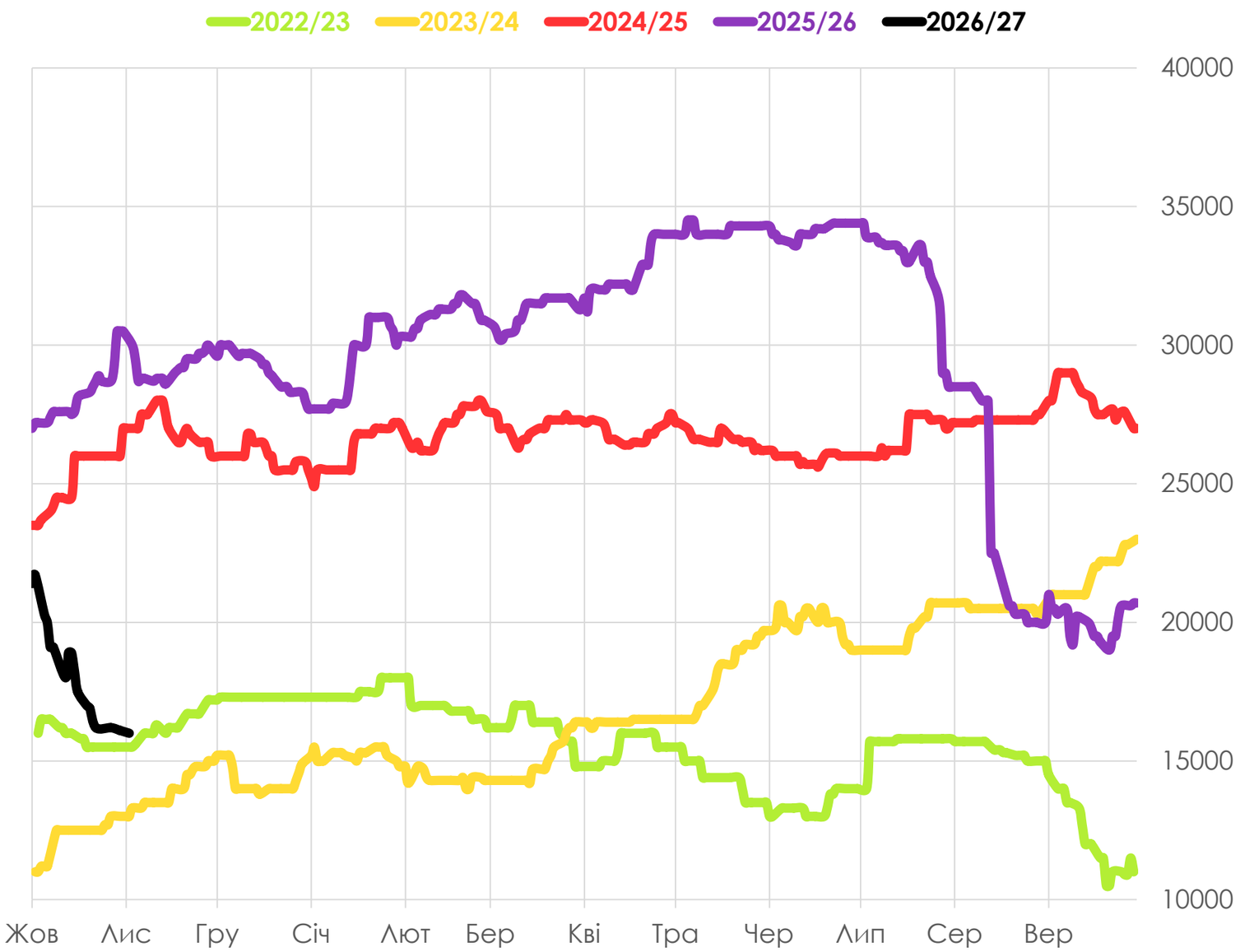


Запаси соняшнику в Україні, млн т



Висновки

Соняшник DAP-завод, 48%, грн/т

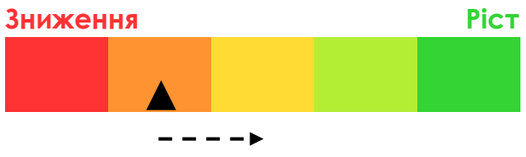
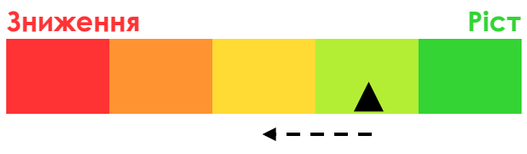
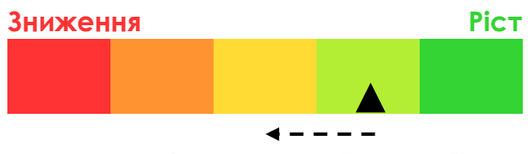


Ціни на соняшник на внутрішньому ринку призупинили зниження та стабілізувалися переважно на рівні 15-16 тис. грн/т на базисі DAP-завод. Пропозиція залишається доволі високою, тоді як переробники стримують закупівлі та накопичення сировини через безпекові ризики й труднощі з експортом продуктів переробки.

Темпи переробки залишаються нижчими, ніж в минулі сезони. Найскладніша ситуація з реалізацією соняшникового шроту, запаси якого накопичуються на заводах. На експортних напрямках ціни на соняшник також дещо просіли, а складна логістика продовжує обмежувати можливості продажів.

Цінові прогнози залишаємо без змін. В короткостроковій перспективі тиск на ринок соняшнику зберігатиметься, однак ціни вже доволі низькі, що має обмежувати потенціал подальшого зниження.

Наші прогнози

	Короткостроковий (1-3 тижні)	Середньостроковий (1-3 місяці)	Довгостроковий (4-6 місяців)
Соняшник в Україні	 Вже доволі низький рівень цін	 Безпекові ризики, фактор невизначеності щодо експорту	 Безпекові ризики, фактор невизначеності щодо експорту
Олія в світі		 Невизначеність щодо обсягу олії, який недоотримає ринок	 Невизначеність щодо обсягу олії, який недоотримає ринок

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

Пошта для зв’язку office@barvainvest.com

АГЕНТСЬКИЙ СУПРОВІД

Знаходимо вам покупців та захищаємо ваші інтереси

Ольга Харабара	+380-66-305-34-80
Богдан Костецький	+380-50-362-15-62
Юрій Гаврилюк	+380-50-411-67-36

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