



# 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](mailto: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.