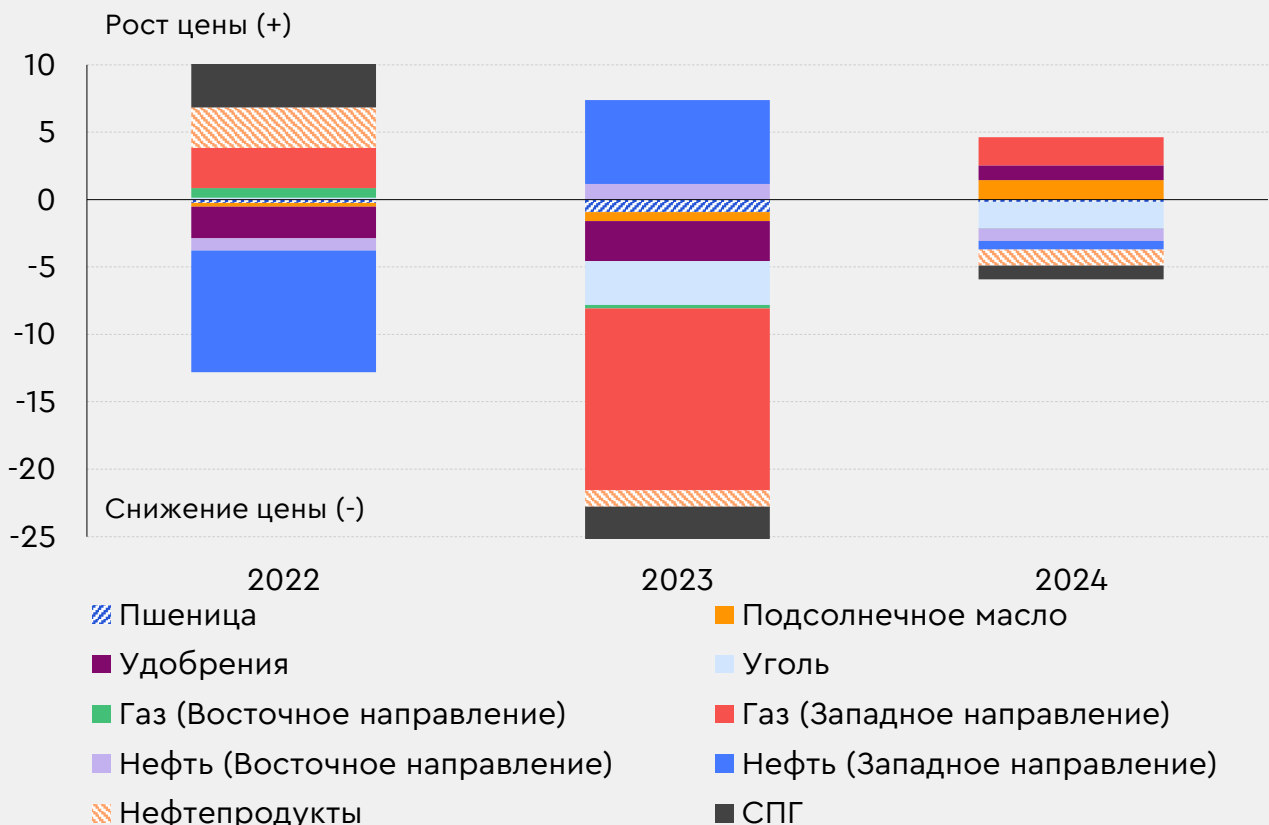




Сырьевой индекс в 2024 г.: не ТЭКом единым

- В 2024 г. Сырьевой индекс ЦЦИ снизился на 2%. Цены на мировых рынках падали из-за слабого спроса. Экспортная цена российской нефти за год не выросла, но показала лучшую динамику, чем мировые эталоны. Дисконты и Urals и ESPO сократились на 2 долл./баррель. ESPO вернул себе премию к сорту Dubai, которая была до 2022 года.
- 2024 г. стал годом роста цен на уголь в западных портах России и снижения в восточных. Падение стоимости логистики при экспорте в западном направлении привело к выравниванию цен и доходности поставок угля на запад и восток. На базисах потребителей российских углей цены в 2024 г. снизились на 19%. Рекордные запасы угля в Китае пока не дают надежд на восстановление цен в 2025 г.
- Позитива в 2024 г. добавил рынок подсолнечного масла, где цены прибавили 42,5% за год. Сохранение дефицита СПГ на мировом рынке и неопределенность относительно поставок газа в Европу поддержали цены на российский газ (+6%).
- Цены на карбамид за 2024 г. выросли на 20%. Помимо удорожания газа, причинами роста цен стали отсутствие экспорта из Китая и перебои в производстве ряда других крупных экспортёров.

Рис. 1 Вклад отдельных товаров в изменение Сырьевого индекса ЦЦИ за календарный год, %



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



Валютный рынок в поисках равновесия

Комментарий Дарьи Тарасенко, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- «Курс рубля в 2024 г. ослаб на 12%.
- Динамика сырьевых цен остается значимым фактором для валютного курса — периоды снижения Сырьевого индекса ЦЦИ как и ранее транслируются в ослабление рубля с лагом 2-3 месяца. К примеру, Сырьевой индекс ЦЦИ в сентябре достигал минимальных значений с начала 2024 г. Падение экспортных цен в этот период стало важной причиной ослабления российской валюты в ноябре-декабре 2024 г.
- 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 остается пониженной. 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 индекса 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.