



Квоты, пошлины и торговые войны разогрели цены

- 2025 г. начался с резкого роста цен на товары российского экспорта. Сырьевой индекс ЦЦИ в январе достигал максимальных значений с начала 2024 г. Цены в январе росли по широкому кругу товаров — причинами все чаще становились нерыночные факторы.
- Цены на газ в Европе в январе выросли на 7,2% м/м из-за холодной зимы и прекращения транзита российского газа через территорию Украины. Ожидания снижения квот на экспорт российской пшеницы с 15 февраля 2025 г. привели к увеличению цены на 2% м/м.
- Новые ограничения на российскую нефтяную отрасль отразились на росте мировых бенчмарков: цена на нефть Dubai в январе превысила Brent на 1,3 долл./барр. К концу января позитивный тренд на мировых рынках сменился падением и резким расширением дисконтов на российские сорта нефти.
- Цены на карбамид в январе прибавили 12% м/м. Еврокомиссия объявила о новых пошлинах на российские удобрения с 1 июля 2025 г., что может оказать давление на цены во второй половине 2025 г.
- Цены на энергетический уголь продолжили медленно дрейфовать вниз (-3,3% м/м). Новые пошлины Китая на американский уголь в размере 15% могут добавить позитива угольным котировкам.

Рис. 1 2025 г. начался резким ростом цен на товары российского экспорта



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



Курс рубля — затишье перед бурей

Комментарий Дарьи Тарасенко, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- «В январе 2025 г. официальный курс рубля, публикуемый ЦБ, укрепился на 3,6% и к концу месяца опустился ниже 100 руб./долл.
- В результате существенного роста Сырьевого индекса ЦЦИ в начале 2025 г. возможны периоды укрепления курса рубля до уровня ~95 руб./долл. в марте 2025 г. (лаг между динамикой сырьевых цен и реакцией валютного рынка составляет около 12 недель).
- Однако, это укрепление не будет устойчивым. Новые ограничения

недружественных стран на нефтяные компании и флот затронули 22% нефтяного экспорта России. Эффект от них для цен российского экспорта начал в полной мере проявляться только к концу января 2025 г.

- Вследствие этого ожидаем повышенную волатильность на валютном рынке в марте-апреле 2025 г. с сохранением тенденции к ослаблению курса рубля до 103-104 руб./долл. на горизонте ближайших трех месяцев»

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

Подписки, запрос демо



subscribe@pbc-index.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.