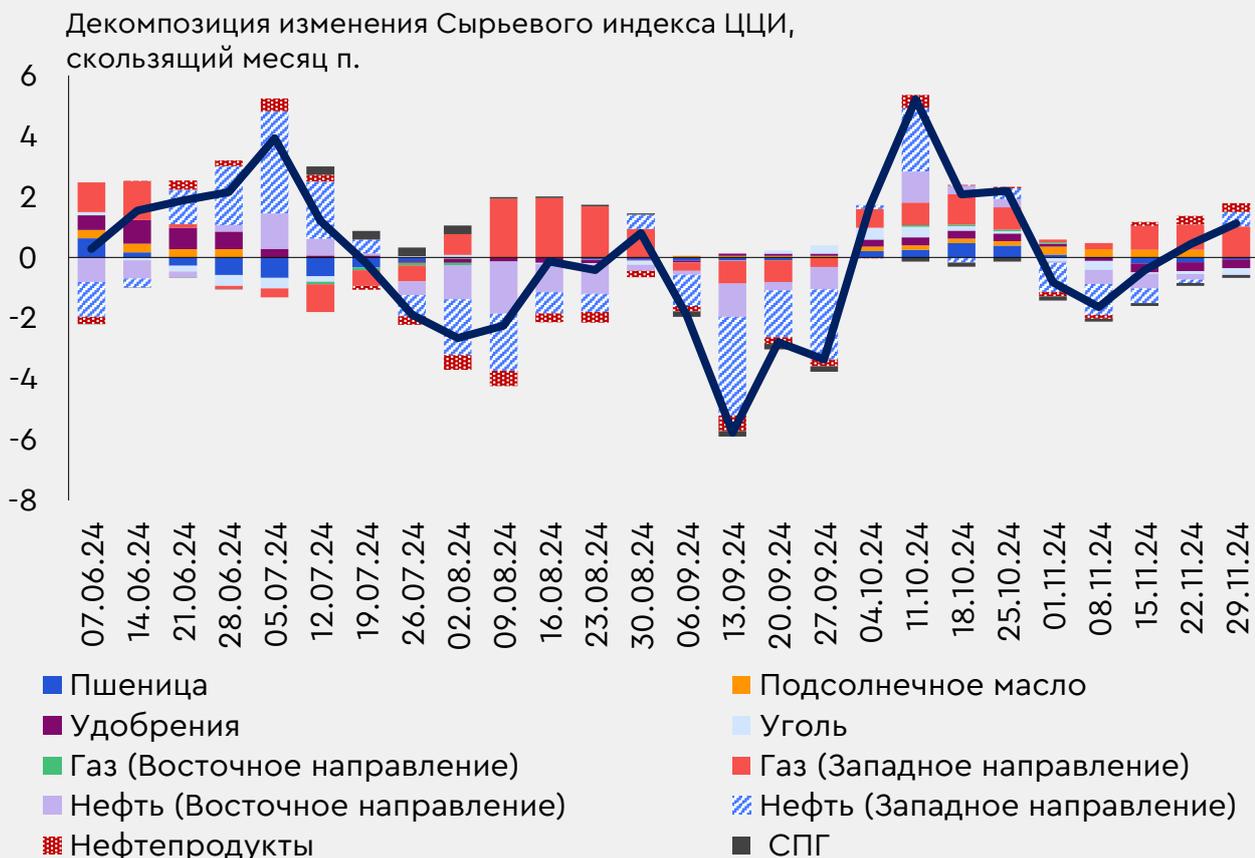




Экспортные цены нажали на газ

- Сырьевой индекс ЦЦИ к концу ноября 2024 г. вырос до 68,5 п. (67,3 п. в октябре).
- Экономическая активность в мире остается слабой. Ожидания начала новой фазы торговой войны США и Китая не добавляют рынкам позитива. Цены на энергетический уголь медленно дрейфуют вниз несмотря на начало зимнего периода. Индекс цен на карбамид за ноябрь снизился на 5% из-за низкой активности импортеров.
- Усиление геополитической напряженности и неопределённость по поводу поставок российского газа в ЕС привели к резкому росту спотовых цен на газ — цены достигли максимумов с начала года и продолжили расти на первых неделях декабря.
- Позитива для российских экспортеров добавил и рынок Индии. По итогам сезона 2023/24 г. Индия нарастила импорт подсолнечного масла на 17%, цена на подсолнечное масло за ноябрь выросла на 4%.
- Сохранение напряженности на Ближнем Востоке поддерживает цены на нефть на более высоком уровне, несмотря на слабый спрос в мировой экономике. Дисконты на нефть марки ESPO, поставляемой в Китай, сохраняются на минимальных значениях с 2022 г.

Рис. 1 Основной вклад в рост сырьевых цен в ноябре 2024 г. внесли цены на газ



Источники: ЦЦИ <https://pbc-index.ru/pbc-index.html>



Валютный рынок в поисках равновесия

Комментарий Дарьи Тарасенко, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- «В ноябре официальный курс рубля, публикуемый ЦБ, ослаб на 10%.
- Одним из важных факторов ослабления рубля в начале месяца стал провал экспортных цен в сентябре 2024 г. Сырьевой индекс ЦЦИ в сентябре достиг минимальных значений с начала 2024 г. Лаг между ценой и реакцией на нее валютного рынка составляет 2-3 месяца. С точки зрения фундаментальных факторов курс рубля в первом квартале 2025 г. должен был бы укрепиться до 95-97 руб./долл. на фоне восстановления

сырьевых цен в конце 2024 г.

- Однако из-за новых ограничений недружественных стран доступность валютной ликвидности на внутреннем рынке во второй половине ноября резко снизилась. Для стабилизации валютного рынка Банк России приостановил покупки валюты по бюджетному правилу.
- Без налаженной финансовой инфраструктуры по перетоку ликвидности на внутренний валютный рынок рубль будет оставаться крайне волатильным, фрагментация валютного рынка сохранится на высоком уровне.»

Рис. 2 Значения Сырьевого индекс ЦЦИ соответствуют уровням валютного курса в 95 руб./долл.



Источники: Банк России, ЦЦИ <https://pbc-index.ru/pbc-index.html>



Отчет подготовила

Начальник
Центра ценовых индексов

Наталья Порохова



+7 (495) 287-6100, вн. 3059921



Natalya.Porohova@gazprombank.ru

Подписки, запрос демо



Forecast.Center@gazprombank.ru

[Котировки и аналитика](#)

[Консенсус- прогнозы](#)

Нефть, нефтепродукты

Валюты и ставки

Газ

Добыча и экспорт газа

Уголь

Производство и экспорт удобрений

Удобрения

Урожай и экспорт зерновых и масличных

Метанол, ароматика

Коммерческая недвижимость

Пшеница

Подсолнечное масло

Сухопутная логистика

Морская логистика

При формировании ценовых индикаторов на конкретных рынках Центр ценовых индексов опирается на специализированные методологии, разработанные и утвержденные независимым от блока оценки методологическим комитетом. Методологии раскрывают основные принципы и подходы работы Центра ценовых индексов, а также типовые условия сделок, которые учитываются при формировании ценовых индикаторов.

© Центр ценовых индексов 2024. Все права защищены. Любое копирование, перепечатка или последующее распространение информации Центра ценовых индексов, в том числе производимое путем кэширования, кадрирования или использования аналогичных средств, запрещено без предварительного письменного согласия со стороны Центра ценовых индексов.

Ограничение ответственности

Центр ценовых индексов не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней.