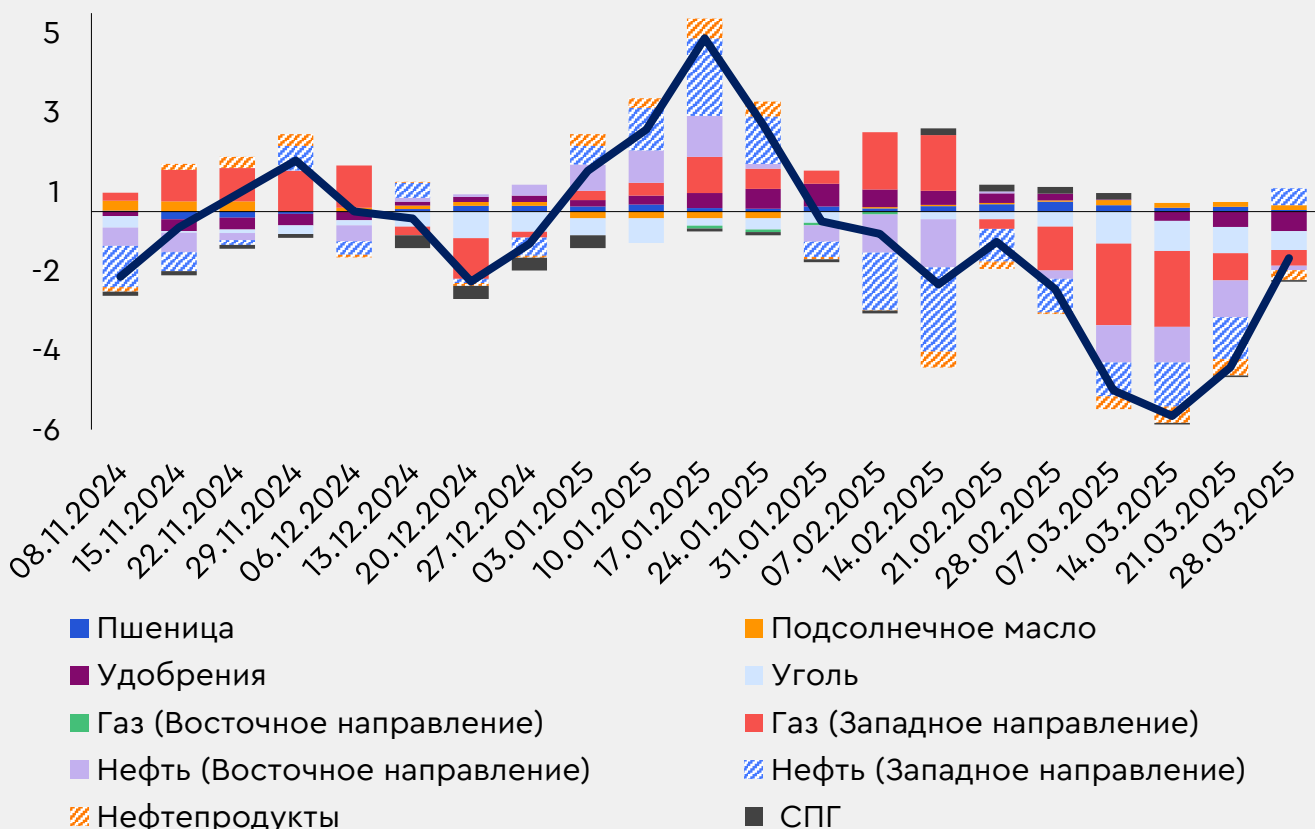




Сырьевые цены смотрят на будущее с пессимизмом

- В марте 2025 г. стоимость российского сырьевого экспорта упала до минимума 2024 г. Сырьевой индекс ЦЦИ достигал 64,7 п., опустившись на 10% с пиковых значений января 2025 г.
- Экономическая активность в мире остается слабой. Из-за роста долговой нагрузки многие страны переходят к сворачиванию бюджетного стимула (ЕС, Индия). Исключение — Китай, анонсировавший максимальный за последние 30 лет дефицит бюджета для поддержки внутреннего спроса.
- Ожидания по замедлению темпов экономического роста привели к снижению мировых цен на нефть, однако новости о возможном расширении ограничений на продажу российской нефти сдержали негативный тренд на рынке.
- Слабая деловая активность стала причиной падения цен на карбамид на 7% в марте. Индексы ЦЦИ на энергетический и коксующийся уголь за месяц упали на 8%. Из-за укрепления валютного курса экспортный нетбэк для энергетического угля упал на 71% до 4 долл./т при поставках из Кузбасса на Дальний Восток, сделав экспорт нерентабельным. Некоторые экспортеры решили приостановить экспортные поставки через порты в апреле.

Рис. 1 Рост цен начала 2025 г. сменился падением



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



Валютный рынок ожидает разворот

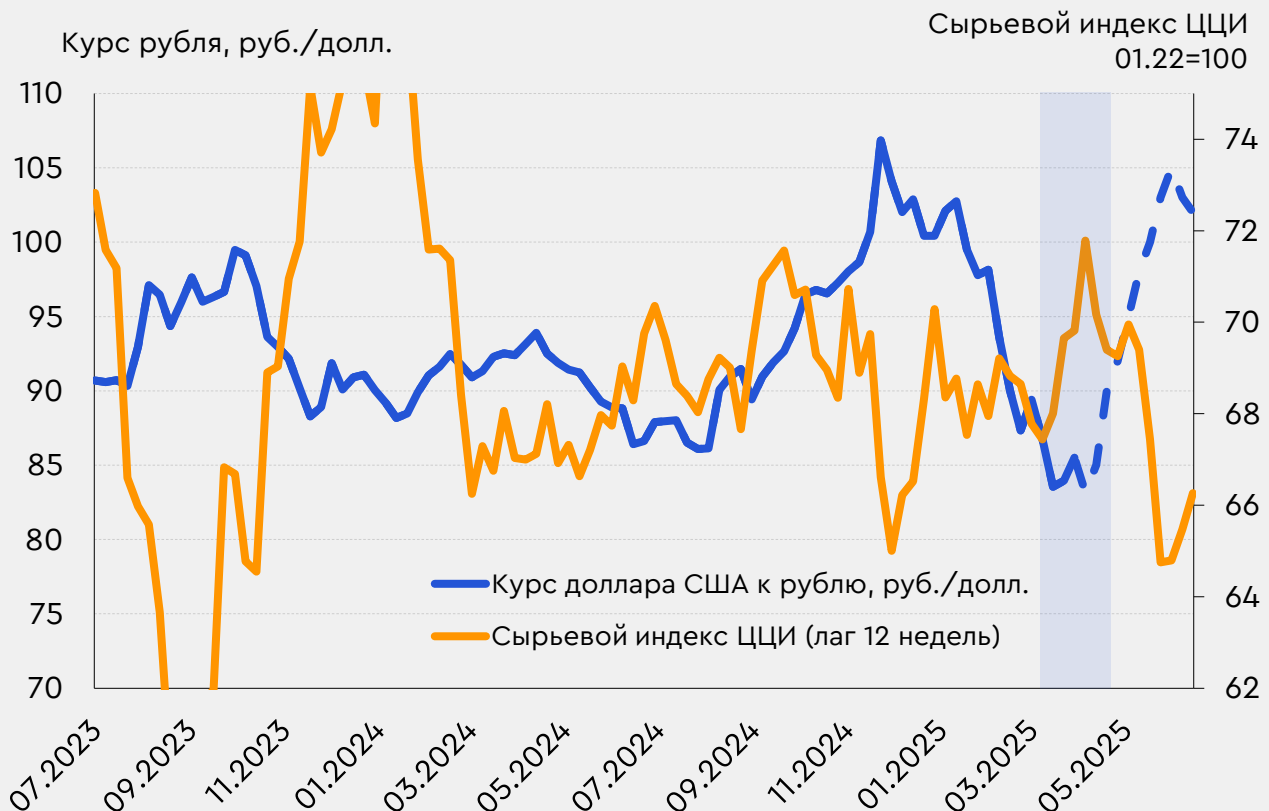
Комментарий Дарьи Тарасенко, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- «В марте 2025 г. курс рубля продолжил укрепляться и к концу месяца составлял 84 руб./долл.
- Масштабы укрепления курса рубля превзошли прогнозы: ожидалось, что после январского всплеска экспортных цен валютный курс будет находиться в диапазоне 90-95 руб./долл.
- После ограничений, введенных на финансовый сектор в 2024 г., ликвидность валютного рынка в России заметно снизилась, поэтому курс рубля стал более чувствительным к изменениям спроса и

предложения на валютном рынке.

- Снижение экспортных цен февраля-марта 2025 г. приведет к ослаблению курса рубля до уровня вблизи 100 руб./долл. на горизонте 2-3 месяцев»

Рис. 2 Курс рубля на горизонте 3-6 месяцев перейдет к ослаблению



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 2025. 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.