

# Обзор рынка

## Макроэкономика

Согласно ежегодному докладу Международного валютного фонда (МВФ), мировая экономика приспосабливается к условиям, которые меняются под воздействием новых мер политики. В 2025 году некоторые экстремальные повышения тарифов были смягчены благодаря последующим соглашениям и возврату к прежним ставкам. Однако общая обстановка остается волатильной. По оценкам МВФ, темпы

роста мировой экономики замедлились с 3,3% в 2024 году до 3,2% в 2025 году, при этом в странах с развитой экономикой рост составил не более 1,5%, а в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах — чуть выше 4%.

Согласно последним прогнозам МВФ, в 2026 году темпы роста экономики составят 3,3%. Изменения в торговой

политике компенсируются инвестициями в технологии, мерами бюджетной и денежно-кредитной поддержки, мягкими финансовыми условиями и способностью частного сектора к адаптации. Основные риски возможного роста мировой экономики связаны с переоценкой ожиданий в отношении новых технологий и эскалацией геополитической напряженности.

## Мировой рынок удобрений

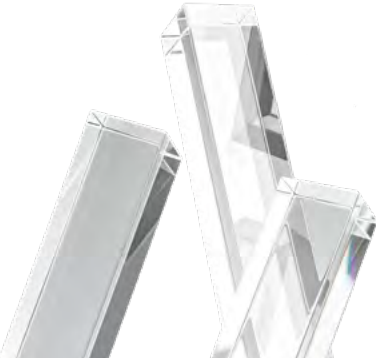
Мировой рынок удобрений в 2025 году демонстрирует развитие в условиях повышенной геополитической напряженности и рисков глобальных экономических потрясений. Отрасль функционирует в условиях беспрецедентного уровня политической неопределенности, что проявляется в существенных изменениях геополитических отношений, торговых партнерств и введении новых тарифных ограничений.



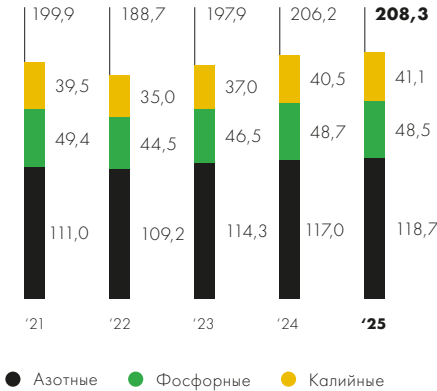
### ◆ Ключевые факторы влияния

- ◆ Торговая политика стала одним из ключевых факторов, влияющих на рынок. В США были введены взаимные тарифы для большинства традиционных поставщиков удобрений, действовавшие до конца 2025 года. Это стало причиной:
  - нарушения устоявшихся логистических цепочек;
  - значительного роста цен;
  - сокращения спроса из-за снижения ценовой доступности.
- ◆ В Европейском союзе были введены дополнительные пошлины на поставки удобрений из Беларуси и России, которые обеспечивали более трети всего импорта Европейского союза. Введение механизма пограничного углеродного регулирования (СВАМ) с 2026 года усилило ценовое давление.
- ◆ Ближневосточный регион остается зоной повышенной нестабильности для мировой торговли удобрениями. Существенные сбои в судоходстве наблюдаются в ключевых транспортных коридорах Персидского залива и Красного моря.
- ◆ Отраслевая динамика характеризуется усилением финансового давления на всех участников рынка:
  - рост капитальных затрат производителей;
  - увеличение финансовой нагрузки на фермерские хозяйства;
  - ограничение доступа к кредитным ресурсам;
  - изменение механизмов субсидирования.
- ◆ Экспортные ограничения Китая, ранее являвшегося крупнейшим мировым экспортером удобрений, стали дополнительным фактором волатильности цен как на глобальном, так и на региональных рынках.

В целом рынок продемонстрировал замедление темпов роста потребления, что обусловлено совокупным влиянием геополитических, экономических и регуляторных факторов.



### Мировое потребление удобрений, млн т д. в.



◆ По предварительным оценкам консалтинговых агентств и отраслевых аналитиков<sup>1</sup>, мировое потребление минеральных удобрений в 2025 году составило

**208,3**

млн т д. в., что всего на 1% (2,1 млн т) превышает показатель 2024 года.

### Структура потребления по видам удобрений

#### Азотные удобрения

рост на **1,5%**, до 118,7 млн т N

#### Фосфорные удобрения

снижение на **0,3%**, до 48,5 млн т P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>

#### Калийные удобрения

рост на **1,3%**, до 41,1 млн т K<sub>2</sub>O

<sup>1</sup> Здесь и далее используются данные IFA (Международная ассоциация производителей и потребителей удобрений), консалтинговых агентств CRU, Argusmedia, Profercy; экспертные оценки отраслевых аналитиков в отечественных и зарубежных СМИ.

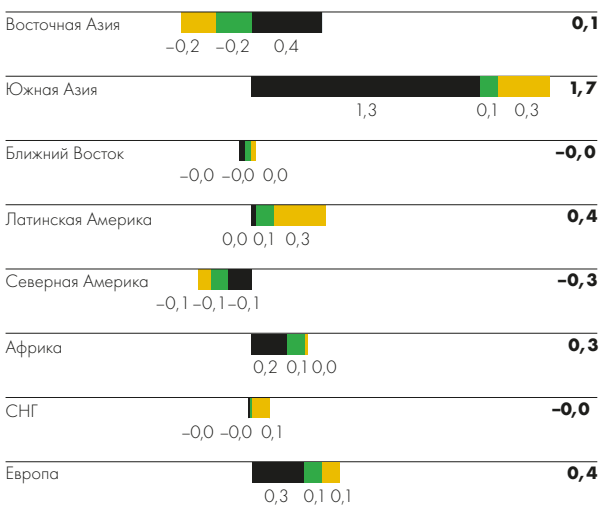
В региональном разрезе наиболее высокие темпы прироста потребления удобрений в 2025 году показывали страны Южной Азии (в основном за счет Индии) и страны Африки.

Рост видимого потребления в странах Европы в большей степени обусловлен намеренным увеличением импорта удобрений, в том числе

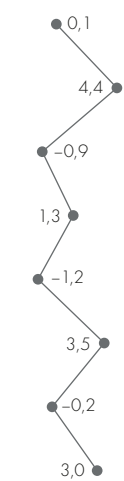
из России в период до введения дополнительных тарифов на продукцию из России и Беларуси (в июле 2025 года) и перед запуском с 2026 года механизма пограничного углеродного регулирования, что способствовало активизации импорта азотных удобрений в четвертом квартале 2025 года (преимущественно из стран Северной Африки).

### Оценка изменения объемов потребления по регионам за 2025 год

Рост/сокращение потребления удобрений в 2025 году, г/г, млн т д. в.



2025/2024, %



## Прогноз развития мирового рынка удобрений

Согласно прогнозам консалтинговых компаний, в 2026 году ситуация на мировом рынке удобрений, особенно в его фосфатном сегменте, будет оставаться напряженной: после ценовой коррекции в конце 2025 года прогнозируется возобновление роста цен к сезону закупок на ключевых рынках сбыта на фоне сохраняющегося дефицита экспортного предложения и высоких цен на серу как основной сырьевой компонент производства фосфорных удобрений.

Мировой рынок остается крайне чувствительным к окнам экспорта минеральных удобрений из Китая и устойчивости поставок удобрений из стран Северной Африки и Ближнего Востока.

Ключевые риски 2026 года связаны с изменением экспортной политики Китая по фосфатным и азотным удобрениям, ужесточением торгово-санкционных режимов в отношении российского экспорта удобрений в страны Европейского союза, а также реализацией СВМ и тарифных мер в Европейском союзе, которые могут усилить региональную фрагментацию рынка и ценовую волатильность, особенно для азотных удобрений.

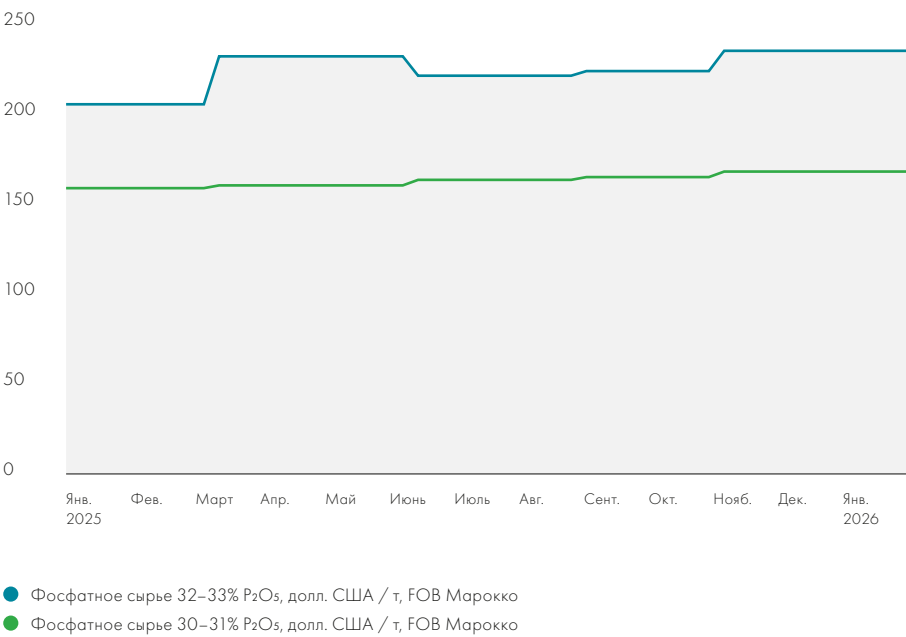
В средне- и долгосрочной перспективе ситуация на рынке будет во многом определяться сроками запуска новых мощностей, хотя торговые барьеры и расширение действия СВМ<sup>1</sup> будут поддерживать волатильность на мировых рынках в целом. К 2027–2030 годам прогнозируется расширение мощностей до избыточных уровней по азотным и калийным удобрениям, в то время как баланс на рынке фосфорных удобрений будет определяться сроками запусков новых проектов в Саудовской Аравии и Марокко, которые частично могут быть нивелированы сокращением экспорта фосфорных удобрений из Китая в пользу внутренних поставок.

## Рынок фосфатного сырья и фосфорсодержащих удобрений

По предварительным оценкам, объем мирового производства фосфатного сырья в 2025 году составил 225,0 млн т, что на 5,0 млн т (2,0%) ниже показателя 2024 года. Снижение обусловлено сокращением добычи в ключевых регионах — прежде всего в США, на Ближнем Востоке (Сирия), а также в ряде стран Азии, в первую очередь в Китае, где сохранялись экспортные ограничения и внутренние регуляторные меры.

Объем мировой торговли фосфатным сырьем в 2025 году остался на уровне предыдущего года и составил 33,2 млн т. Основными поставщиками выступали страны Северной Африки — Марокко и Египет, а также Иордания с Ближнего Востока, традиционно обеспечивающие стабильные экспортные потоки.

Динамика цен на фосфатное сырье, (FOB Марокко), долл. США / т



◆  
**Ключевыми импортерами остались:**

◆ Южная Азия, в первую очередь Индия, ежегодно импортирующая около 11,0 млн т;

◆ страны Европы, демонстрирующие восстановление импортных объемов до 6,0–6,5 млн т /год после значительного сокращения в 2022–2023 годах;

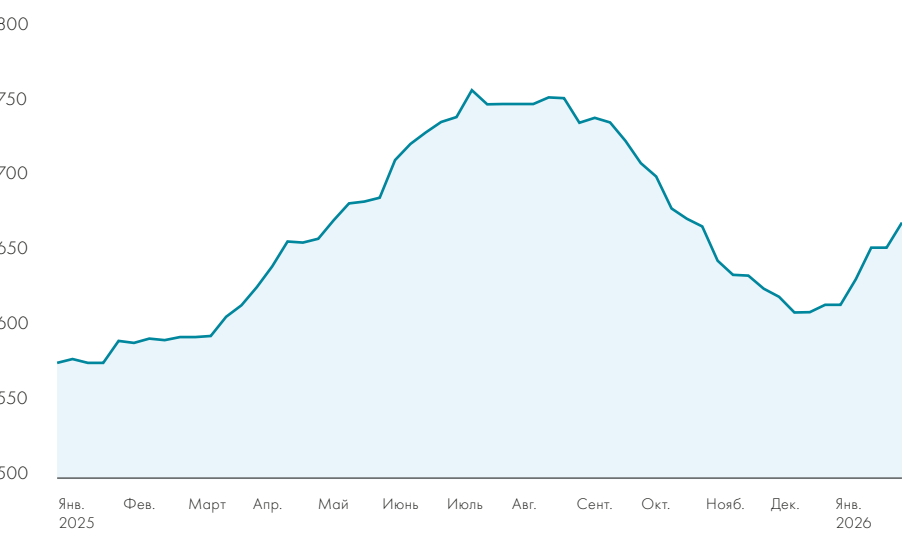
◆ Северная Америка, где США импортируют около 3,5 млн т /год для покрытия внутренних потребностей.

Ценовая конъюнктура на мировом рынке фосфатного сырья остается в русле повышательного тренда, что обусловлено ростом стоимости конечной продукции — фосфорсодержащих удобрений.

Также сохраняется широкий ценовой диапазон для марок с высоким и низким содержанием полезного вещества (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>). Такая дифференциация цен отражает трансформацию структуры спроса в сторону более качественного сырья, обусловленную усиливающимися требованиями к эффективности удобрений и рациональному использованию ресурсов в агросекторе.

По предварительным оценкам, объем мирового производства сложных фосфорсодержащих удобрений (DAP и MAP) в 2025 году составил 65,0 млн т, что на 0,5 млн т (1%) ниже уровня 2024 года. Рост выпуска в Северной Африке (Марокко, Тунис), Российской Федерации и Саудовской Аравии в совокупности на 0,7 млн т был полностью нивелирован сокращением производства в Китае (в связи с действующими экспортными ограничениями), Северной Америке и Индии.

Динамика мировых цен на DAP/MAP (FOB Балтика), долл. США / т



Объем мировой торговли DAP/MAP в 2025 году составил 27,3 млн т, снизившись на 1,2 млн т (4%) по сравнению с предыдущим годом. Основное сокращение импорта зафиксировано в Северной и Южной Америке (суммарно почти на 2,0 млн т), что обусловлено введением тарифных ограничений в США, а также снижением ценовой доступности сложных фосфорных удобрений на фоне более доступных альтернатив — простых суперфосфатов. В то же время отмечен значительный рост импорта фосфорсодержащих удобрений в Индию, где объем поставок увеличился более чем на 1,5 млн т, что связано с активизацией аграрного сектора и государственной поддержкой закупок удобрений.

Ценовая динамика на рынке DAP/MAP в 2025 году характеризовалась выраженной волатильностью. В первой половине года наблюдался устойчивый повышательный тренд, обусловленный сочетанием жестких экспортных ограничений со стороны Китая и роста сезонного спроса на ключевых рынках — в Индии, Бразилии и Европе. Во второй половине года тенденция сменилась на понижательную, что было вызвано ослаблением спроса на западных рынках вследствие снижения рентабельности использования удобрений. Низкая ценовая доступность

фосфорных удобрений на фоне относительно низких мировых цен на основные сельскохозяйственные культуры — зерновые и масличные — привела к сокращению закупок со стороны аграриев.

Таким образом, 2025 год стал периодом перераспределения производственных и торговых потоков на рынке сложных фосфорсодержащих удобрений, где ключевую роль сыграли геополитические меры, макроэкономические условия и структурные изменения в аграрном спросе.

◆

Объем мировой торговли DAP/MAP в 2025 году составил

27,3

млн т, снизившись на 1,2 млн т (4%) по сравнению с предыдущим годом

<sup>1</sup> С 1 января 2028 года Европейская комиссия планирует расширить действие механизма трансграничного углеродного регулирования (СВМ).

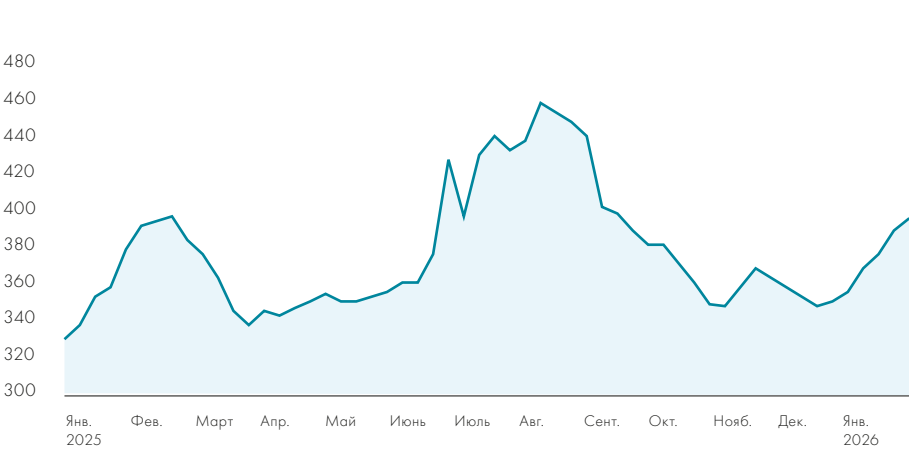
## Рынок азотных удобрений (карбамида)

В 2025 году мировой рынок карбамида развивался под влиянием ряда структурных и конъюнктурных факторов, определивших динамику как производства, так и торговых потоков.

Основными драйверами спроса стали рост импортных закупок со стороны Индии, где реализовывались масштабные программы государственной поддержки аграрного сектора. Импорт карбамида в страну увеличился на 4,0 млн т, что стало ключевым фактором роста глобального спроса. В то же время в Бразилии наблюдалось частичное замещение карбамида альтернативными азотными удобрениями (в первую очередь сульфатом аммония) на фоне снижения ценовой доступности карбамида. Аналогичные тенденции отмечались в Европе и США, где введенные тарифные ограничения и меры торговой защиты оказали сдерживающее влияние на объемы импорта.

Со стороны предложения значительный вклад в рост мирового производства внес Китай, возобновивший объемный экспорт карбамида после периода ограничений. Расширение производственных мощностей в стране способствовало увеличению общемирового выпуска на 3,0 млн т (1,5%), до 196 млн т. Вместе с тем производство сократилось в регионах, зависимых от поставок природного газа, — на Ближнем Востоке, в Северной Африке и частично в Индии. Причины — перебои с энергоресурсами и внеплановые остановки производств

Динамика мировых цен на карбамид (FOB Балтика), долл. США / т



по техническим причинам. Эти факторы стали существенным дисбалансирующим элементом, особенно в пиковые периоды развития сезонного спроса, и способствовали усилению ценовой волатильности.

На протяжении 2025 года разброс между минимальными и максимальными мировыми котировками карбамида сохранялся на уровне 100–120 долл. США / т, что отражает высокую чувствительность рынка к изменениям спроса и логистическим сбоям.

Объем мировой торговли карбамидом вырос на 2,9 млн т (5,5%) и достиг 56,7 млн т. Рост был обеспечен в первую очередь динамикой импорта в Индию, частично компенсировавшей снижение закупок в Бразилии, Европе и США.

Таким образом, в 2025 году рынок карбамида продемонстрировал устойчивость к внешним шокам при сохранении высокой чувствительности к геополитическим, энергетическим и сезонным факторам.



## Рынок калийных удобрений

В 2025 году мировой рынок калийных удобрений продемонстрировал устойчивую динамику роста спроса и ценовой конъюнктуры со стороны ключевых импортных рынков.

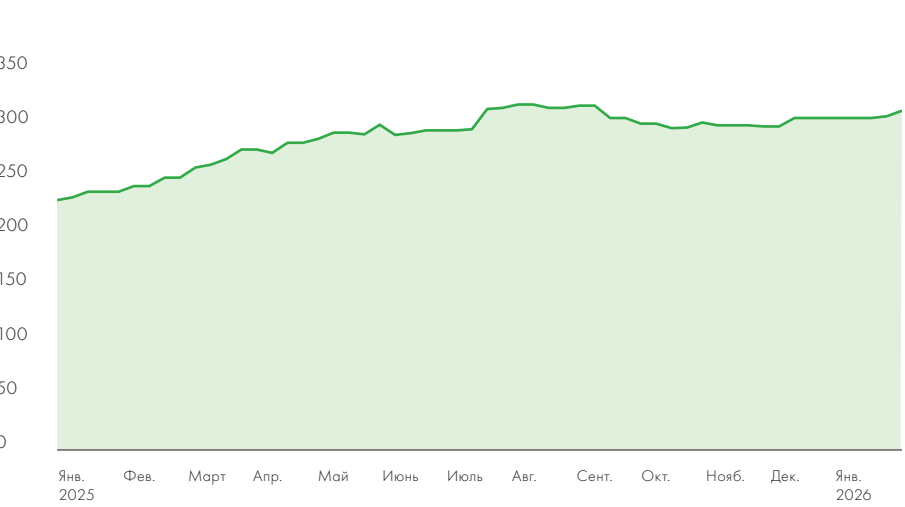
Цены на хлористый калий (KCl) оставались относительно доступными по сравнению с другими видами минеральных

удобрений — азотными и фосфатными. Это стало возможным благодаря стабильному увеличению объемов производства и экспорта со стороны ведущих мировых поставщиков, в числе которых Россия, Беларусь и Канада. Эти страны сохранили доминирующее положение на рынке, обеспечивая почти три четверти совокупного экспорта хлористого калия.

По предварительным оценкам, общий объем мирового производства хлористого калия в 2025 году составил 76,1 млн т, при этом объем международной торговли достиг 61,7 млн т. Это свидетельствует о высокой степени интеграции рынка и зависимости ряда аграрных регионов от импорта калийного сырья.

◆ Ключевыми драйверами роста спроса выступили страны Азии (в первую очередь Китай и Индия), а также страны Латинской Америки и Юго-Восточной Азии, активно наращивающие площади под сельскохозяйственные культуры с высокой нормой потребления калия.

Динамика мировых цен на хлористый калий (стандарт, FOB Балтика), долл. США / т



## Конкурентный анализ

Мировые мощности производства фосфорсодержащих удобрений<sup>1</sup>, млн т

| 1 | оср     | 2 | MOSAIC       | 3 | ФОСАГРО | 4 | MAADEN/SABIC      | 5 | YARA     |
|---|---------|---|--------------|---|---------|---|-------------------|---|----------|
|   | Марокко |   | США/Бразилия |   | Россия  |   | Саудовская Аравия |   | Норвегия |
|   | 17,9    |   | 9,5          |   | 9,1     |   | 7,8               |   | 6,9      |

Производство фосфатного сырья<sup>1</sup>, млн т

| 1 | оср     | 2 | MOSAIC       | 3 | ФОСАГРО | 4 | JPMC     | 5 | MAADEN            |
|---|---------|---|--------------|---|---------|---|----------|---|-------------------|
|   | Марокко |   | США/Бразилия |   | Россия  |   | Иордания |   | Саудовская Аравия |
|   | 33,7    |   | 13,7         |   | 11,6    |   | 11,5     |   | 11,0              |

Подробнее о позиции Группы «ФосАгро» среди производителей минеральных удобрений в России и в мире читайте в разделе «Инвестиционные преимущества» и кредитные рейтинги

с. 16

<sup>1</sup> CRU Group, публичные данные компаний.