

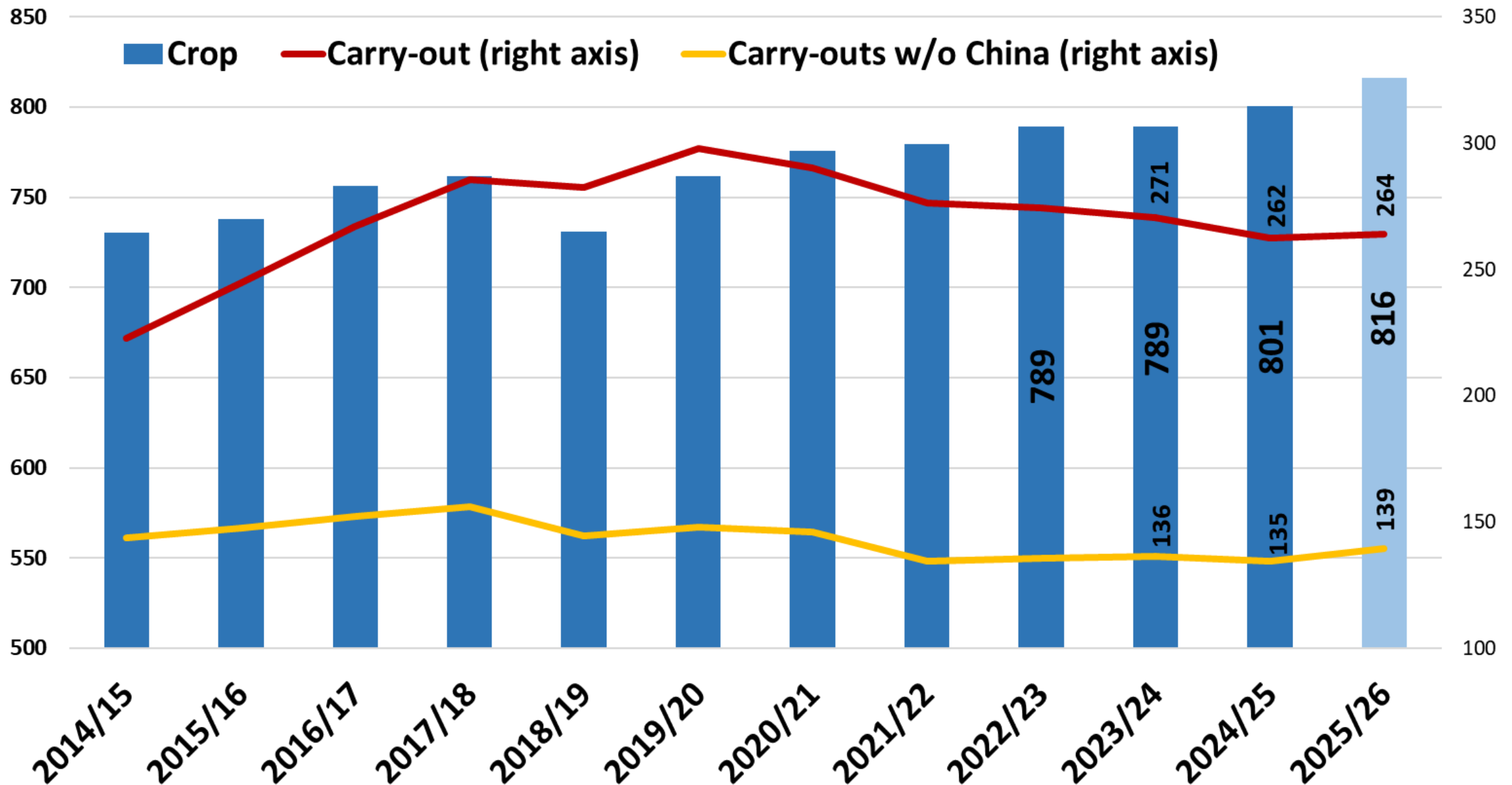


Dmitri Rylko
and team of IKAR LLC

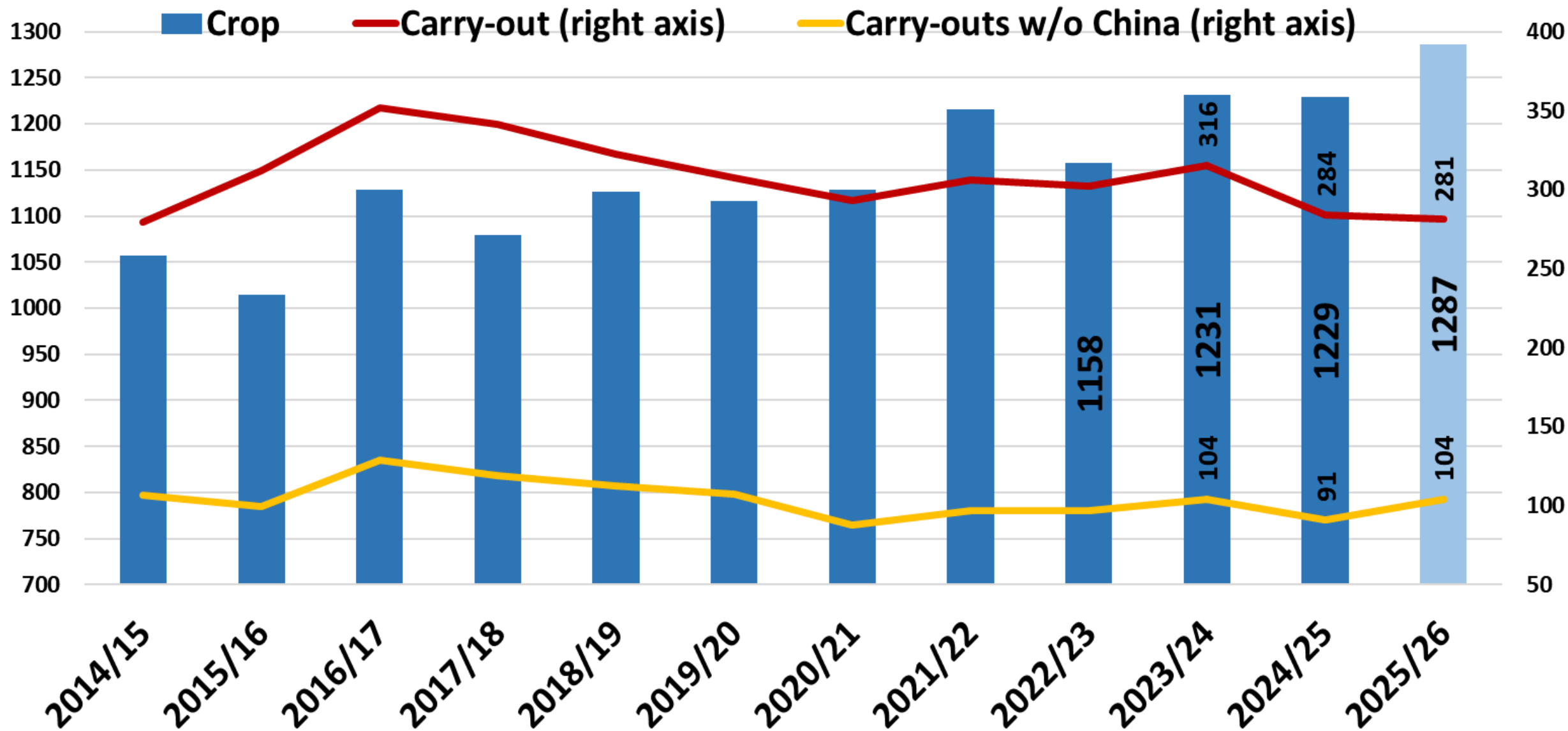
World and Russian grain markets in 2025/26: some key drivers

Astana, October 2, 2025

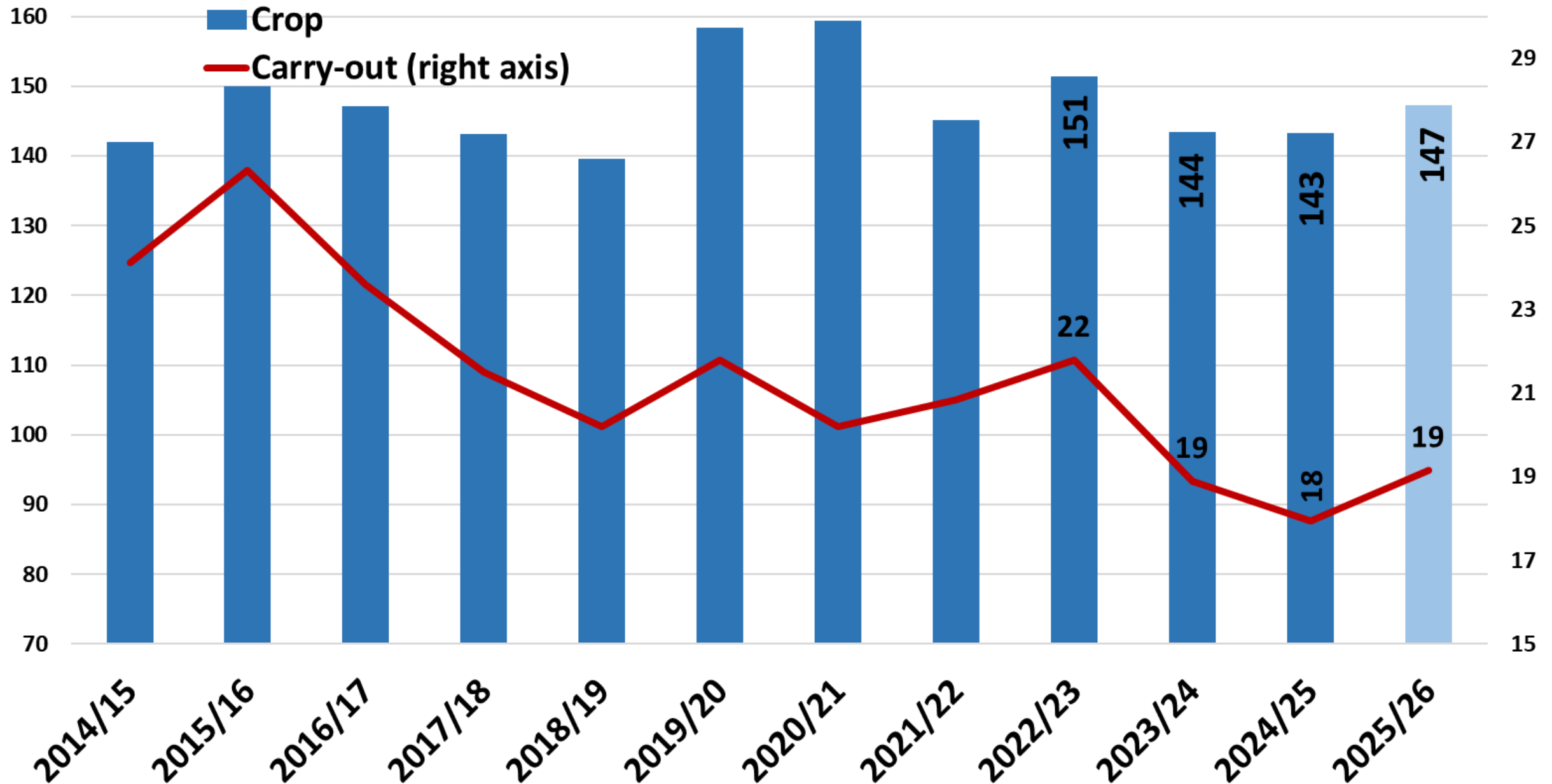
Global wheat crop and carry-outs, MMT



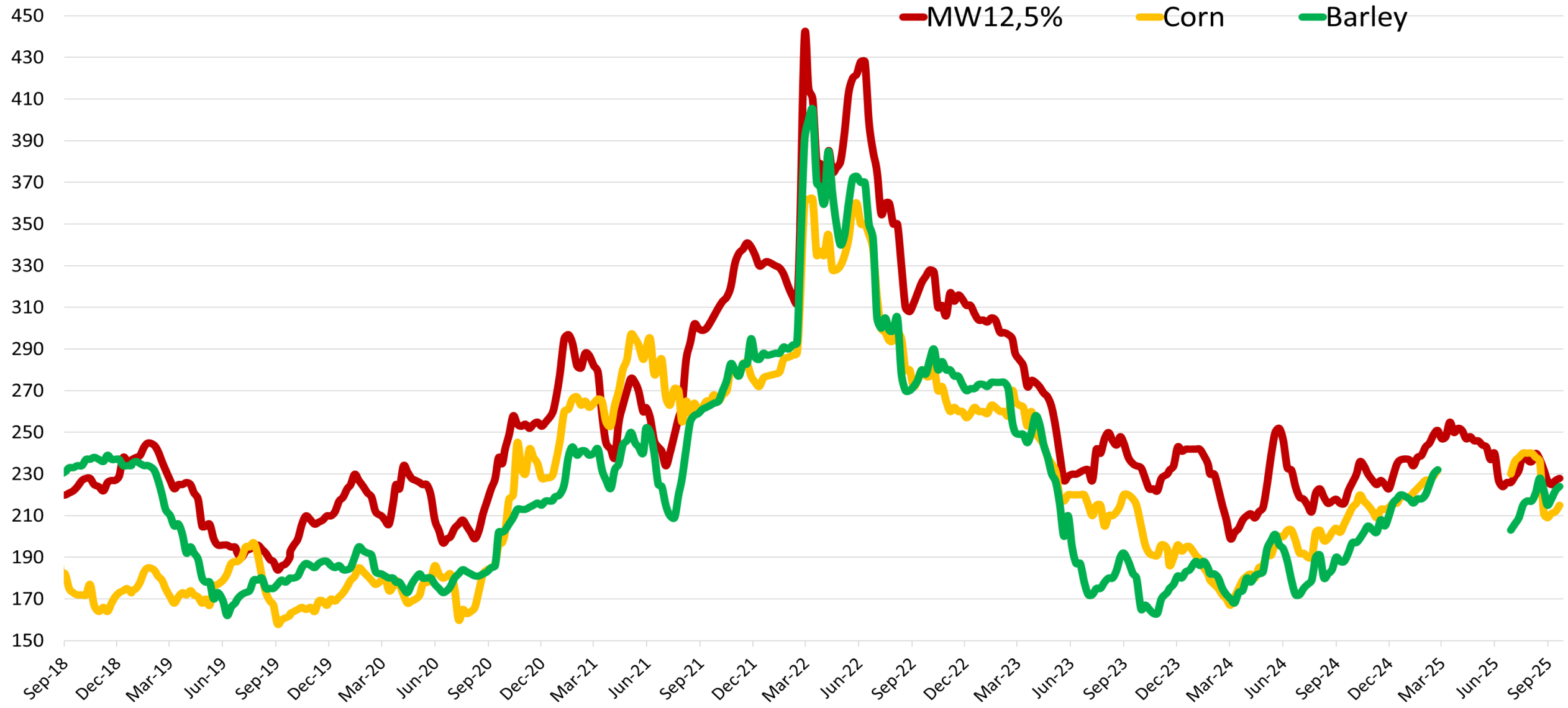
Global corn crop and carry-outs, MMT



Global barley crop and carry-overs, MMT

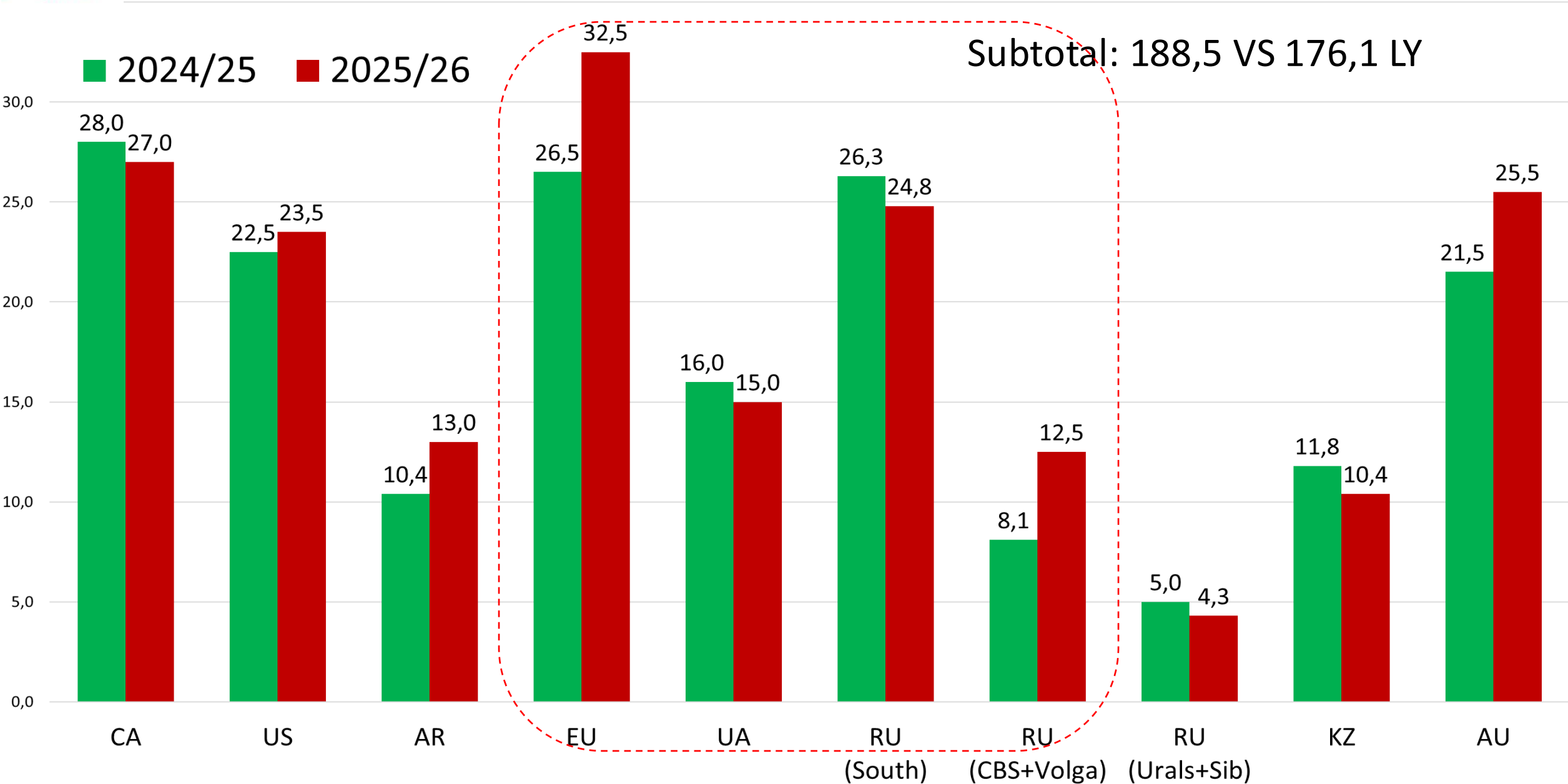


FOB Novo evolution, USD/mt

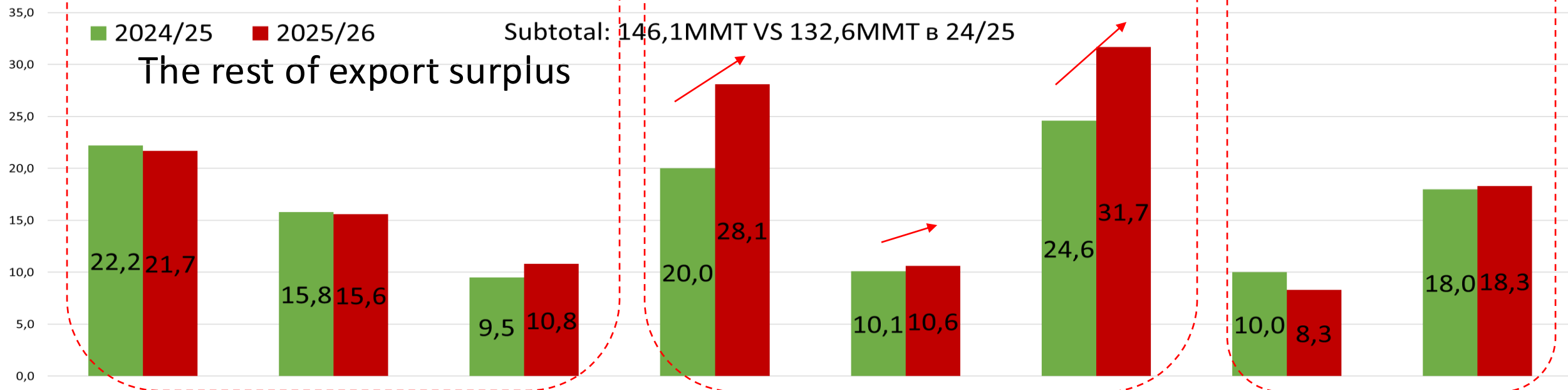
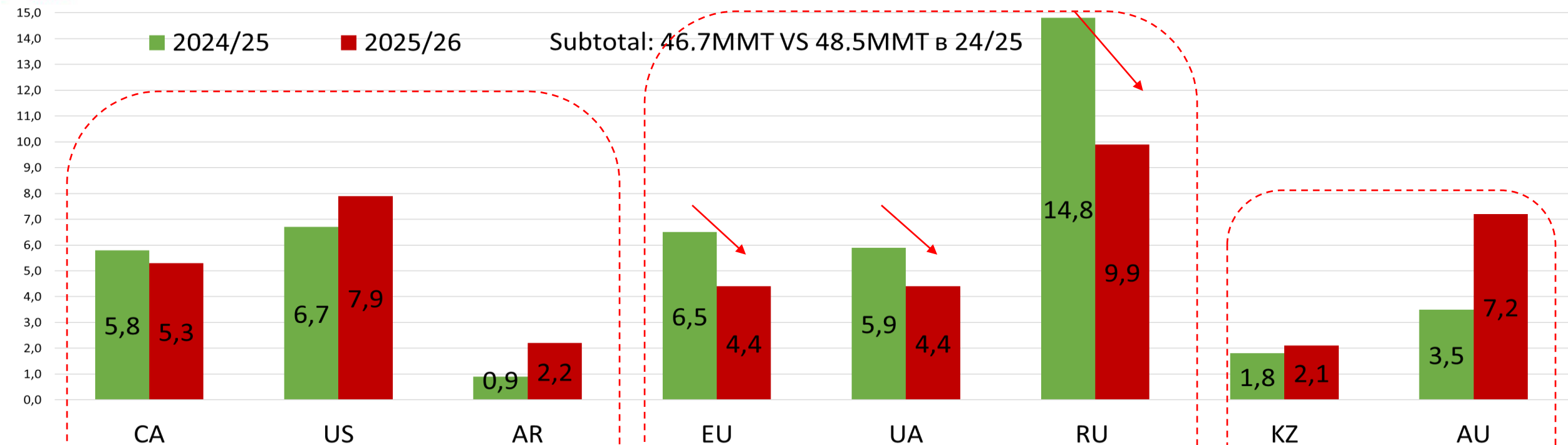


“Classical” supply-demand proportions don’t properly work amid new geopolitical factors

Global exporters wheat export surplus, MMT



Was exported as of 30.09, MMT



Cent.Asia and Mid.East wheat crop and import, MMT

Crop

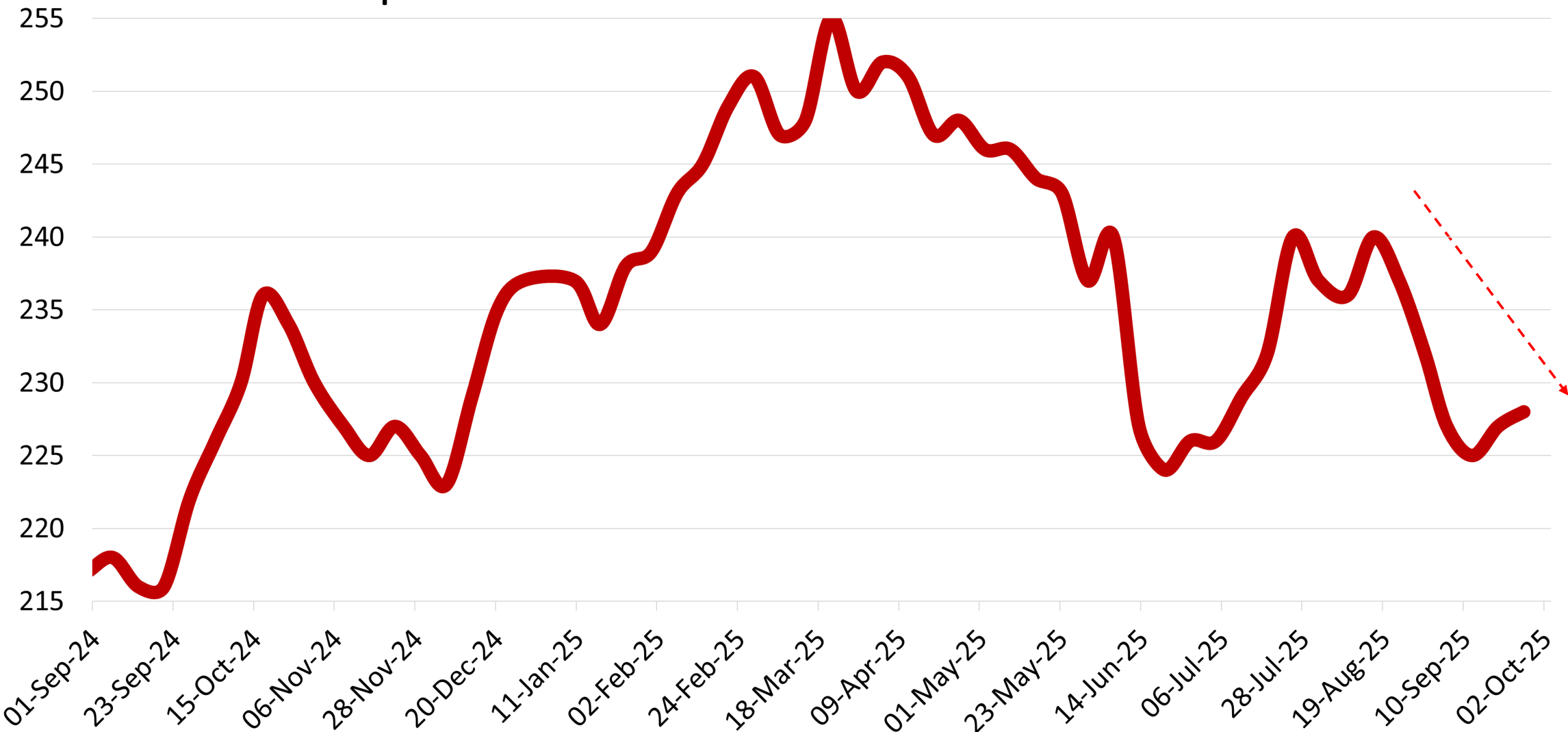
Region	2023/24	2024/25	2024/26	YTY
Afghanistan	5,2	5,2	4,8	-0,4
Algeria	2,7	3,0	3,2	0,2
Azerbaijan	1,8	1,9	1,9	0,0
Egypt	8,9	9,2	9,3	0,1
Iran	14,0	16,0	13,5	-2,5
Iraq	5,2	6,0	4,4	-1,6
Kazakhstan	12,1	18,6	16,0	-2,6
Kyrgyzstan	0,4	0,7	0,5	-0,2
Morocco	4,2	2,5	3,5	1,0
Pakistan	28,2	31,4	29,0	-2,5
Syria	3,0	3,0	1,2	-1,9
Tajikistan	0,9	0,9	0,9	0,0
Tunisia	0,4	1,2	1,4	0,2
Turkey	21,0	19,0	19,0	0,0
Turkmenistan	0,7	0,9	0,6	-0,3
Uzbekistan	6,5	6,7	6,1	-0,6
Total	115,1	126,0	115,2	-10,9

Import

Region	2023/24	2024/25	2024/26	YTY
Afghanistan	4,6	4,3	4,5	0,2
Algeria	9,6	9,1	9,0	-0,1
Azerbaijan	1,1	1,6	1,4	-0,2
Egypt	12,4	12,4	13,0	0,6
Iran	2,0	1,2	3,0	1,8
Iraq	2,8	2,6	3,0	0,4
Kazakhstan	2,3	0,6	0,5	-0,1
Kyrgyzstan	0,4	0,3	0,3	0,0
Morocco	6,2	6,3	6,5	0,2
Pakistan	3,5	3,0	1,5	-1,5
Syria	1,4	1,4	2,2	0,8
Tajikistan	1,2	1,3	1,2	-0,1
Tunisia	1,8	2,1	1,8	-0,3
Turkey	8,9	3,0	7,5	4,5
Turkmenistan	0,4	0,2	0,5	0,3
Uzbekistan	3,6	4,1	4,1	0,0
Total	62,4	53,5	59,9	6,4



FOB Novo 12,5% wheat prices evolution, USD/mt: spoon to mouth or lowered demand? Or both?

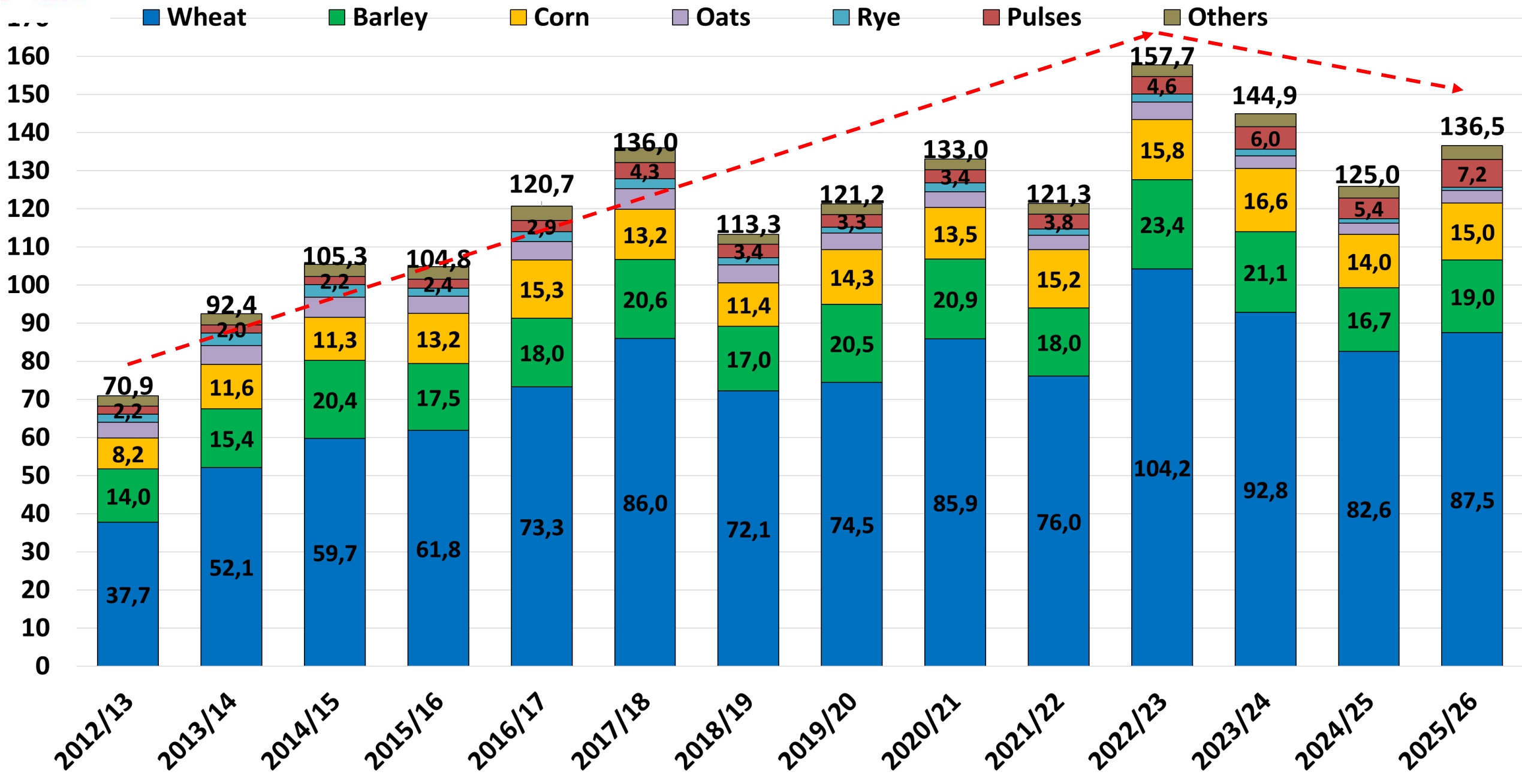


Some features of the Russian crop – 2025

Особенности российского урожая - 2025



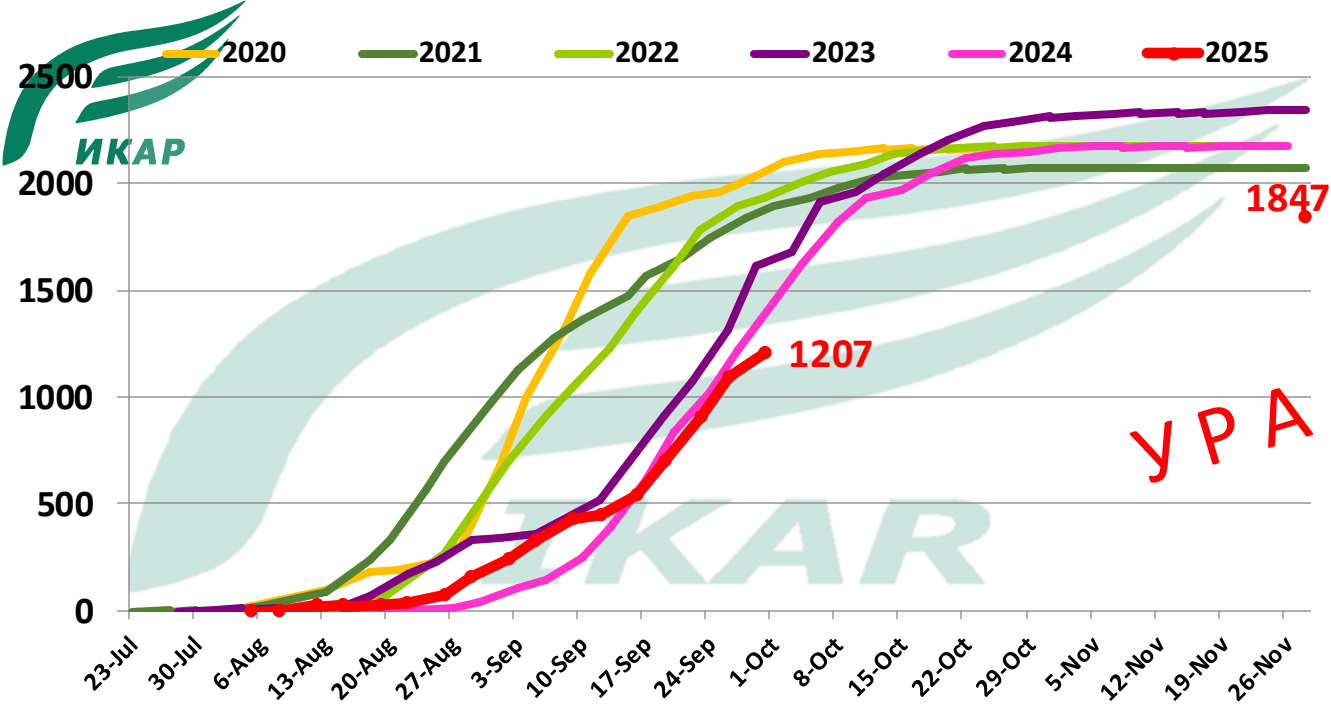
Russian grain&pulses crop, MMT: not a “compact” crop any longer



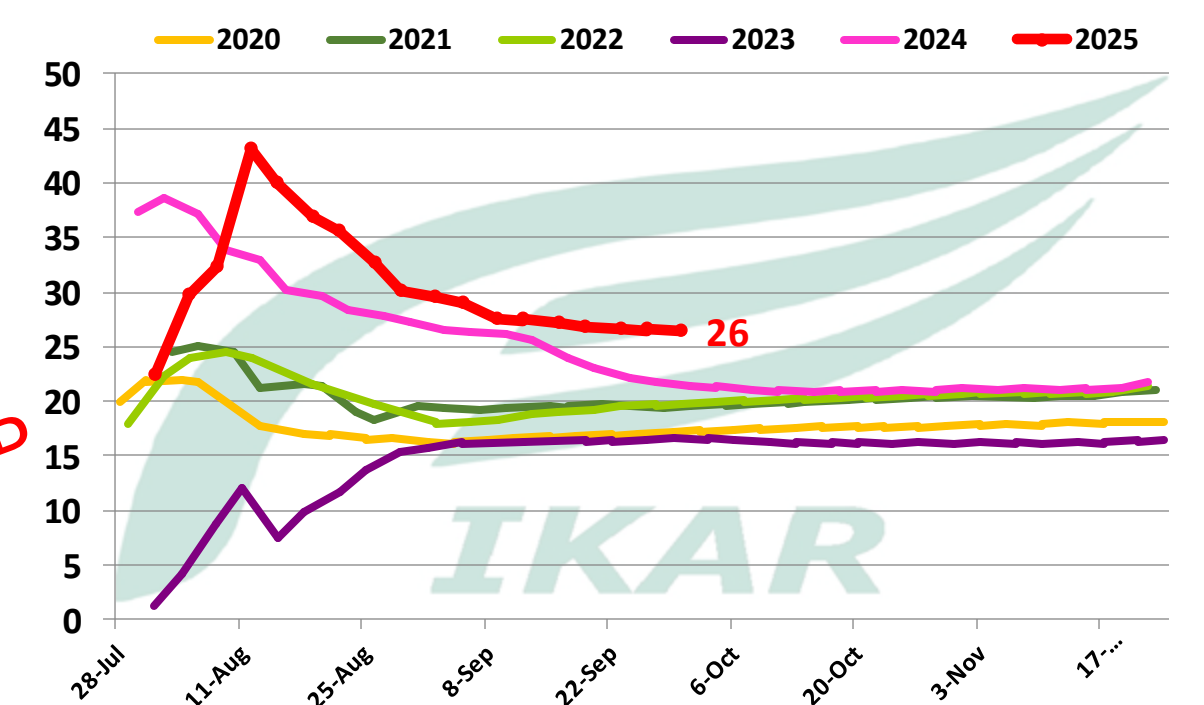
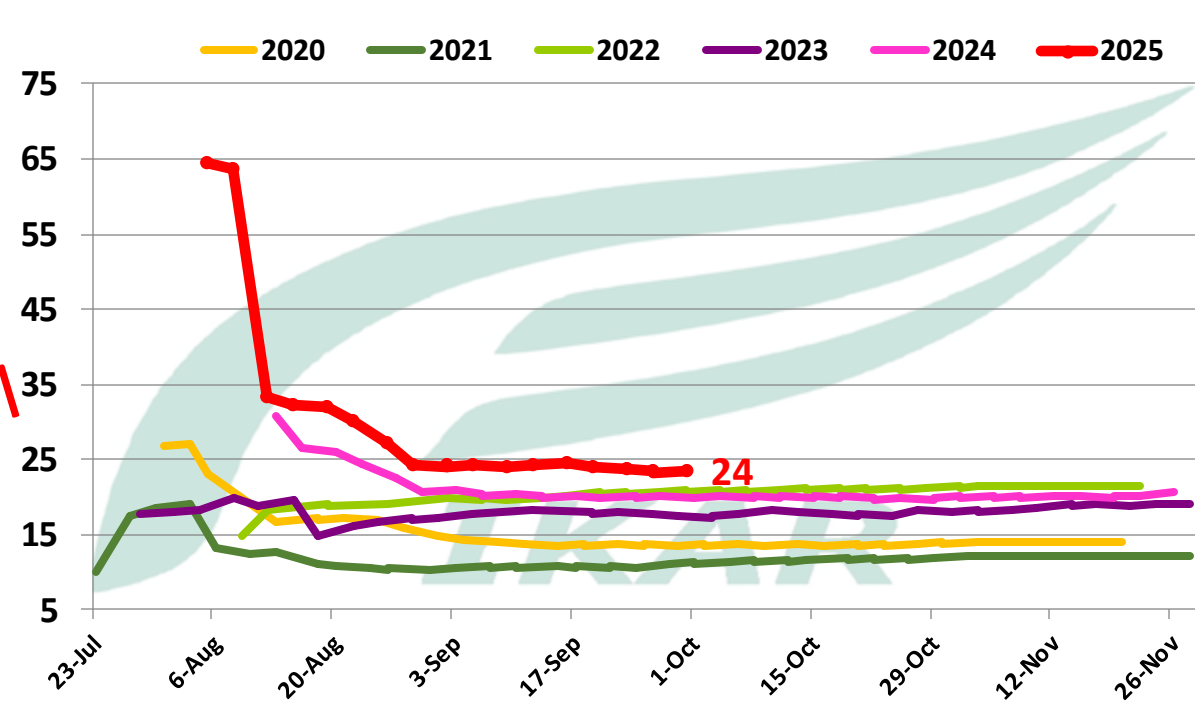
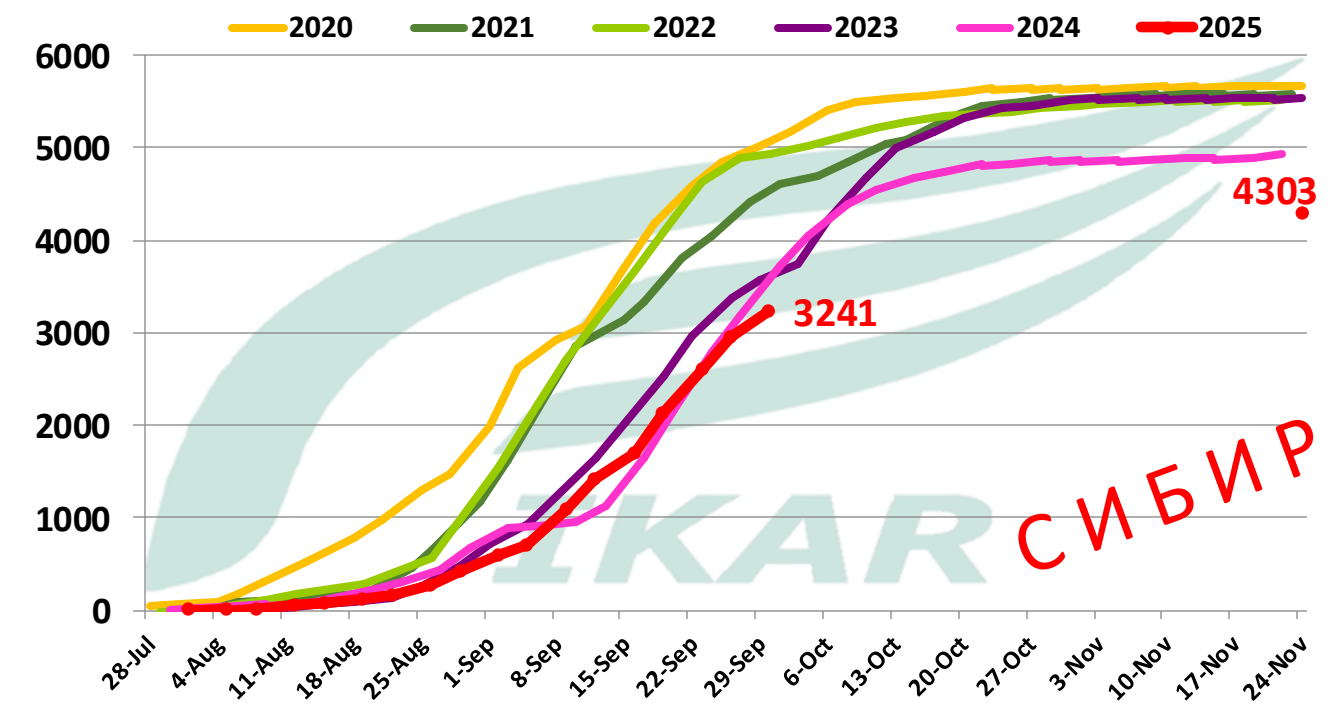


Russian wheat SnD, MMT

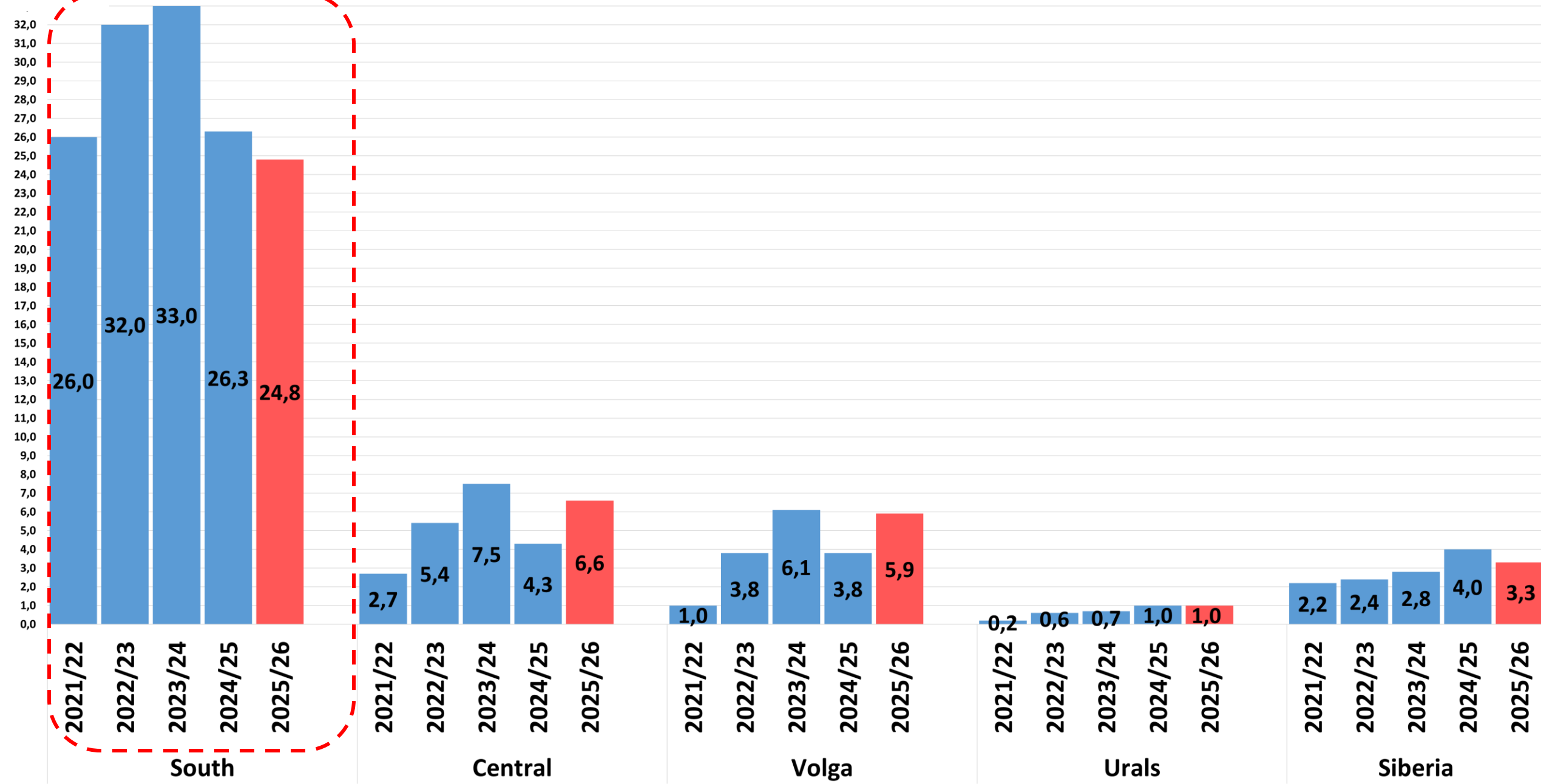
Wheat, MMT	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26		
				base	min	max
Carry-in	10,1	20,9	18,0	14,8	14,8	14,8
Production	104,2	92,8	82,6	87,5	86,0	89,0
New territories supply	4,1	3,8	3,5	2,5	2,5	2,5
Import	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1
Total resources	118,5	117,6	104,6	104,9	103,4	106,4
Dom.disappearance	49,0	45,3	46,5	46,5	46,3	46,8
Export	48,6	54,3	43,3	44,1	43,7	44,5
Total utilization	97,6	99,6	89,8	90,6	90,0	91,3
Carry-out	20,9	18,0	14,8	14,3	13,4	15,1



УРАЛ

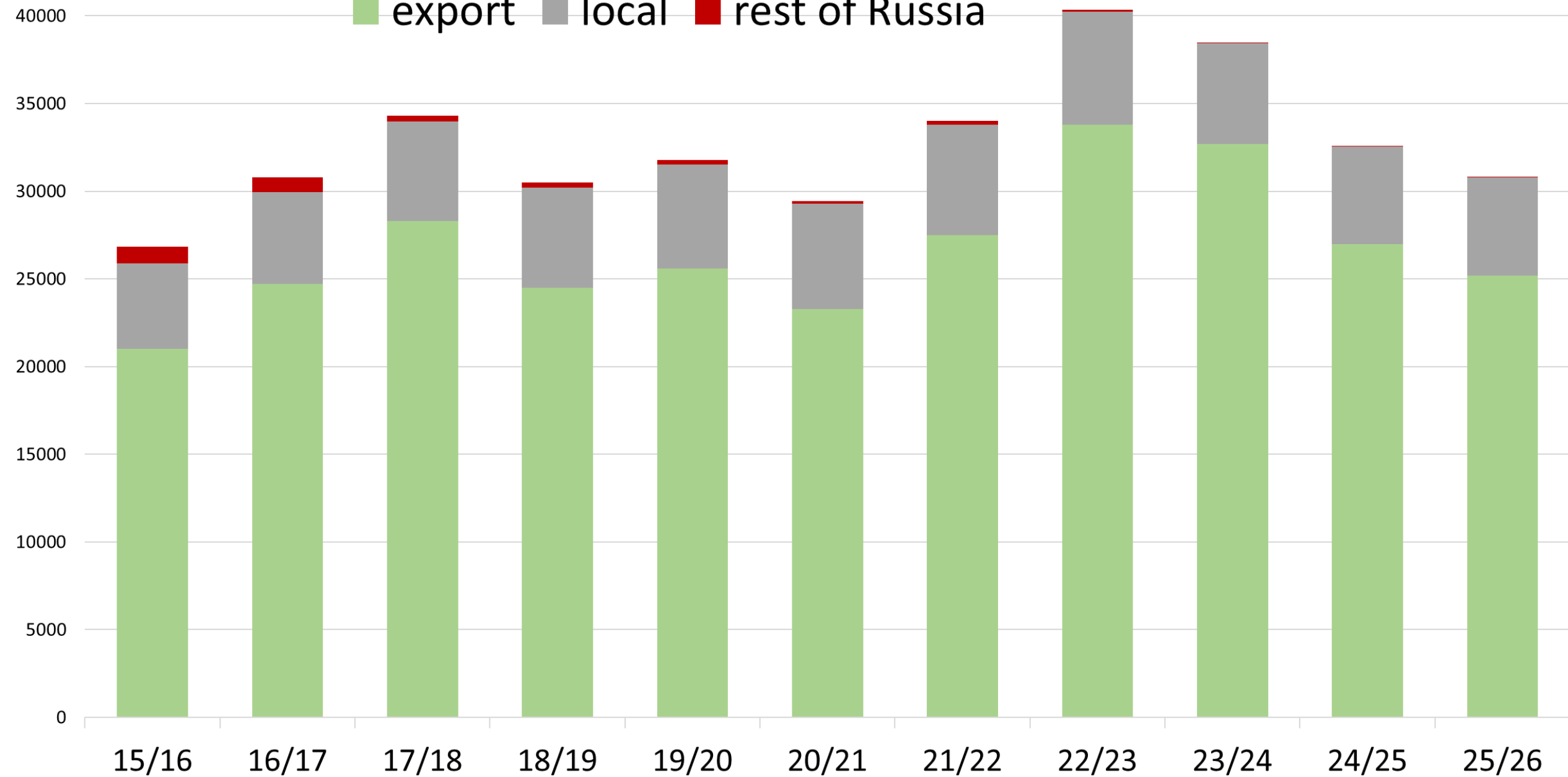


Russian wheat regional export surplus, MMT

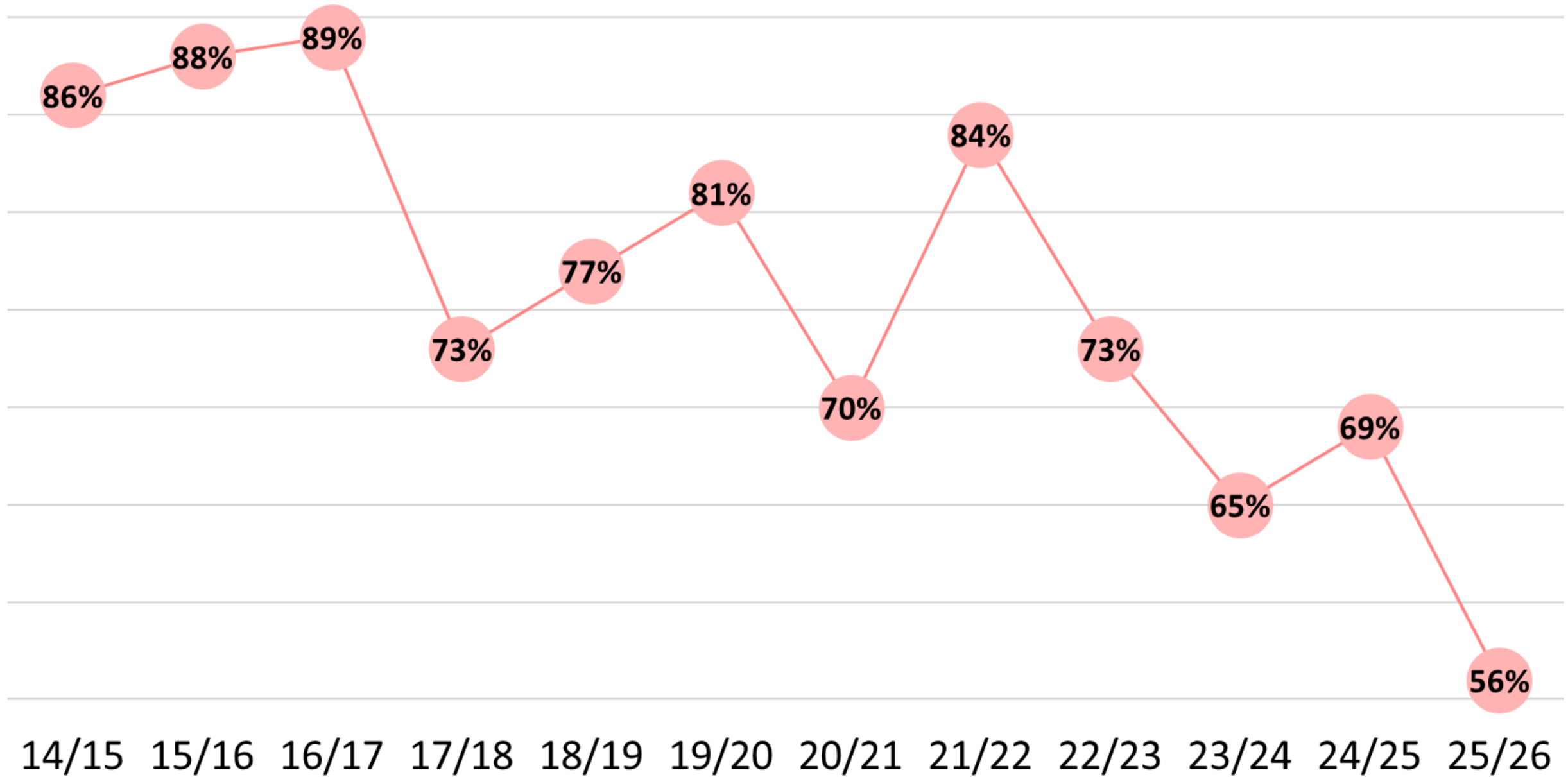


Gross South: channels of wheat utilization, tmt

■ export ■ local ■ rest of Russia



Gross South' share in total Russian wheat export, %





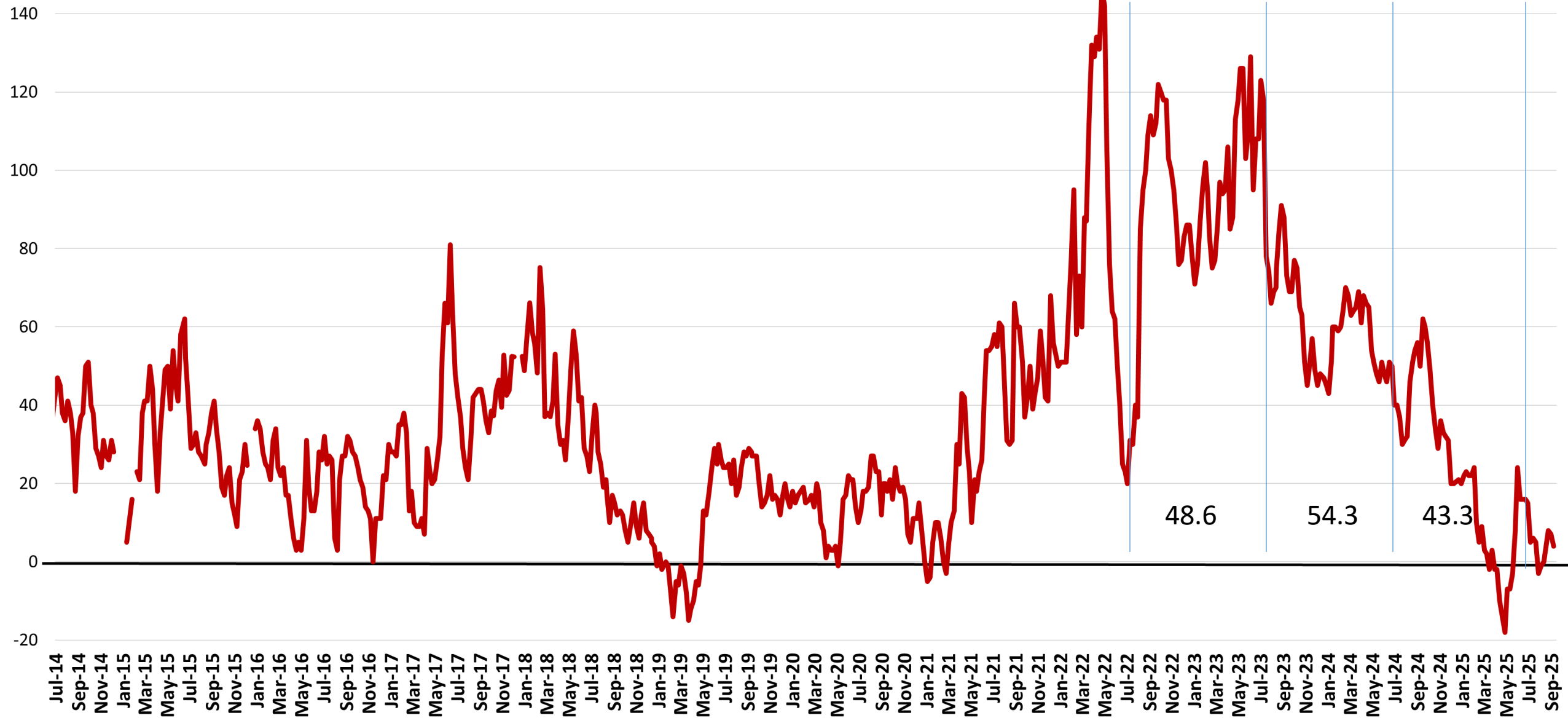
Inception estimate of transportation costs (to Novo) in rub, th. (to be specified/modified)

Region	2024/25			2025/26		
	Export, MMT	Transportation, rub/ton	Total, rub billion	Export, MMT	Transportation, rub/ton	Total, rub billion
Gross South	26,3	1,7	44,7	24,5	2,5	61,3
Central	4,3	3,5	15,1	6,3	3,8	23,9
Volga	3,8	4,2	16,0	5,5	4,5	24,8
Others	5	5,0	25,0	3,8	5,5	20,9
Total	39,4	2,6	100,7	40,1	3,3	130,9

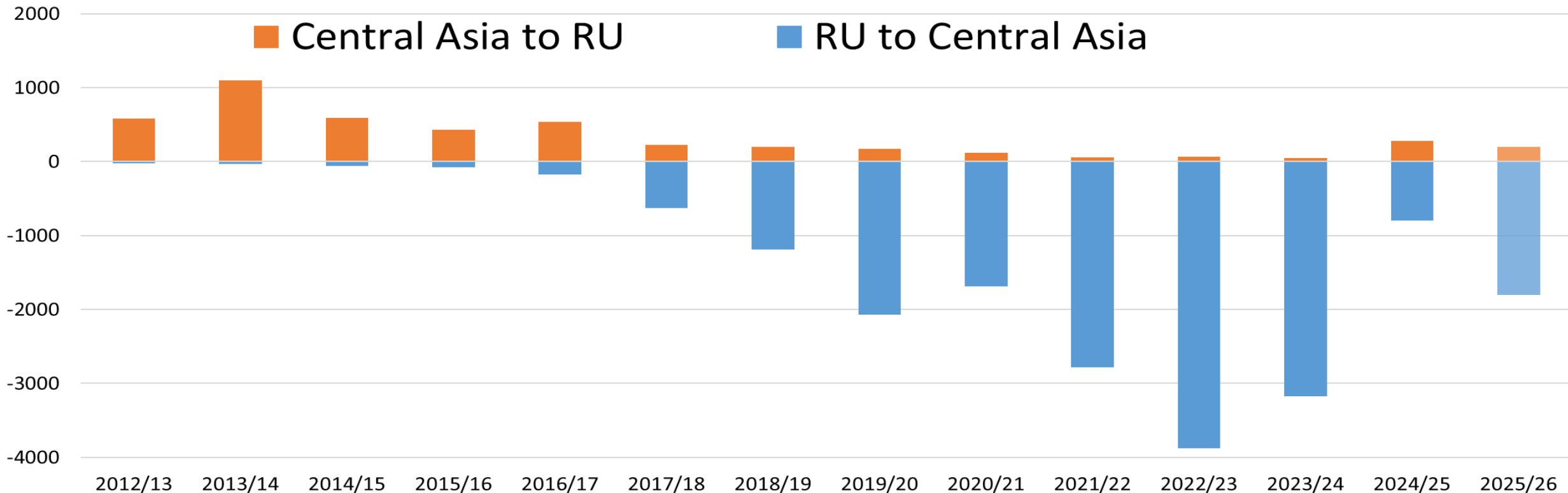
2024/25 rub/\$=90

2025/26 rub/\$=~81

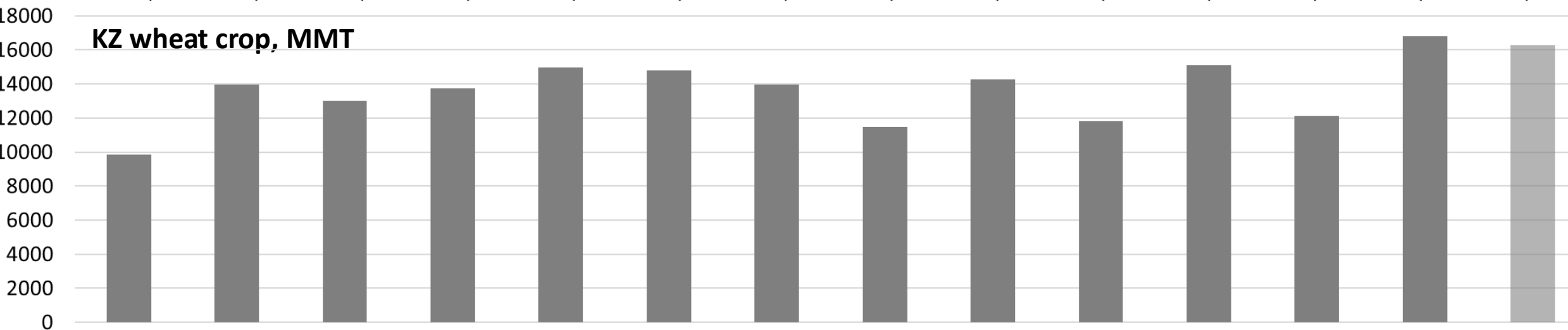
Fob Gulf HRW vs Fob Novo 12,5% delta, USD/mt



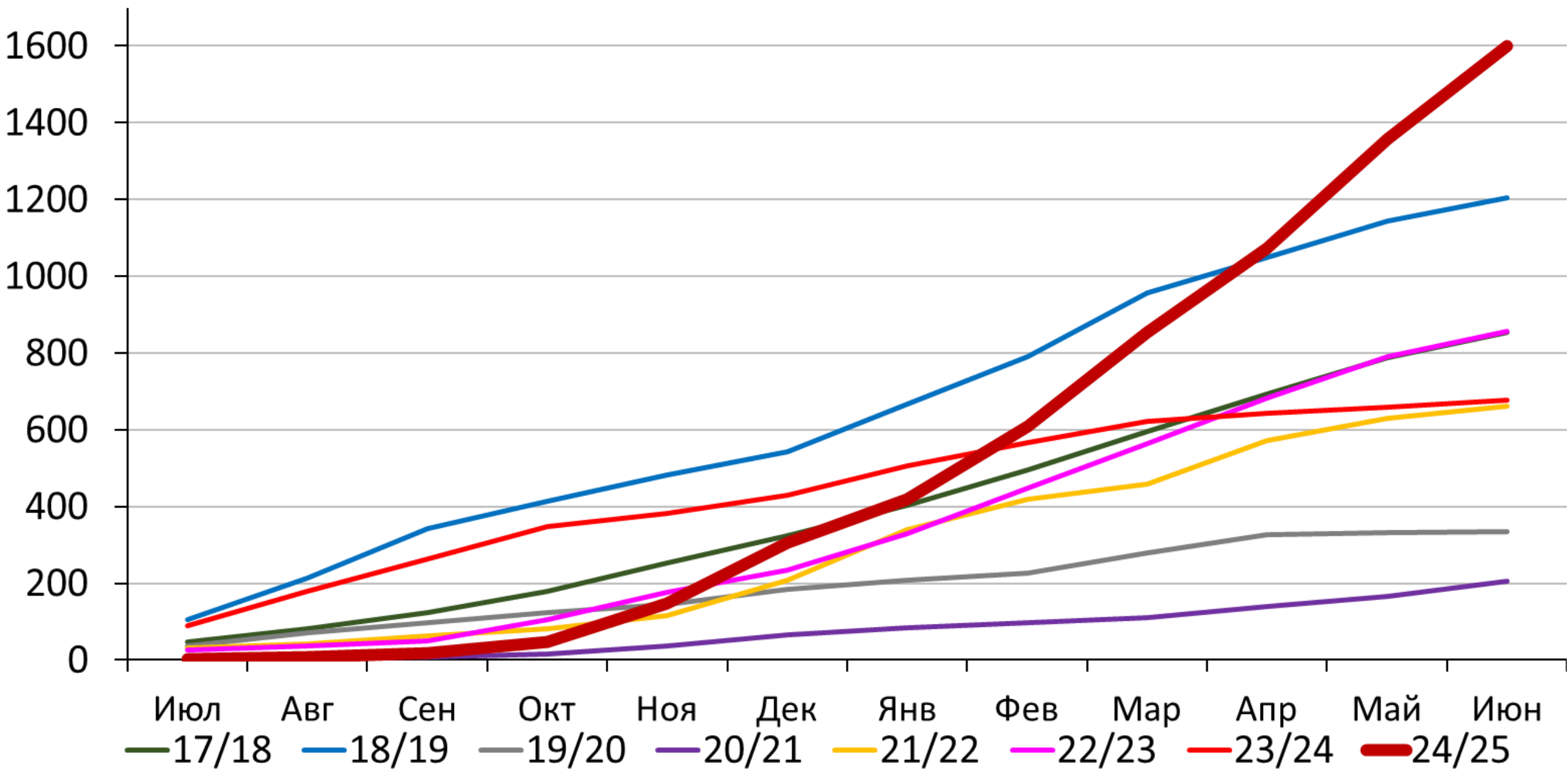
Торговля пшеницей между РФ и Средней Азией, ТМТ



KZ wheat crop, MMT



KZ grain transit via Russia, TMT





Preliminary conclusions/observations on world and Russia

World: in depression... No great change in foreseeable future, unless “black swan” will fly... Sellers struggle for price carry...

Russia: relatively big crop and export surplus

Highly unusual break-down of production/export surplus: growing pressure on domestic logistics

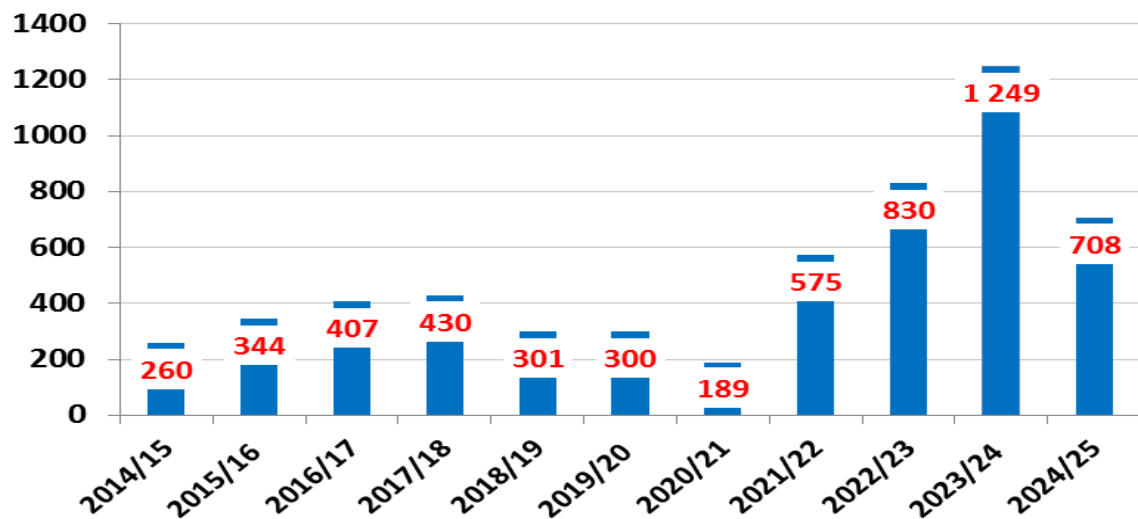
Highly uneven quality spectrum

- South: searching for “protein worsener”
- Central is 11.5-12.5% dominant
- Volga, Urals, Siberia: lower share of quality milling wheat due to low protein/FN or both

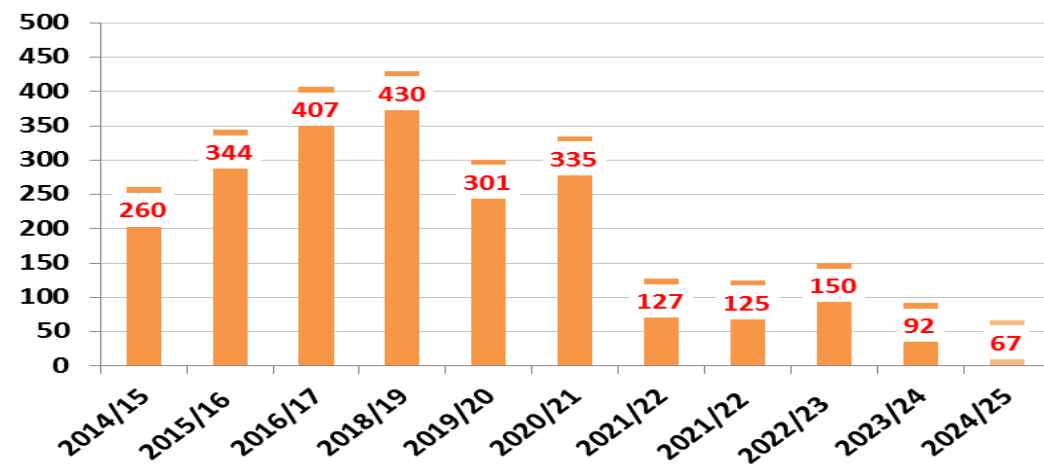


Wheat flour export,TMT

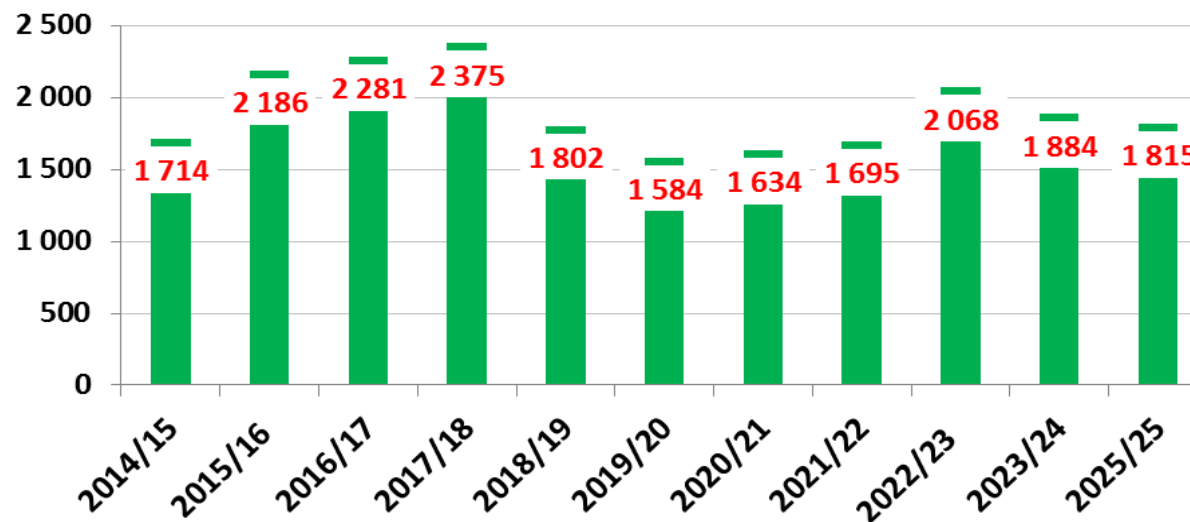
Russia



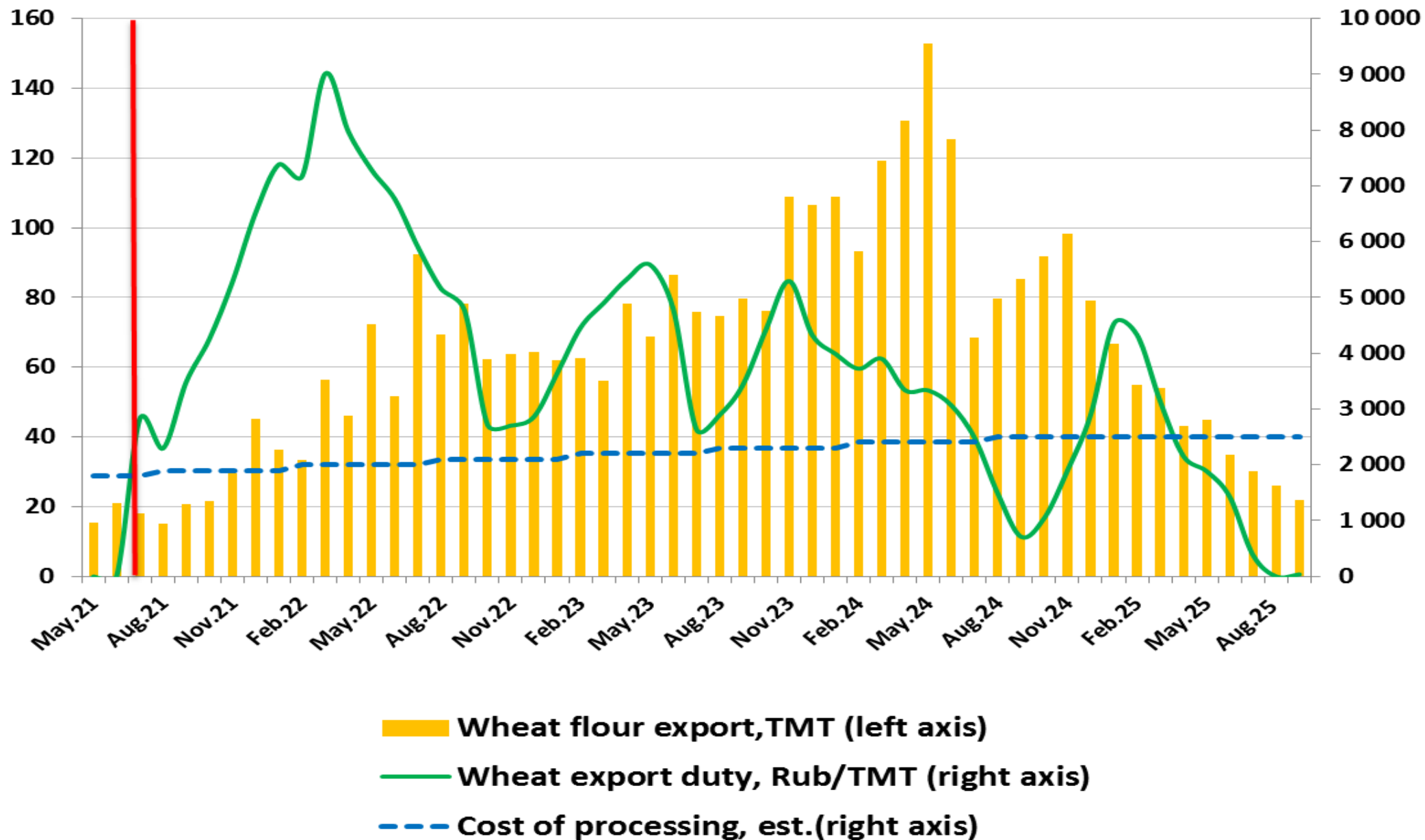
Ukraine



Kazakhstan



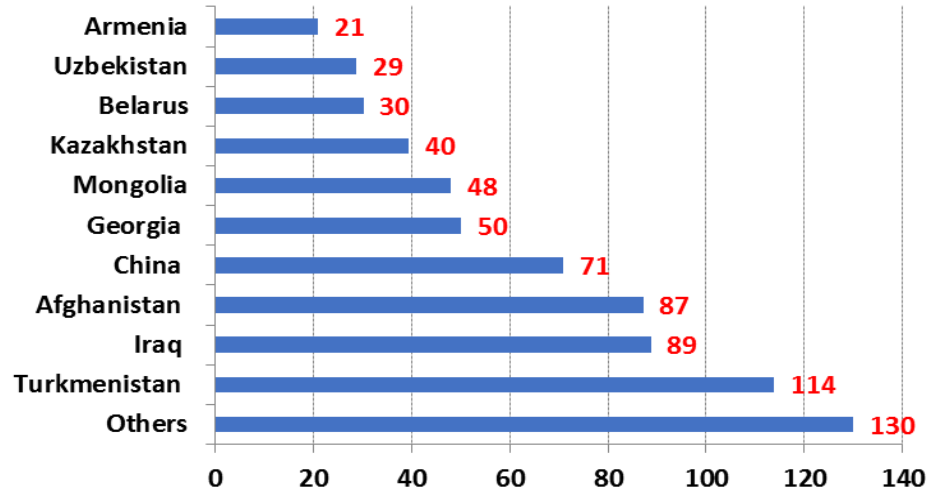
Wheat flour export and wheat duty



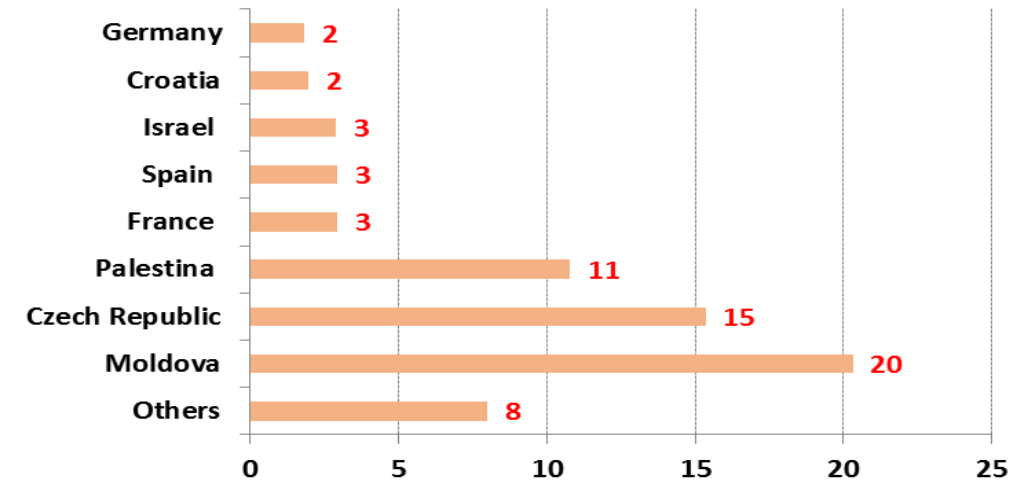


Wheat flour export by countries 2024/25,TMT

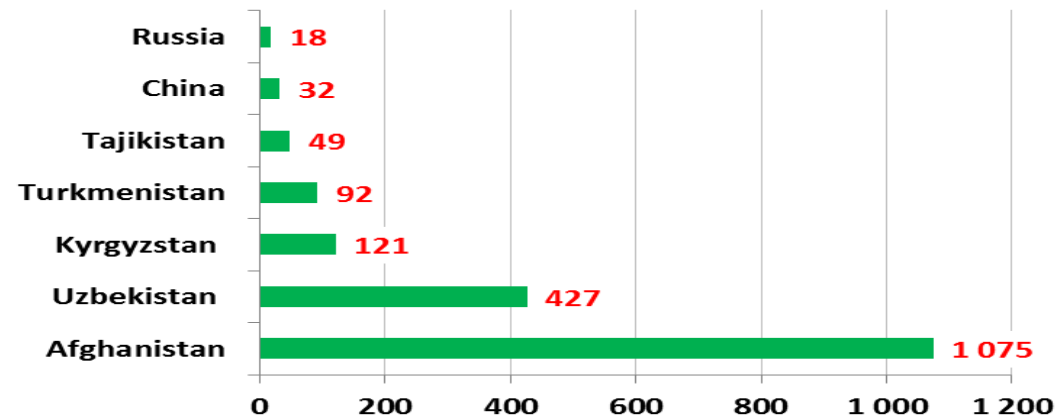
Russia



Ukraine

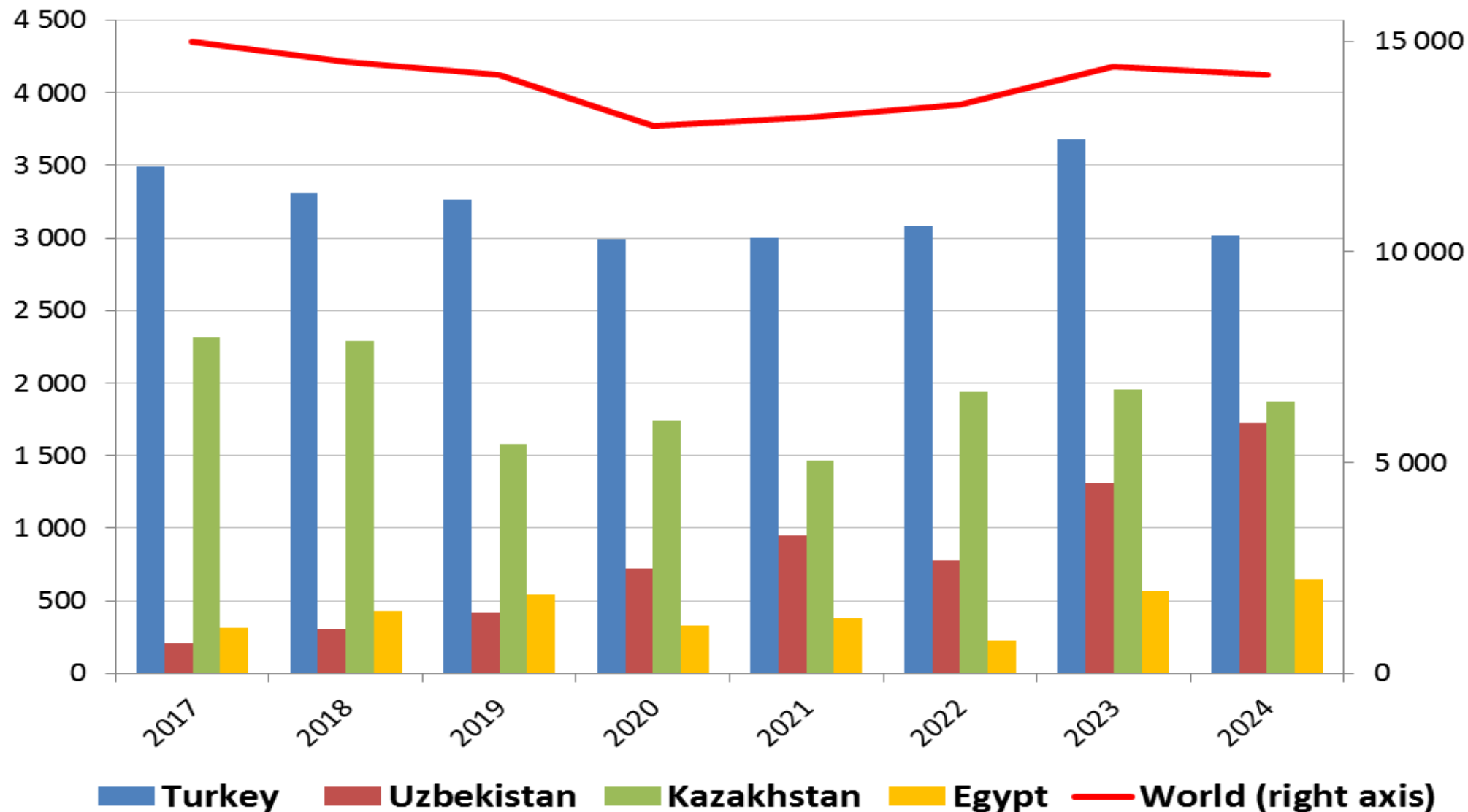


Kazakhstan





Wheat flour export,TMT

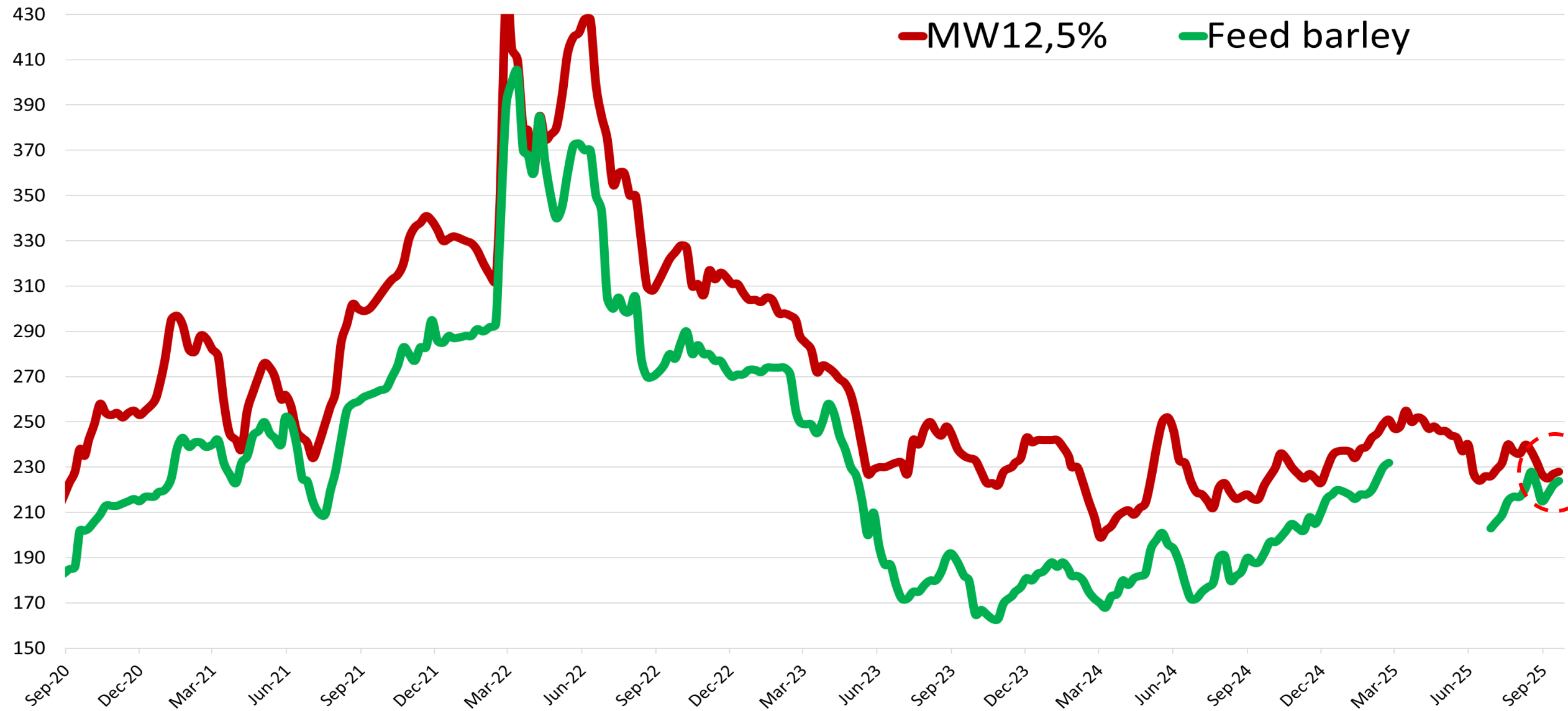


”Old” vs. ”new” exporters. Egypt, and, especially, Uzbekistan, push back...

Global buyers barley crop and import, MMT

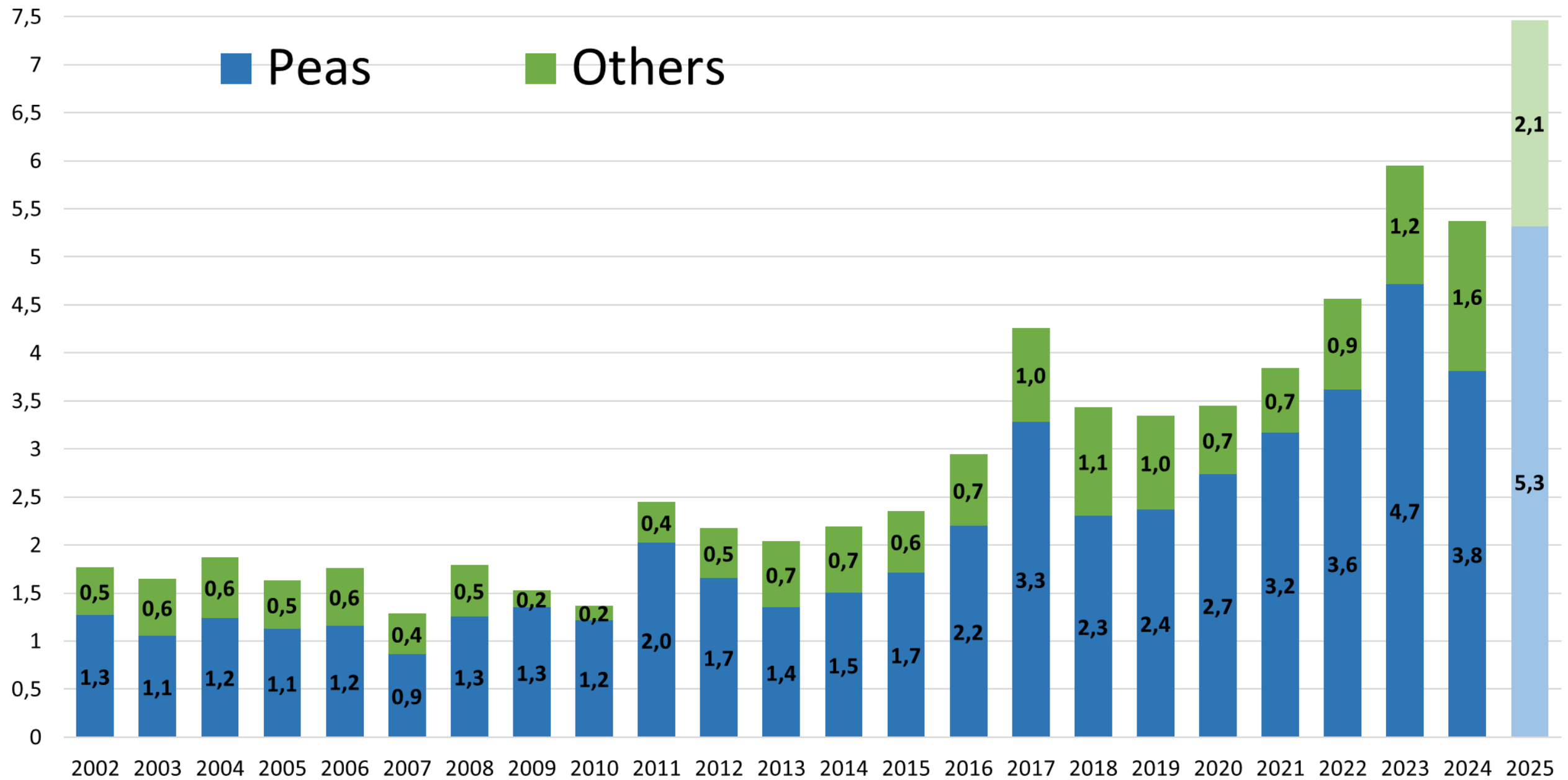
	Region	2023/24	2024/25	2025/26	YTY
Crop	Algeria	1,0	1,2	1,4	0,2
	China	2,0	2,0	2,3	0,3
	Iran	3,0	3,1	3,0	-0,1
	Libya	0,1	0,1	0,1	0,0
	Tunisia	0,1	0,3	0,6	0,3
	Turkey	8,0	7,0	6,1	-0,9
	Total	14,2	13,7	13,5	-0,3
Import	Algeria	0,9	0,7	0,6	-0,1
	China	15,9	10,0	10,0	0,0
	Iran	1,4	2,3	2,1	-0,2
	Libya	0,7	1,2	0,8	-0,4
	Tunisia	0,7	0,6	0,6	-0,1
	Turkey	0,1	0,3	1,0	0,8
	Total	19,7	15,1	15,1	0,0

FOB Novo wheat and barley evolution, USD/mt

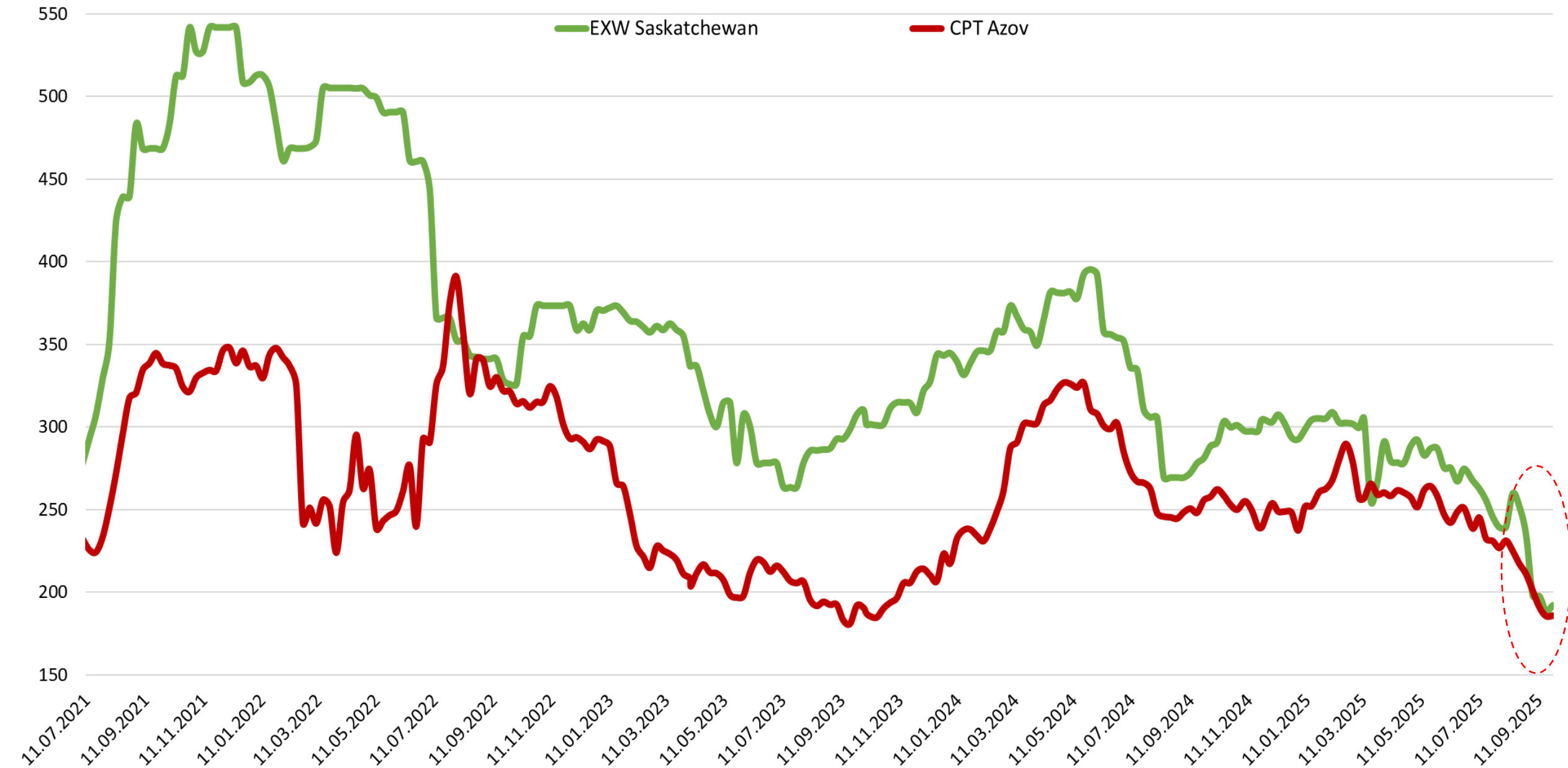


One of rare cases when feed barley price is equal to 12.5% wheat...

Russian pulses crop, MMT



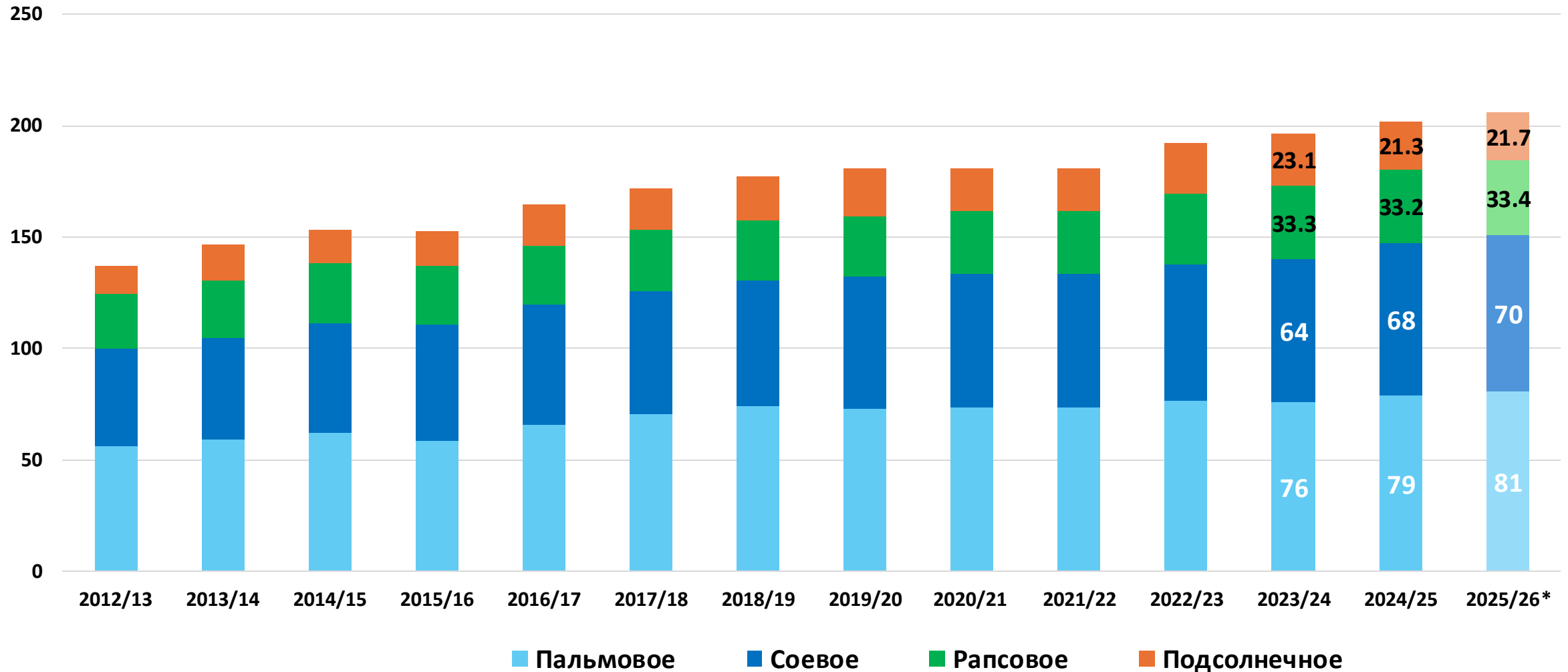
Can and Rus yellow peas prices evolution, USD/mt



Масличные (кратко)



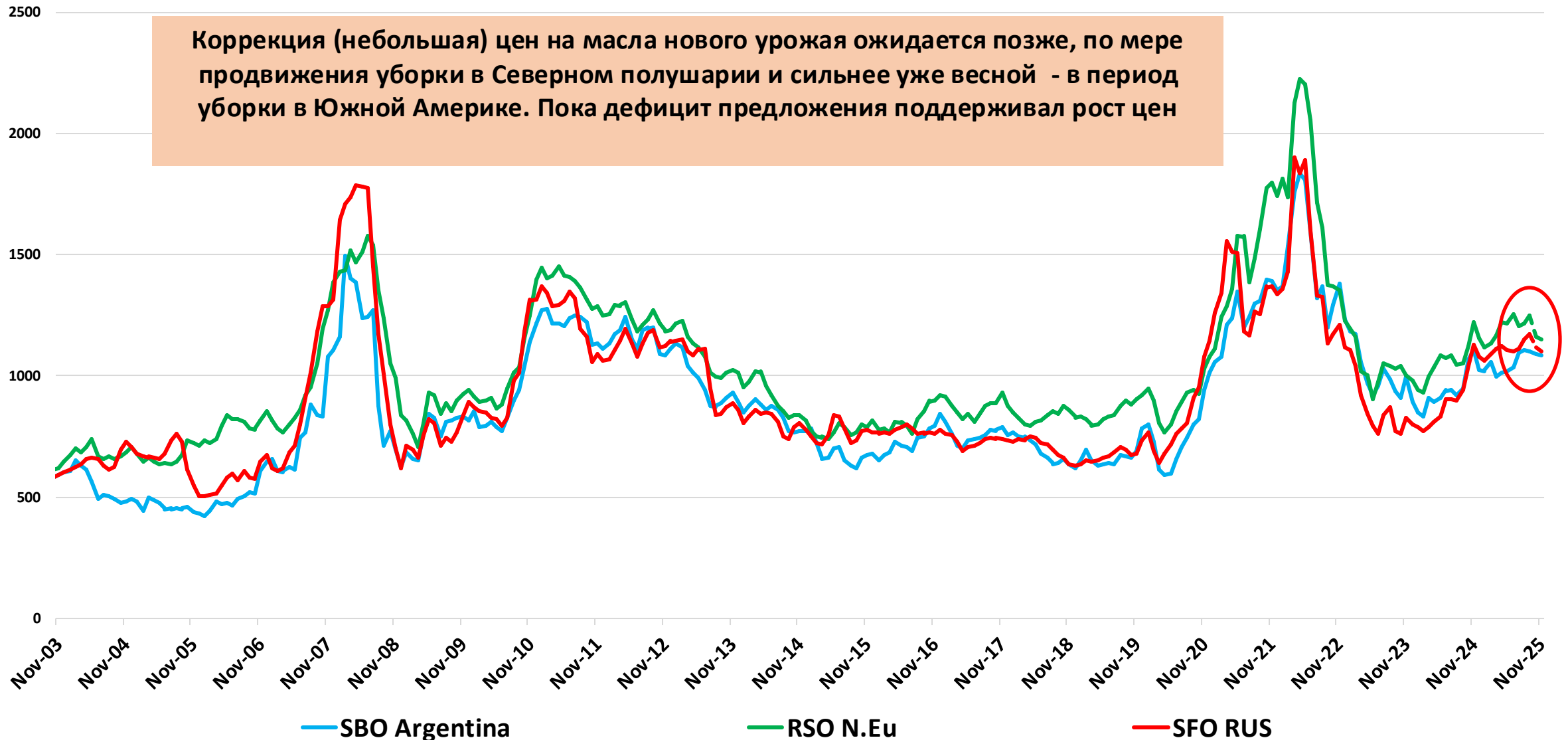
Мировое производство растительных масел, + 4,2 ММТ по основным видам



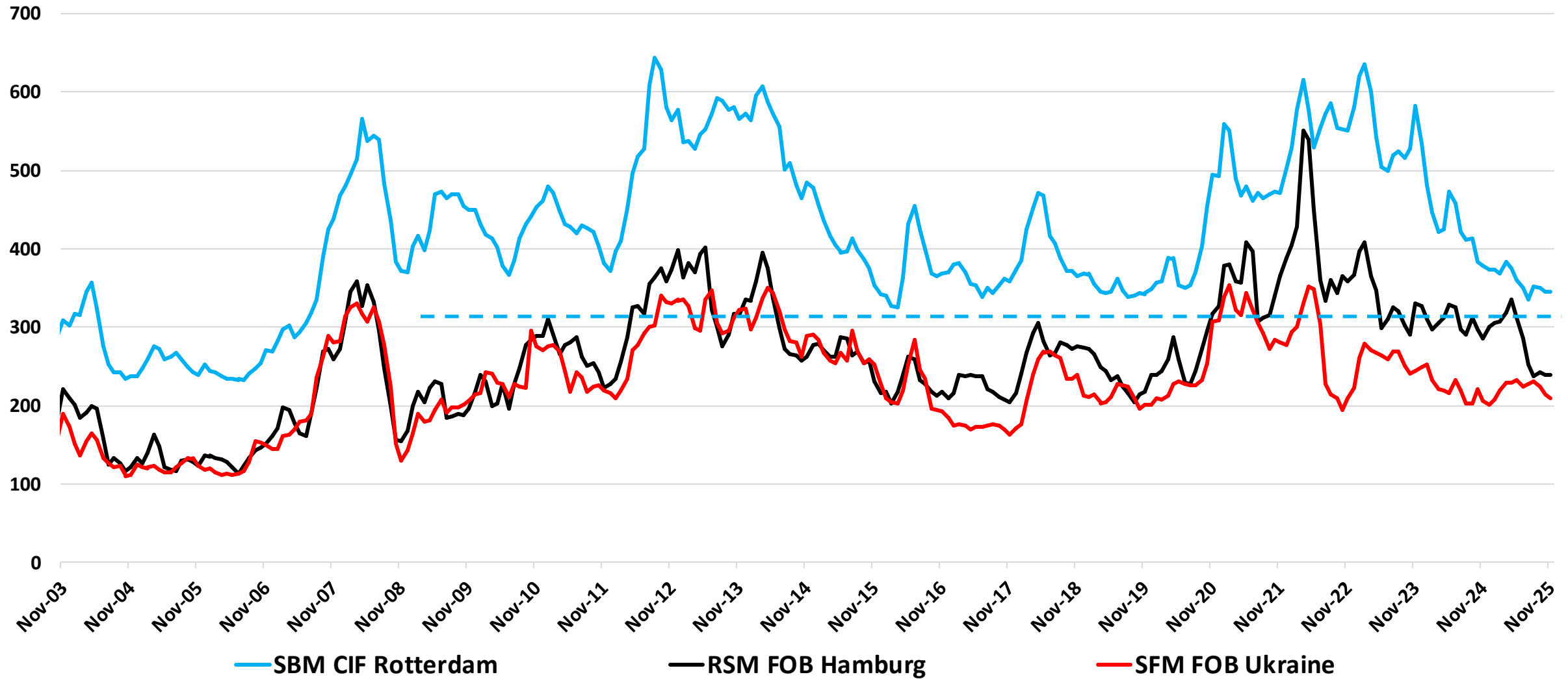
Общее производство масел может увеличиться 4й год подряд



Мировые цены на растительные масла (\$/t)



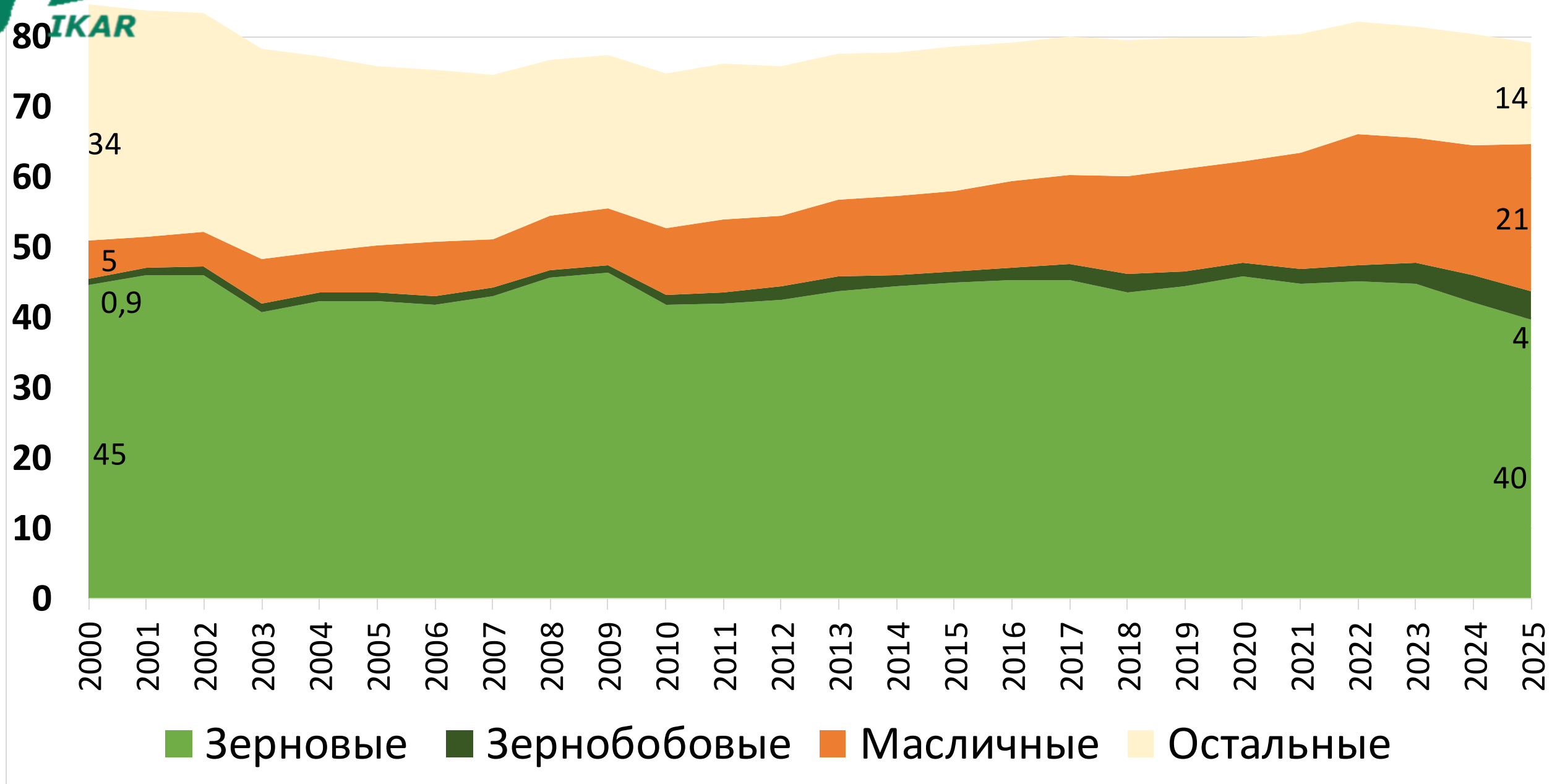
Мировые цены на шрота (\$/t)



Шрота в избытке при сдержанном спросе. Соевый шрот на многолетних минимумах и пока не показывает признаков завершения тренда на снижение.

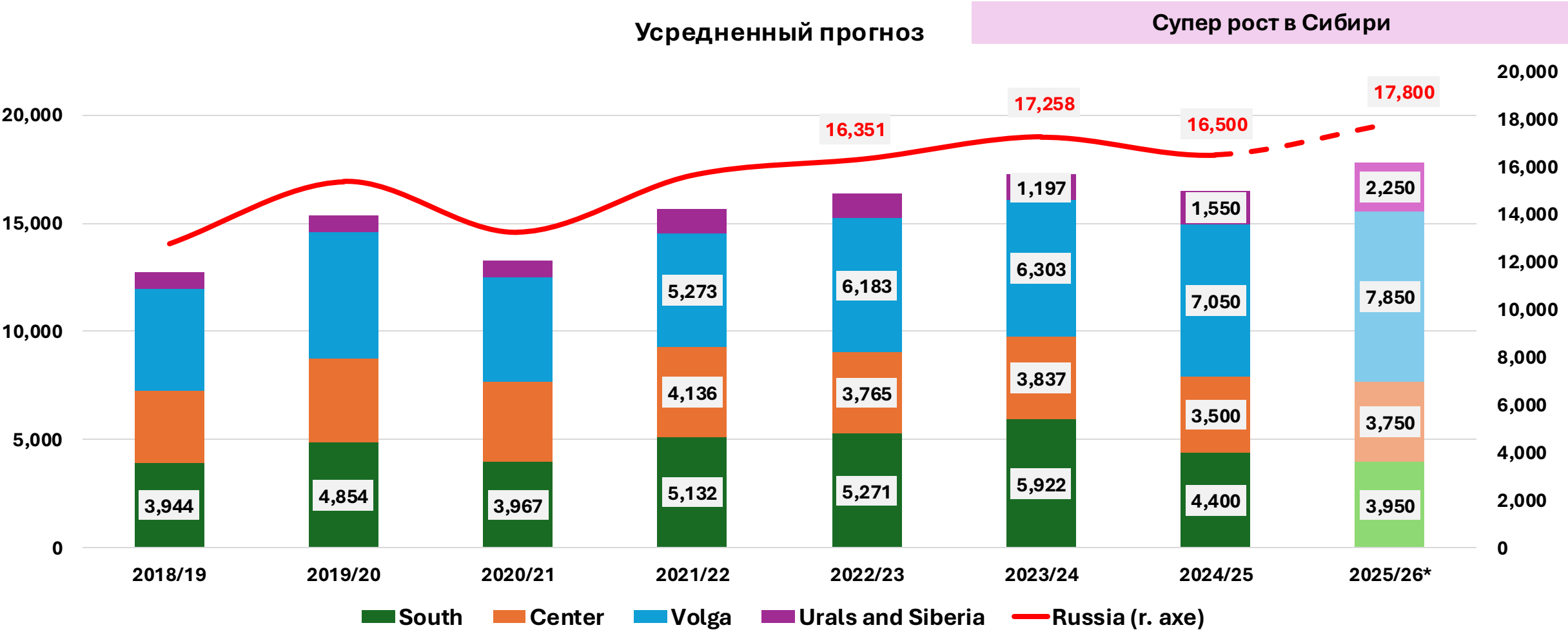


Dynamics of sowing areas in Russia, tha





Производство подсолнечника по макрорегионам РФ (TMT)



Сильнейший рост в ПФО и Сибири, тогда как в Центре урожай будет средний, а на Юге – худший за долгие годы = продолжение «ценовой битвы» переработчиков на удаленных базисах закупки



Баланс рынка подсолнечника РФ (ТМТ)

* Оценка ИКАР

Баланс остается довольно жестким
с учетом ввода новых МЭЗ в
Поволжье

	23/24	24/25	25/26*
Начальные запасы	1359	600	230
Импорт	60	85	85
Ввоз из 4 регионов	1100 (est.)	770 (est.)	450 (est.)
Производство	17 330	16 530 *	17 800
Предложение	19 849	17 985	18 565
Переработка	17 894	16 665	17 215
Кондитерский	725	590	520
Экспорт	390	330	340
Семена, потери	240	170	170
Конечные запасы	600	230	320



Переработка +0,6
ММТ к 24/25, но
-0,7 ММТ к рекорду
23/24

Крайне низкие запасы



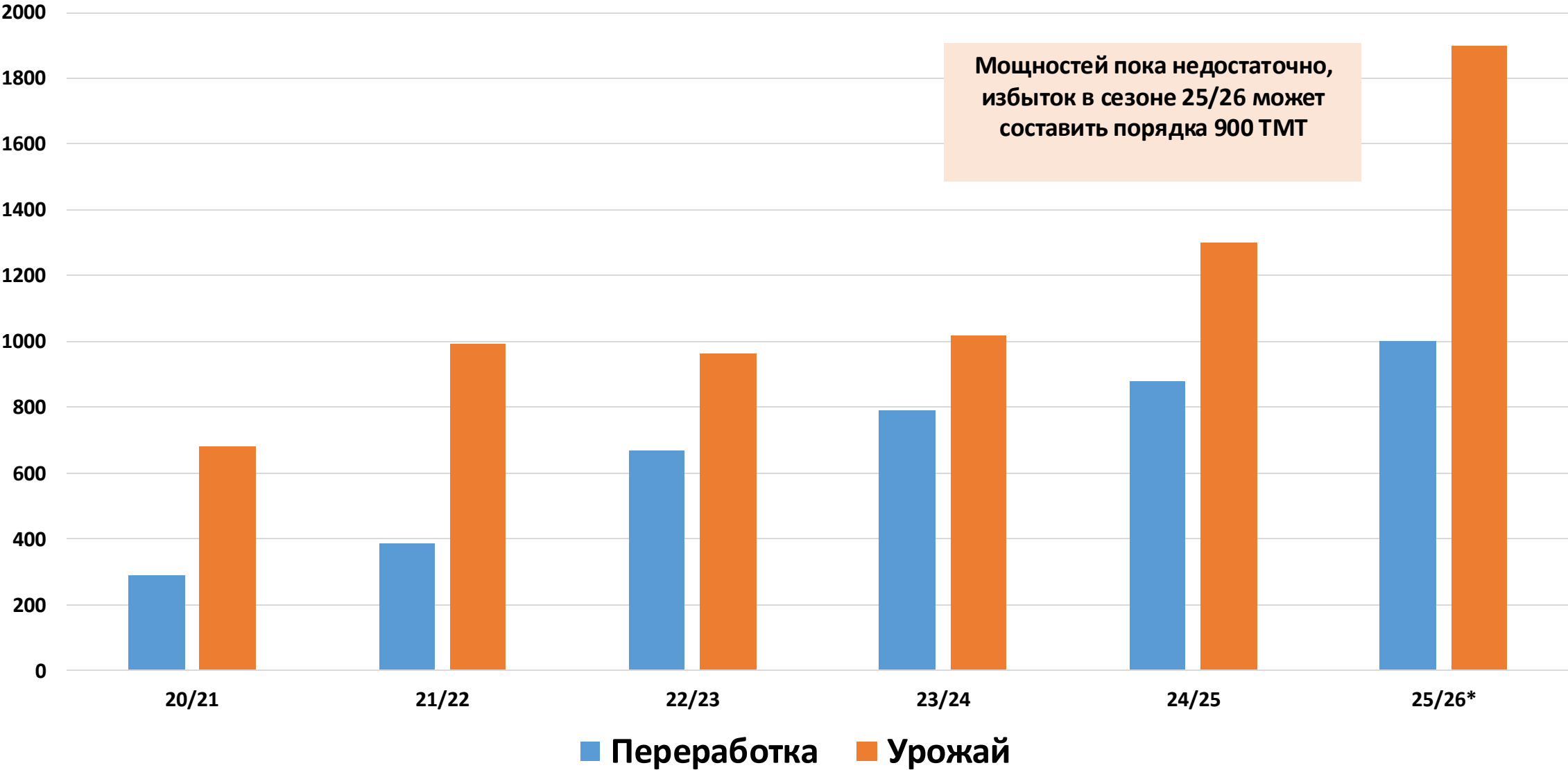
Баланс рынка подсолнечного масла РФ (ТМТ)

	23/24	24/25	25/26*
Начальные запасы	522	585	450
Импорт	2	1	1
Производство	7730	7266	7471
Совокупное предложение	8254	7852	7922
Внутреннее потребление	2420	2360	2384
Экспорт	5249	5042	5090
Конечные запасы	585	450	450

Производство и экспорт
ниже рекорда 23/24. Рост
экспорта к 24/25
незначительный



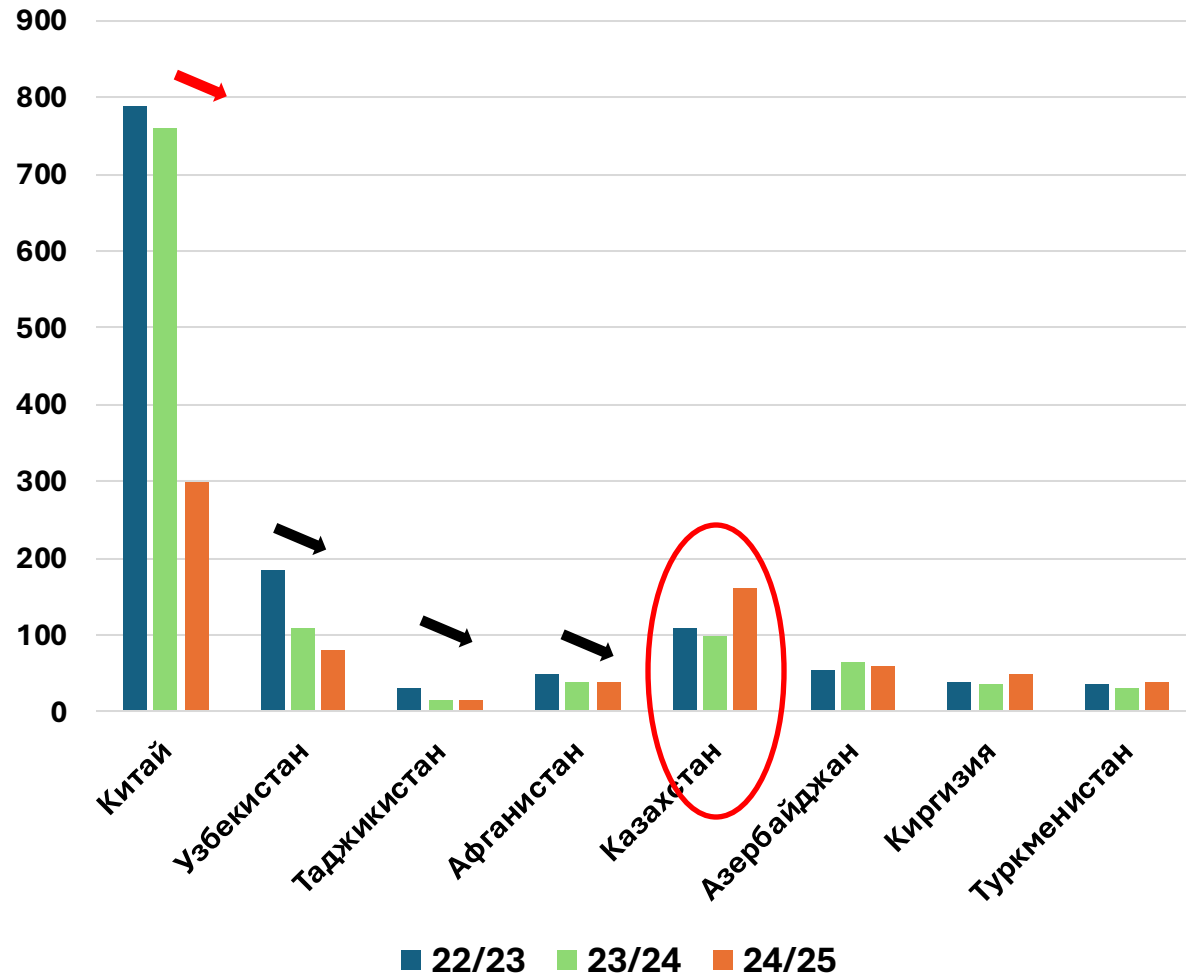
Производство и переработка подсолнечника в Сибири, ТМТ



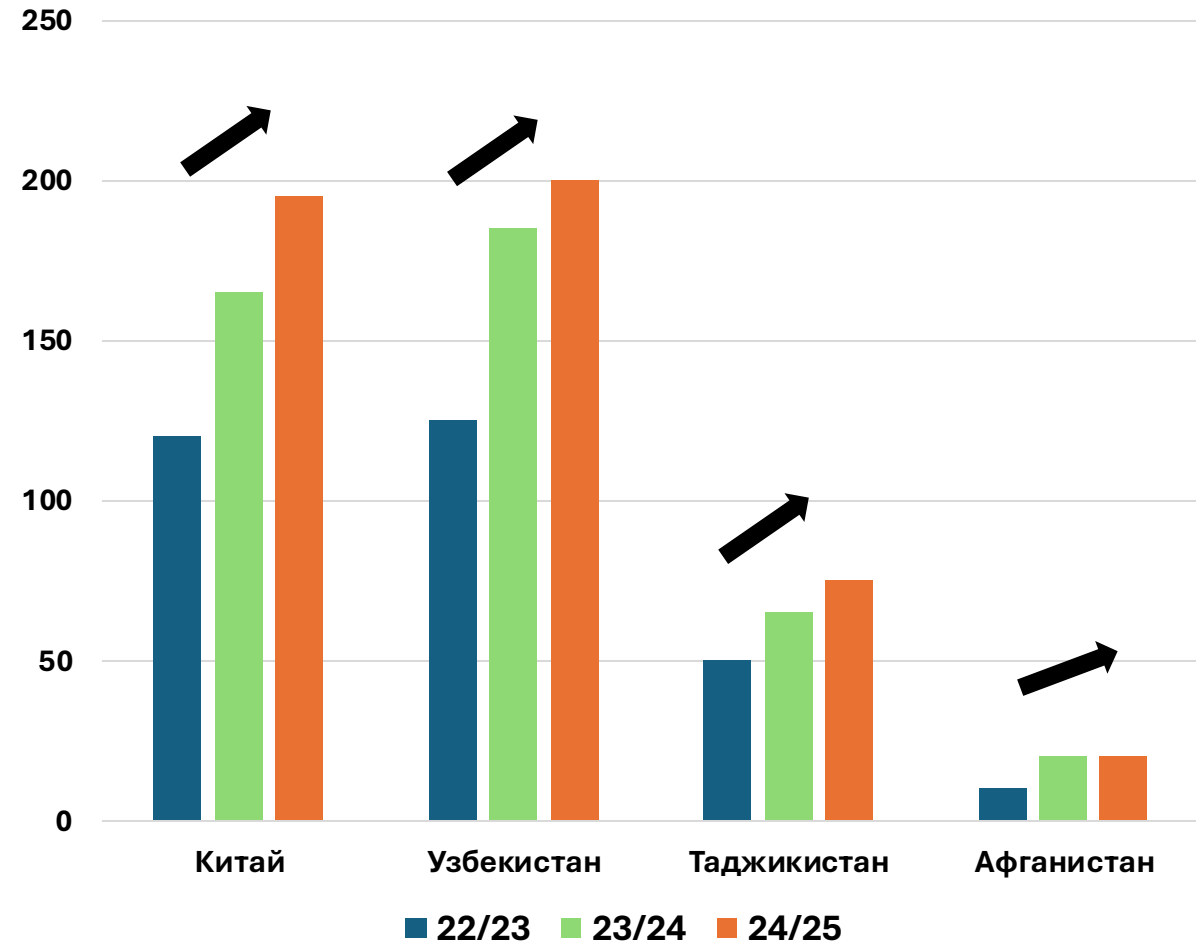


Экспорт подсолнечного масла из РФ и Казахстана по конкурентным направлениям, ТМТ

Экспорт из РФ

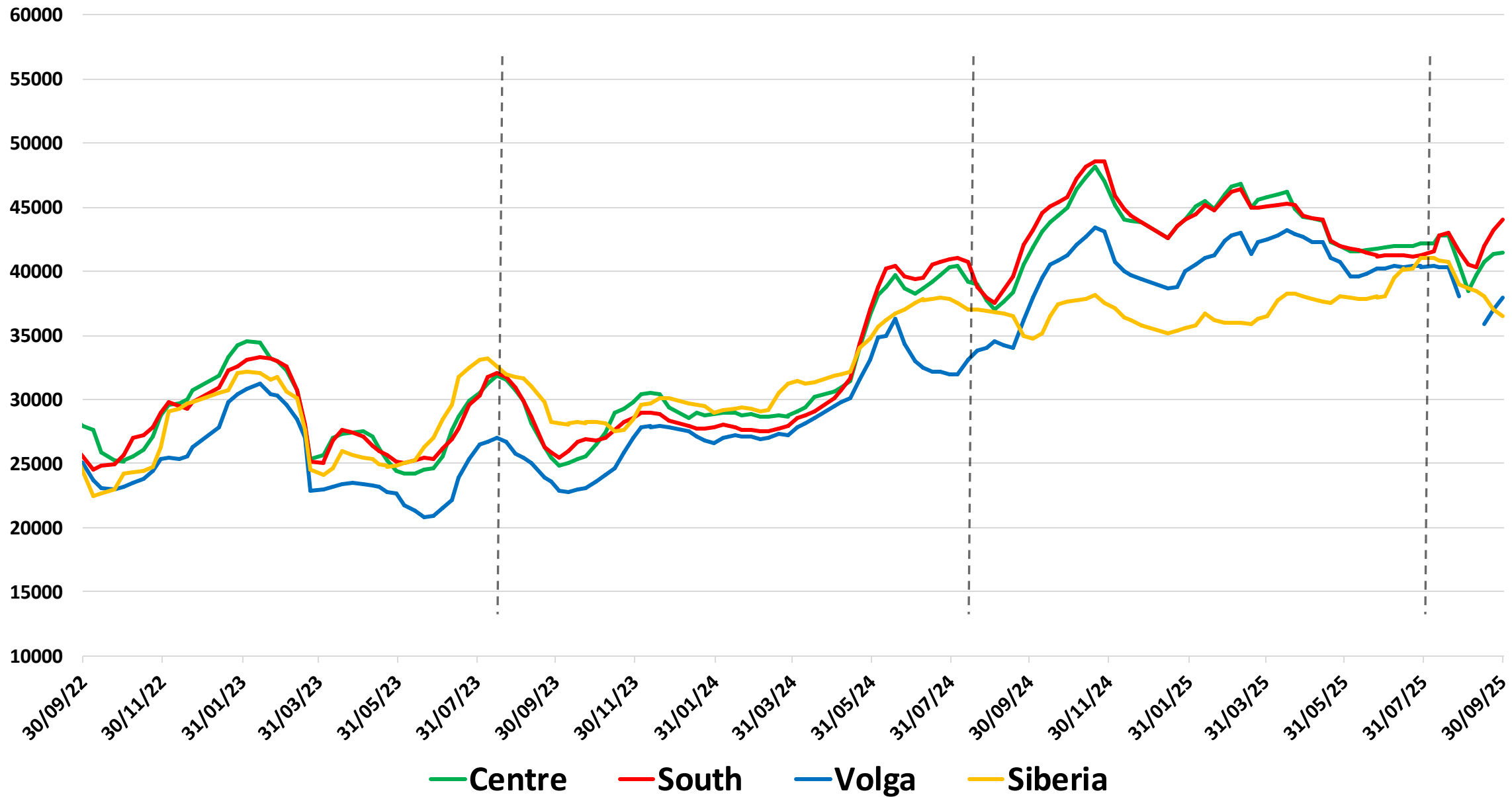


Экспорт из Казахстана





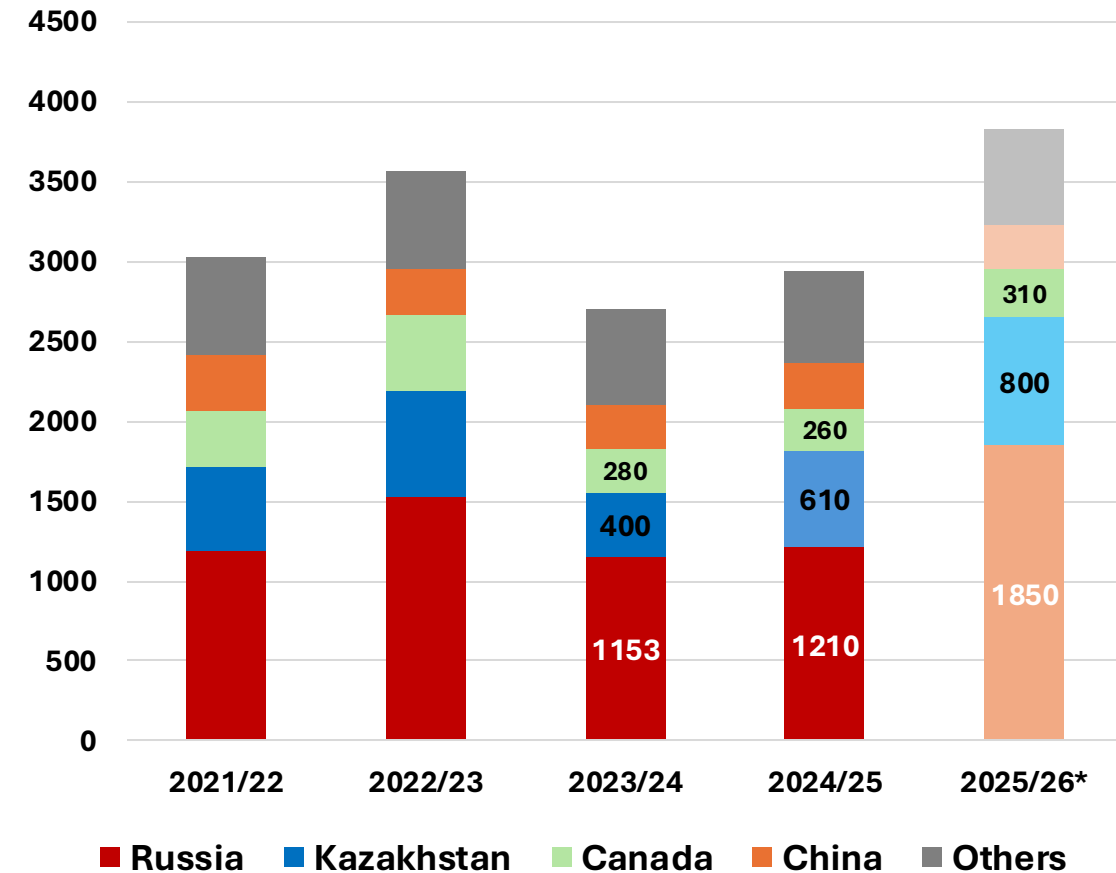
Цены на подсолнечник по макрорегионам РФ, руб./т с НДС СРТ





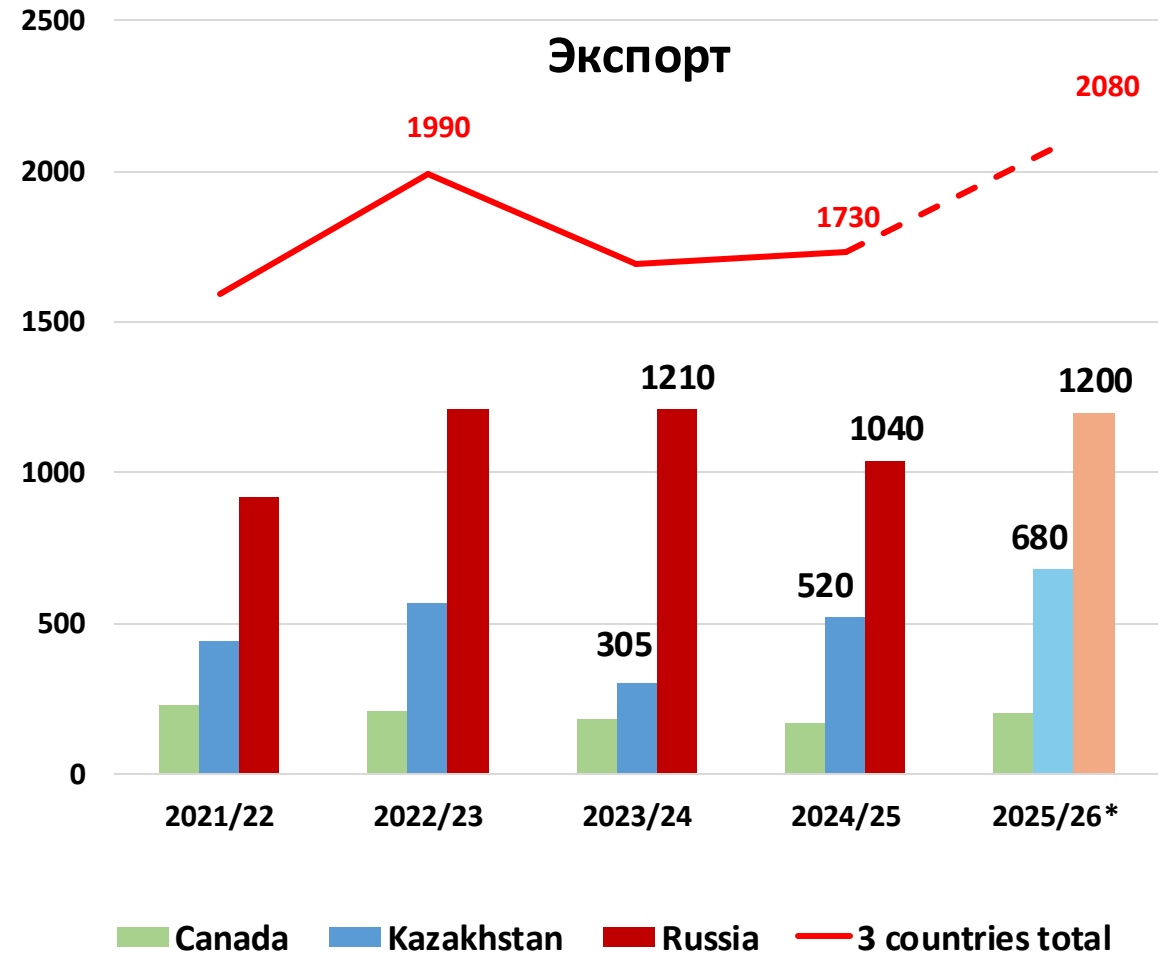
Производство и экспорт льна в мире, ТМТ

Производство



РФ ждет мега-урожай в 1,8-2 ММТ на основании предварительных результатов по урожайности. Рекорд в Казахстане? Общий мировой урожай в 25/26 МГ будет рекордным

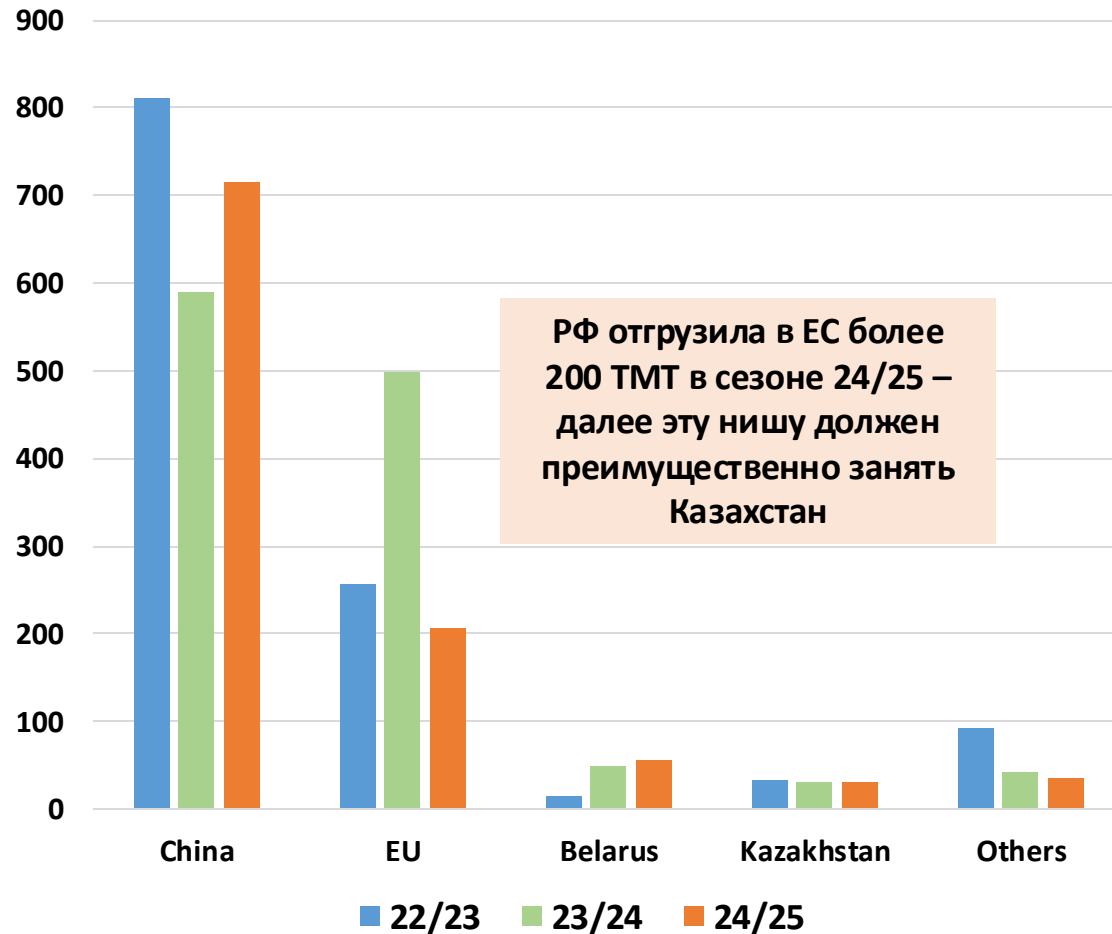
Экспорт



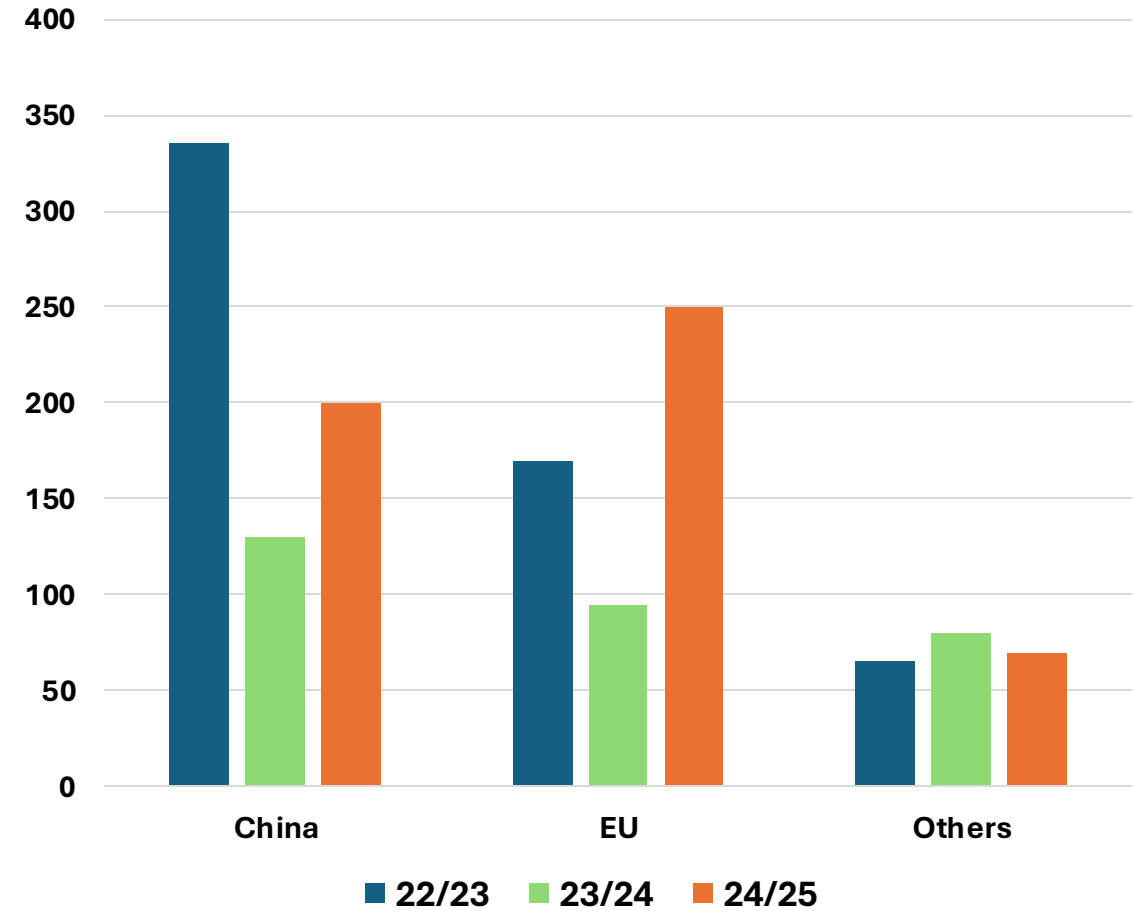
Экспорт из трех стран может вырасти до 2,1 ММТ и более. Экспортный потенциал для РФ очень большой, но он вряд ли полностью реализуем при закрытом для РФ рынке ЕС (с 2026 года) и с экспортной пошлиной, которая скоро заработает

Экспорт льна из РФ и Казахстана по конкурентным направлениям, ТМТ

Экспорт из РФ

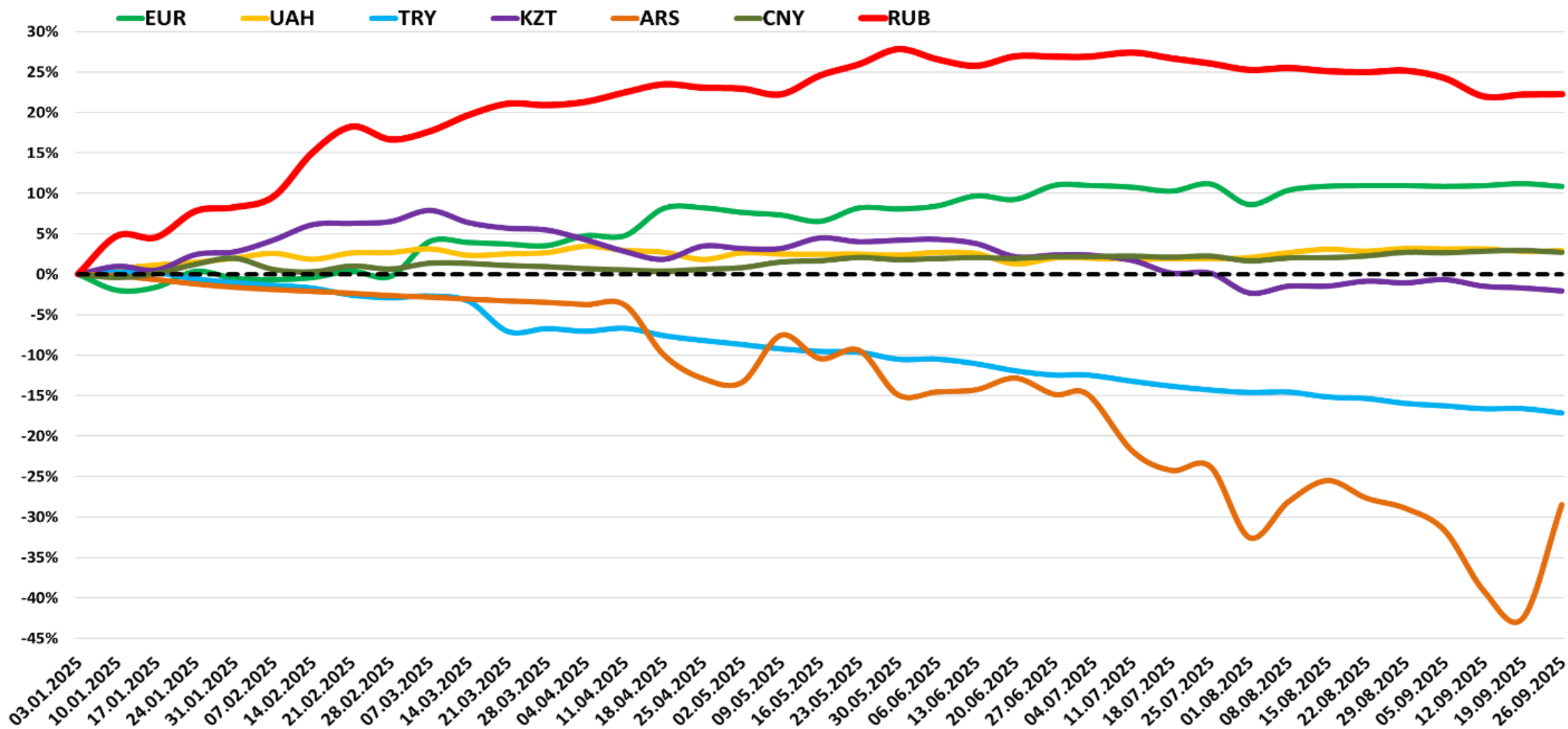


Экспорт из Казахстана



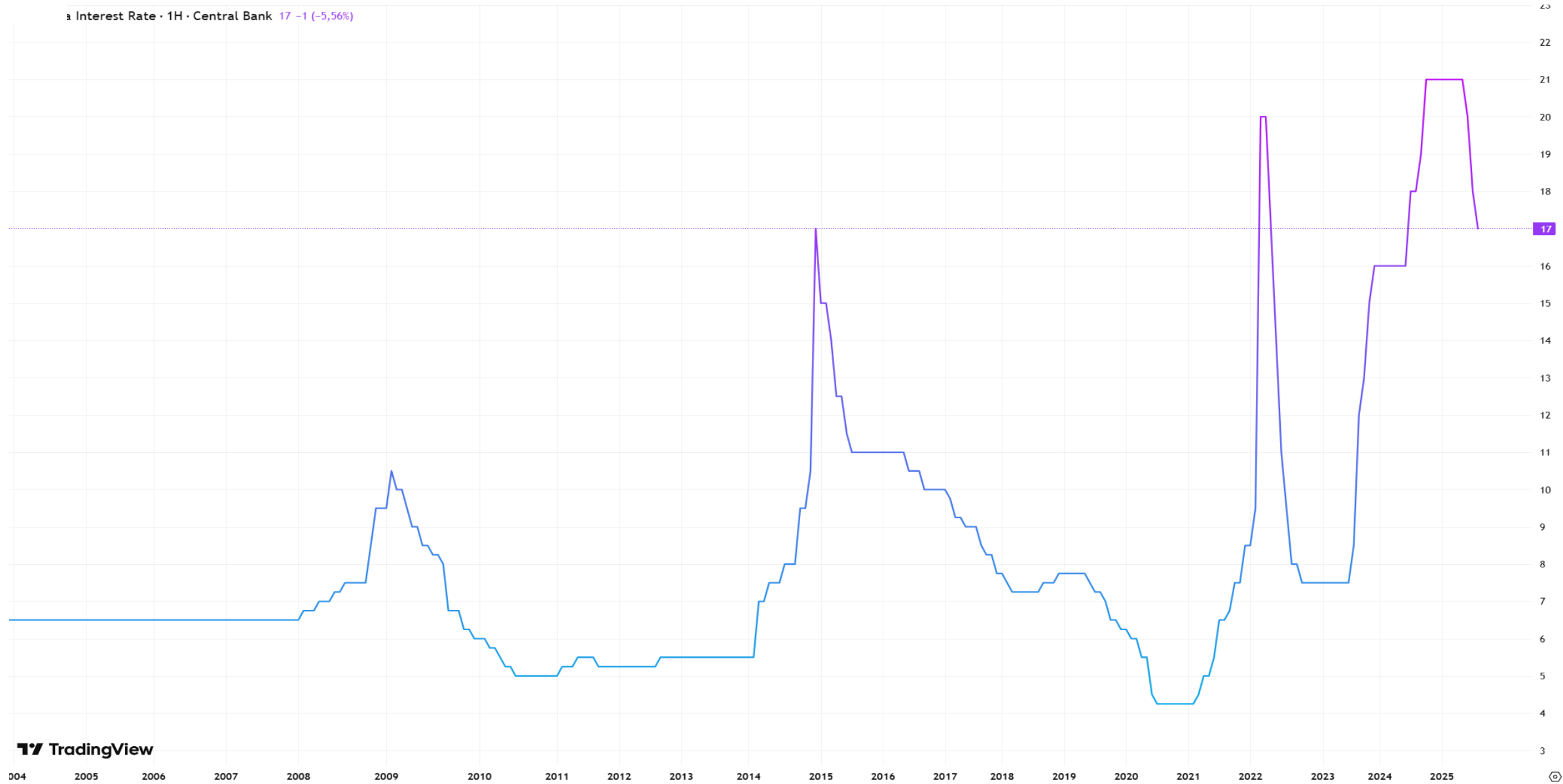


(К сожалению для наших экспортеров) Рубль продолжает «переигрывать» все ключевые аграрные валюты





Russian Central Bank Key Rate





Dmitri Rylko
General Director
IKAR LLC

Ракмет!

Спасибо!

Thank you!

+7903-130-1759

d.Rylko@ikar.ru

- Russian weekly grain
- Russian Crop Tour – 2026
- Russian weekly oilseeds
- February 12-13 Moscow Conference
- Bespoken reports