



Copenhagen
Merchants

18 мая 2026

Рынки Черного моря

Дониер Джамалдинов

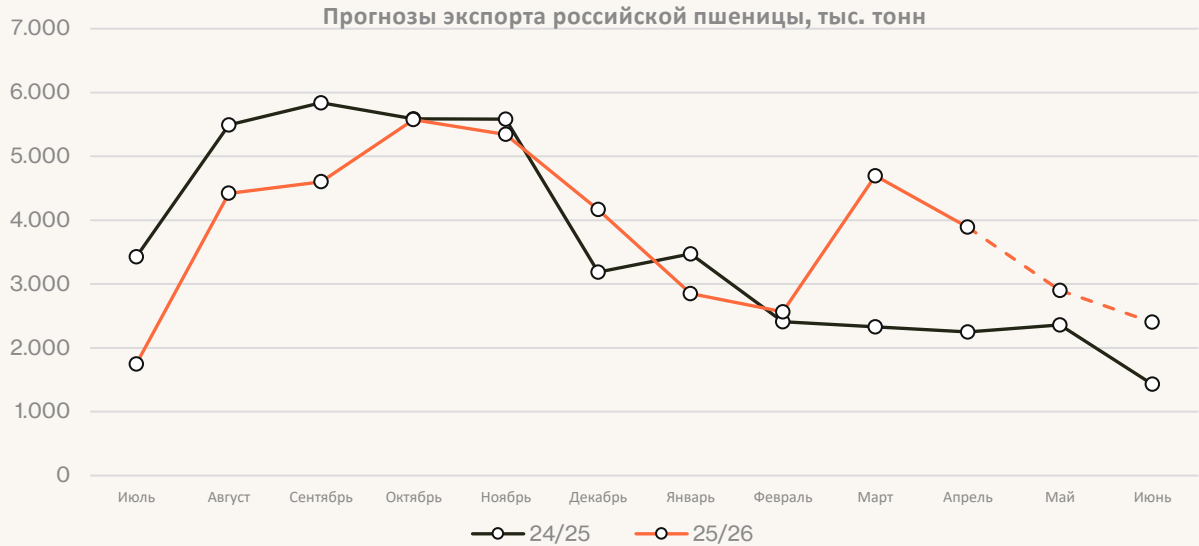
donier.djamaldinov@copmer.com
+971 565 88 44 22

Перспективы Пшеничного сезона 26/27 Российской Федерации

- Экспорт российской пшеницы в 25/26 замедляется после исключительно высоких темпов в марте/апреле и завершает сезон ближе к уровням прошлого года.
- Это должно обеспечить России более высокие переходящие запасы на начало кампании 26/27.
- Урожай около 90 млн т, когда-то считавшийся огромным, теперь выглядит ближе к новой норме и может поддержать экспорт порядка 46-47 млн т в 26/27.



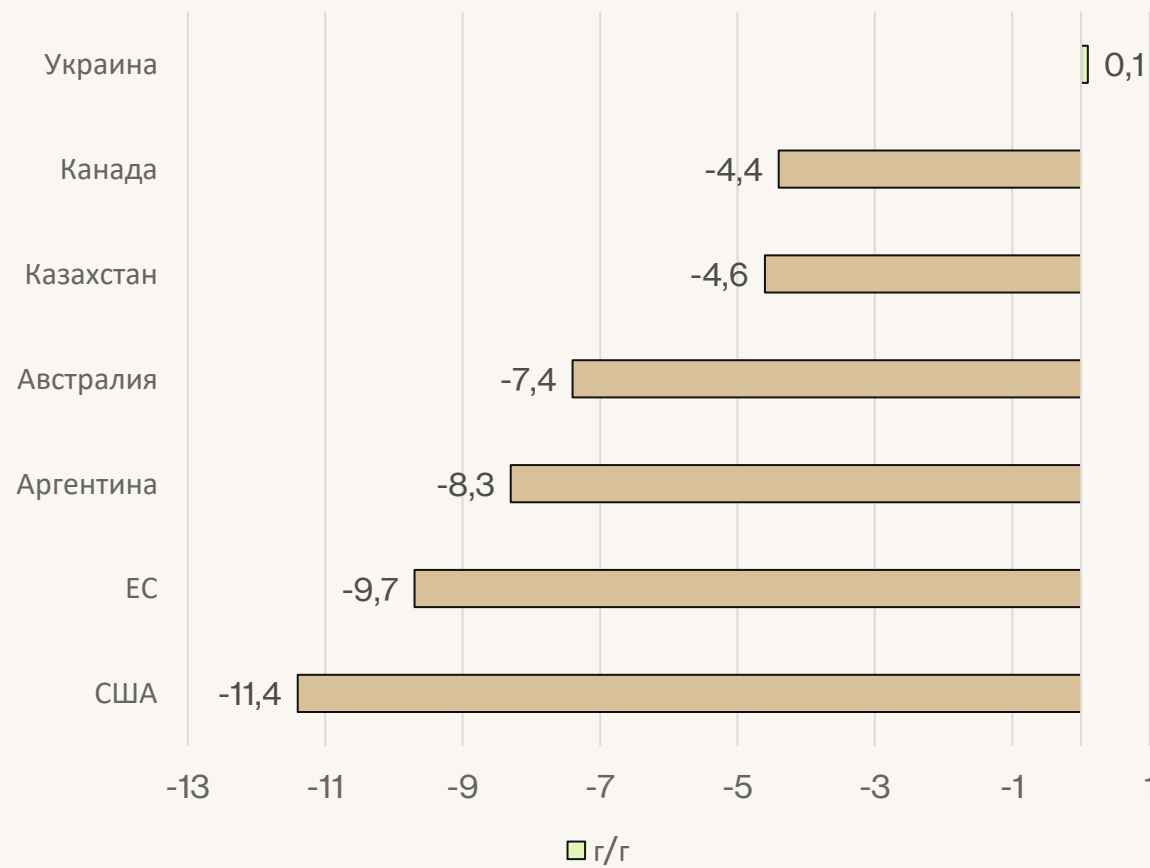
ПШЕНИЦА РФ	USDA	USDA	USDA	CMN	USDA	CMN
	2023/2024	2024/2025	2025/2026	2025/2026	2025/2026	2026/2027
Убр. площадь	28.8	27.8	26.3	26.9	26.3	26.8
Урожайность	3.17	2.94	3.43	3.36	3.27	3.36
Нач. запасы	14.4	11.7	10.6	14.6	13.5	15.9
Производство	91.5	81.6	90.3	90.4	86.0	90.0
Импорт	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3	0.1
Экспорт	55.5	43.0	46.0	45.2	47.0	46.5
Корм. потр.	16.0	17.0	18.5	19.5	17.0	19.7
FSI потр.	23.0	23.0	23.2	24.5	23.2	24.0
Внутр. потр.	39.0	40.0	41.7	44.0	40.2	43.7
Кон. запасы	11.7	10.6	13.5	15.9	12.6	15.9
Импорт ТУ	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3	0.1
Экспорт июл-июн	55.5	43.0	46.0	45.2	47.0	46.5



Ситуация в других странах-экспортерах пшеницы

- В 26/27 производство пшеницы в большинстве крупных экспортеров ожидается значительно ниже — примерно на 45-46 млн т г/г.
- Экспортный излишек не должен снизиться так же сильно: ряд экспортеров накопил запасы в сезоне 25/26.
- Тем не менее сдвиги в экспортных потоках неизбежны, особенно при заметном снижении урожаев в США и Южном полушарии.

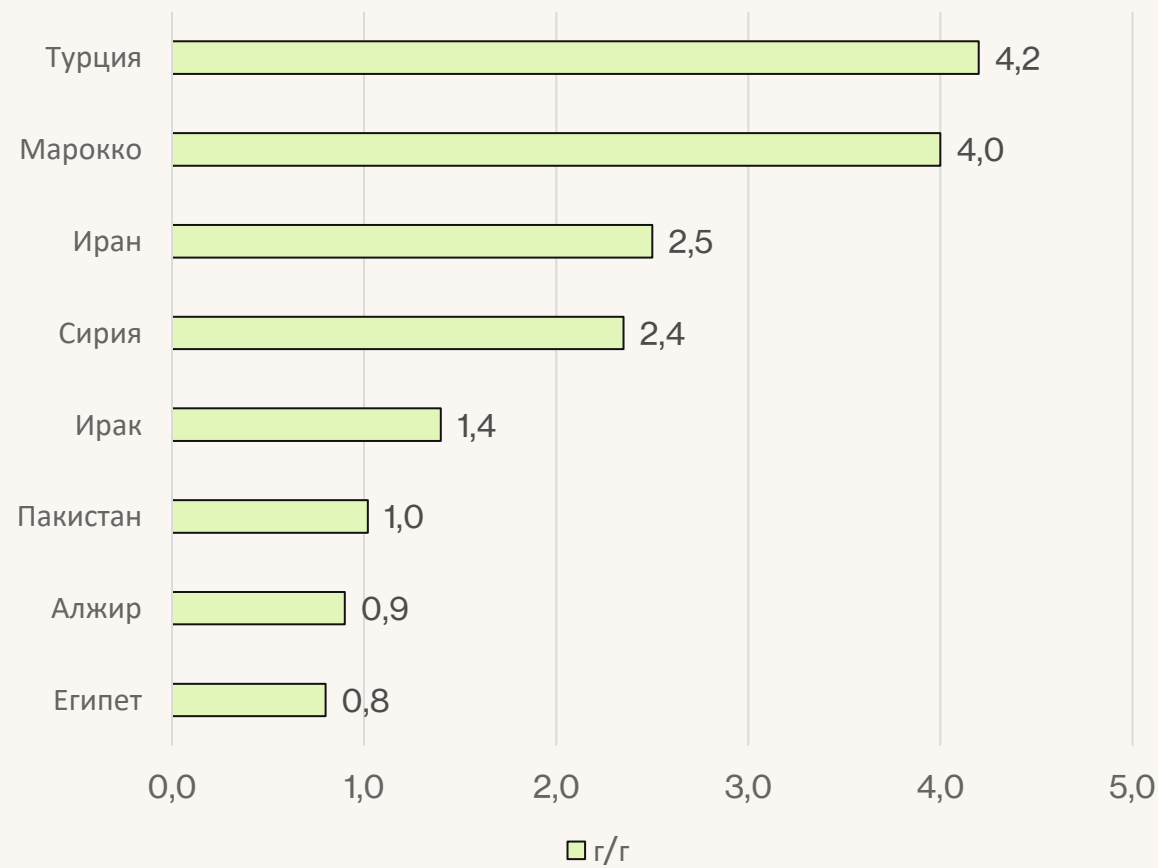
Экспортеры: изменение г/г производства пшеницы



Ситуация в странах-импортерах пшеницы

- Снижение производства у экспортеров должно быть частично компенсировано существенным ростом производства в странах-импортерах на 17-18 млн т.
- Марокко приостановило импорт мягкой пшеницы с 1 июня по 31 июля, что может замедлить спрос в начале сезона.
- Турция — еще один ключевой риск: рынок задается вопросом, может ли в ближайшее время появиться запрет на импорт.

Импортёры: изменение г/г производства пшеницы



Источник: USDA

Основные конкуренты в Черноморском Бассейне

- Урожай в **Румынии и Болгарии** ожидается на уровне прошлого удачного сезона и они останутся активными экспортерами.
- Экспорт из **Украины** может быть выше прошлогоднего уровня за счет больших переходящих запасов, урожай ожидается на уровне прошлого года.
- В начале сезона конкуренция для **России** останется сильной: многим экспортерам нужно будет продавать зерно во время уборки.

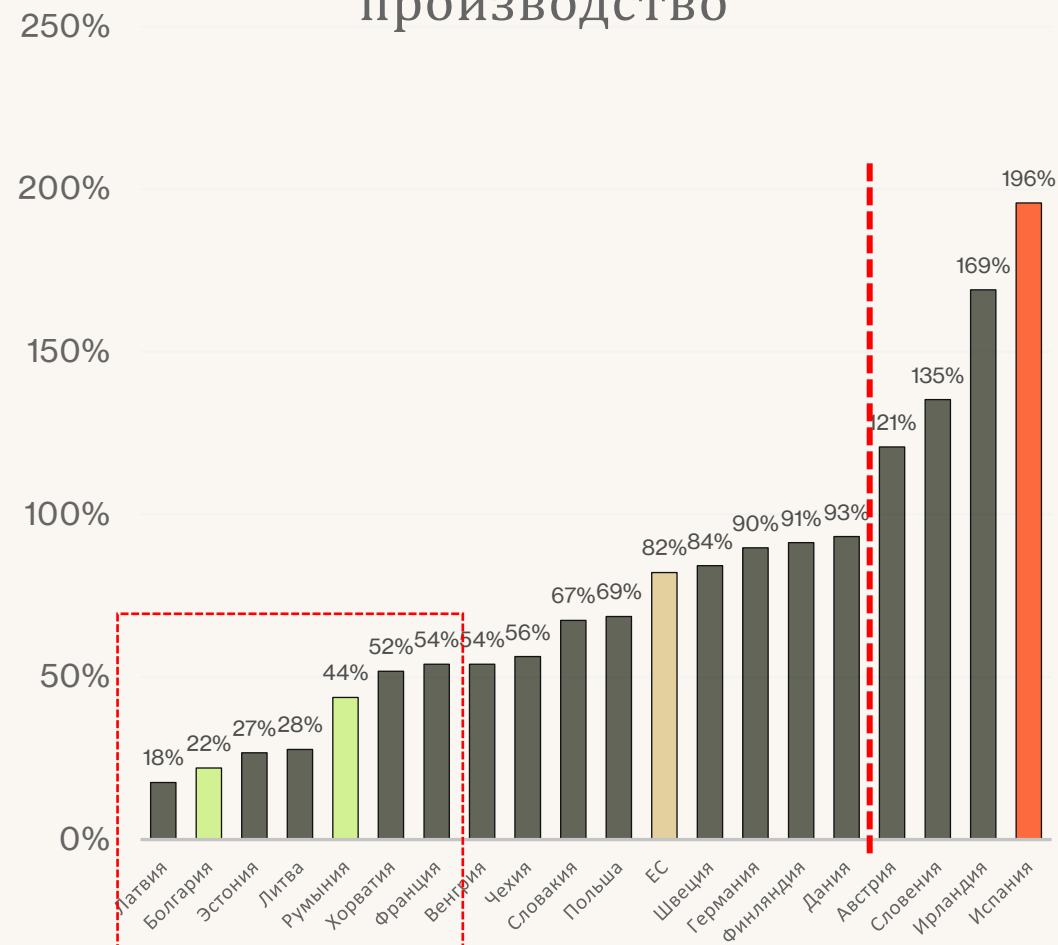
РУМУНИЯ	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	г/г	26/27	г/г
Пл.	2168	2162	2231	2196	2294	4%	2330	2%
Урож.	5.17	4.08	4.60	4.61	5.51	20%	4.88	-11%
Нач. зап.	451	692	675	669	808	139	1033	225
Произв.	11197	8821	10264	10112	12645	2532	11370	-1274
Имп. ЕС	857	162	283	649	480	-169	350	-130
Имп. ТС	385	1065	1300	846	300	-546	600	300
Эксп. ЕС	1118	723	1066	1420	1300	-120	1400	100
Эксп. ТС	6727	4993	6467	5598	6750	1152	6500	-250
Корм.	863	900	900	1000	1700	700	1300	-400
Пром.	3150	3100	3120	3150	3150	0	3160	10
Сем./пот.	340	350	300	300	300	0	305	5
Кон. зап.	692	675	669	808	1033	225	688	-345
Чист. экспорт	6603	4488	5950	5523	7270	1747	6950	-320

БОЛГАРИЯ	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	г/г	26/27	г/г
Пл.	1197	1195	1208	1190	1240	4%	1180	-5%
Урож.	5.95	5.17	5.45	5.90	5.81	-1%	5.55	-5%
Нач. зап.	79	160	749	475	113	-362	624	511
Произв.	7124	6174	6584	7021	7209	188	6549	-660
Имп. ЕС	23	29	129	240	46	-194	70	24
Имп. ТС	6	14	12	1	1	0	15	14
Эксп. ЕС	2384	1001	1458	1665	1400	-265	1650	250
Эксп. ТС	3368	3002	4016	4594	3600	-994	3700	100
Корм.	200	450	350	200	570	370	400	-170
Пром.	950	1000	1000	990	1000	10	980	-20
Сем./пот.	170	175	175	175	175	0	175	0
Кон. зап.	160	749	475	113	624	511	353	-271
Чист. экспорт	5723	3960	5333	6018	4953	-1065	5265	312

Внутреннее потребление / производство

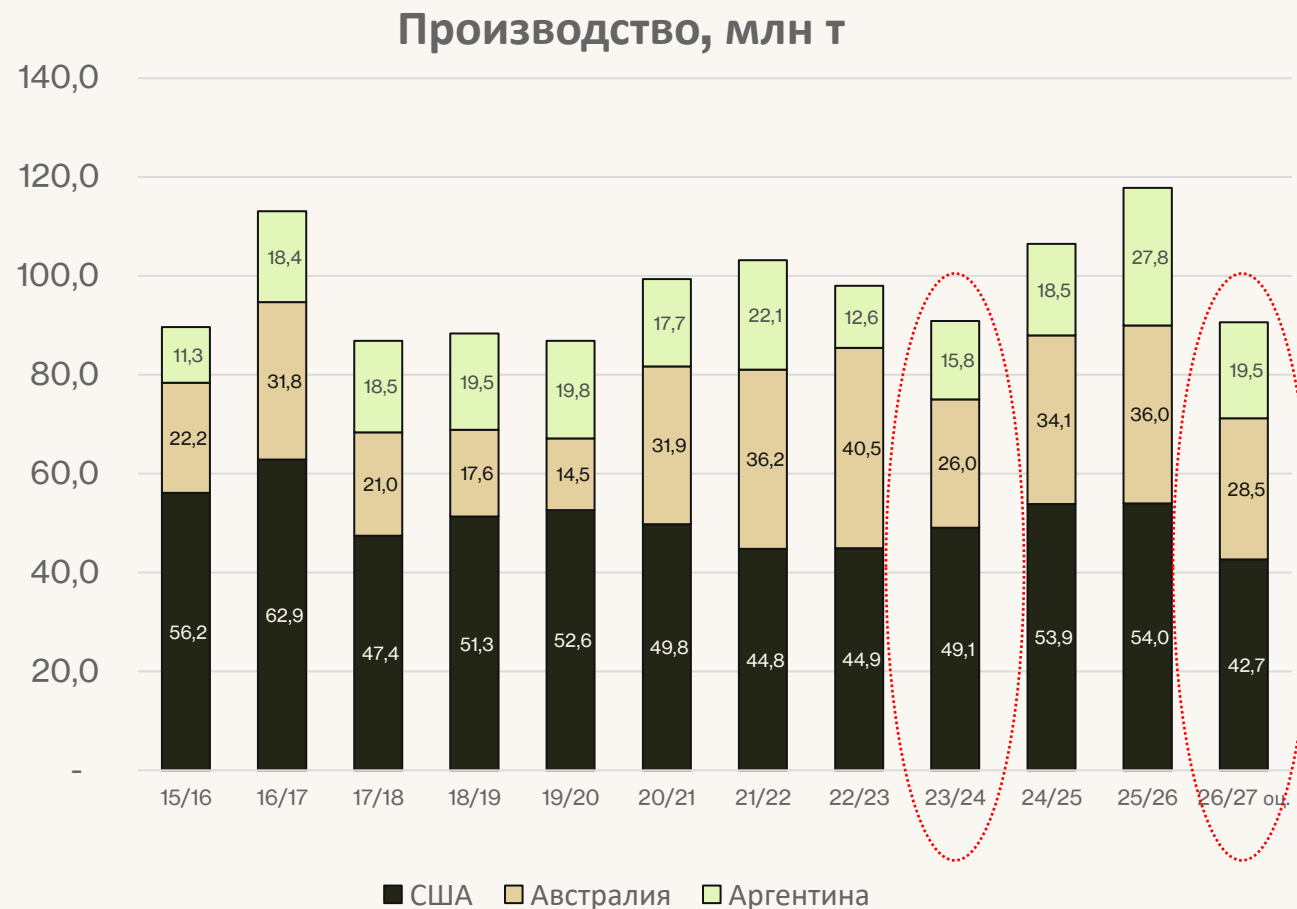
- Румыния, Болгария, а также страны Прибалтики имеют низкое внутреннее потребление относительно производства, что делает их естественно экспортно ориентированными.
- Этим странам часто необходимо активно продавать в начале кампании, чтобы эффективно управлять складскими мощностями и денежным потоком.
- Это усиливает конкуренцию в начале сезона.

Внутреннее потребление / производство



Низкий урожай в США + сильное падение производства в Южном полушарии могут создать большие возможности для наращивания экспорта в РФ

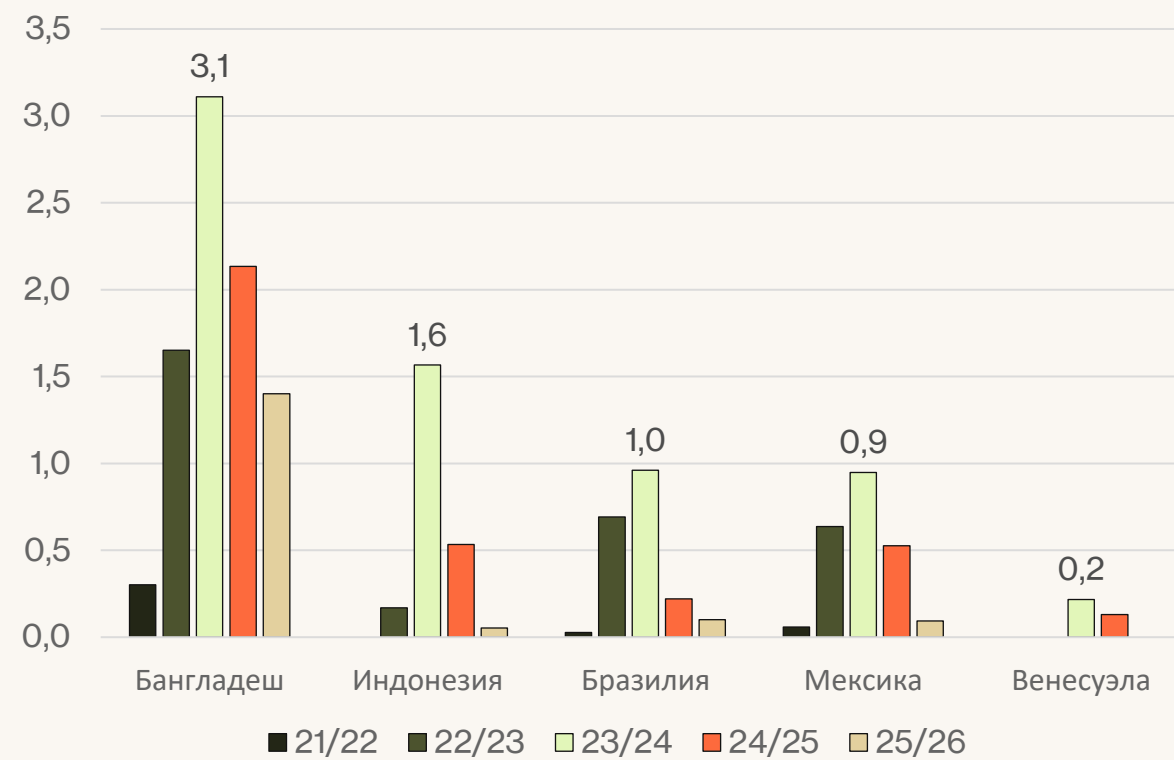
- Если производство в США, Австралии и Аргентине резко снизится в 26/27, Россия может получить пространство на рынках, которые обычно обслуживаются этими странами происхождения.
- Снижение доступности пшеницы из Южного полушария и США будет особенно важно для спроса в Азии и Латинской Америке.
- Это может привести к повторению необычных торговых потоков 23/24 гг, когда Россия расширила поставки на нетрадиционные направления.



23/24: год необычных экспортных потоков. Может ли та же картина повториться в 26/27?

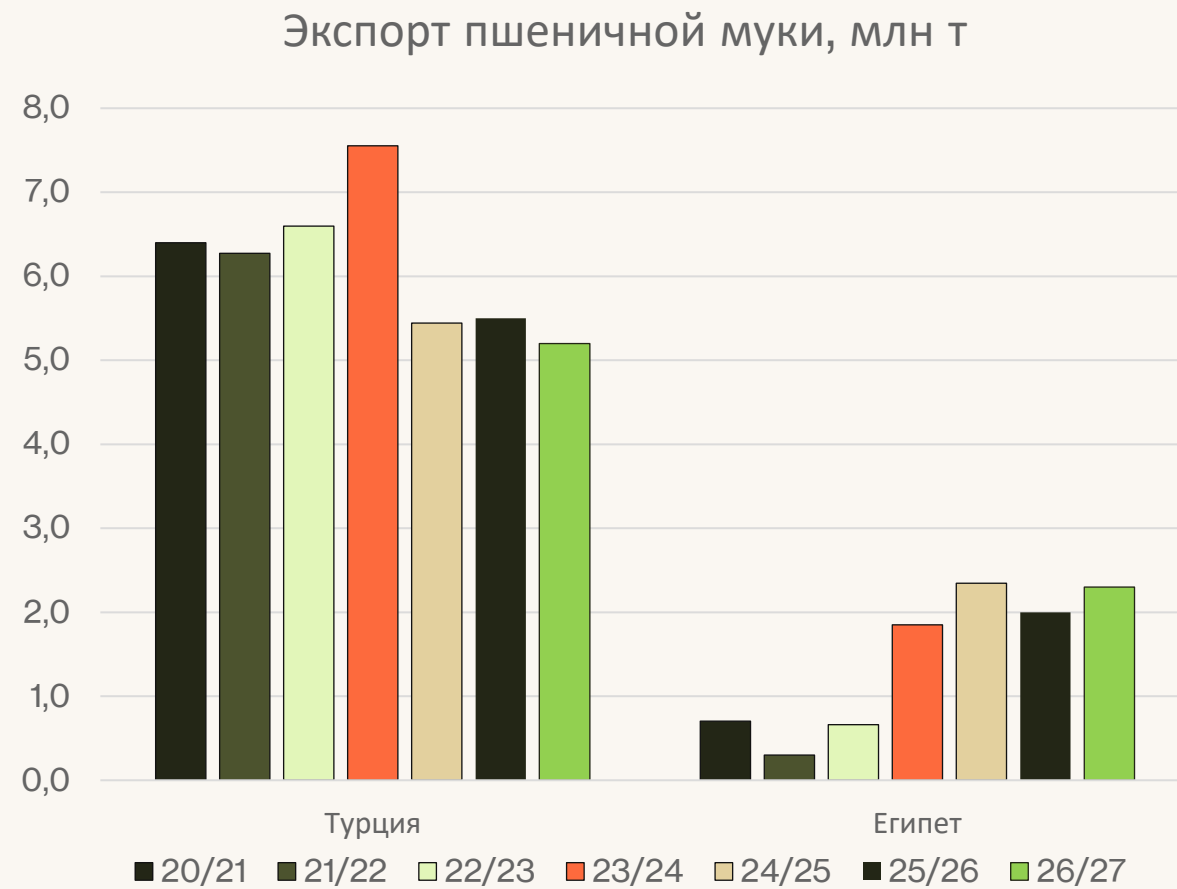
- В 23/24 ограниченное предложение из США и Южного полушария помогло России увеличить экспорт в Азию и Латинскую Америку.
- Бангладеш, Индонезия, Бразилия, Мексика и Венесуэла стали более значимыми направлениями для экспорта российской пшеницы.
- Похожая конфигурация в 26/27 будет зависеть от потерь урожая за пределами Черного моря и способности России оставаться конкурентоспособной по цене.

Экспорт российской пшеницы в отдельные направления, млн т



Динамика экспорта пшеничной муки основными покупателями России

- Экспорт пшеничной муки из Турции снижается, тогда как Египет наращивает рыночную долю
- В прошлом году Египет закупал пшеницу с необычно высоким содержанием протеина – 14.5 и 15.3, что говорит о том, что Египет улучшает свою мукомольную отрасль и расширяет присутствие на рынках Африки, которые ранее снабжала Турция.



Спасибо!

