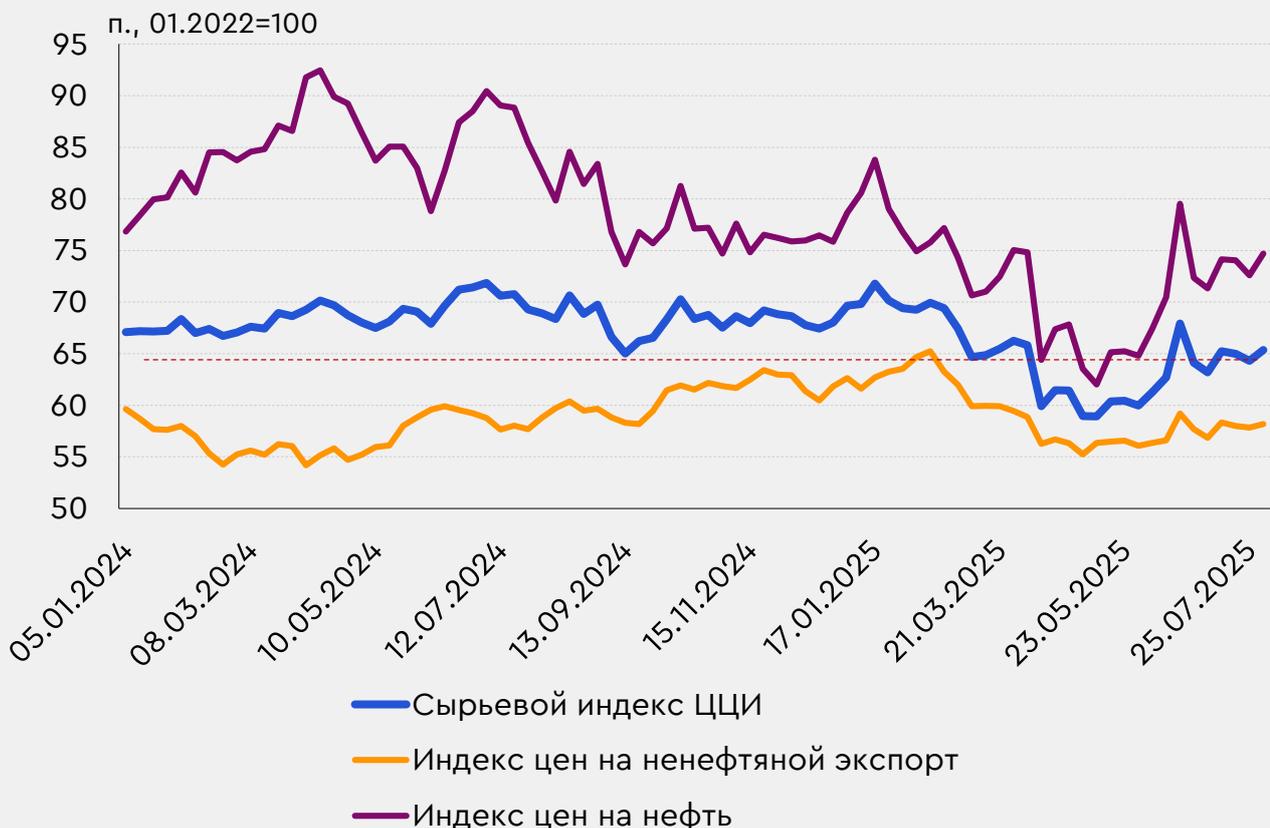




Сырьевые цены оттолкнулись от дна

- К концу июля Сырьевой индекс ЦЦИ достиг 65,4 п. (+3,4% м/м). Цены российского экспорта прибавили 11% к минимумам второго квартала 2025 г. Ценовое «дно» апреля-мая было пройдено, однако сырьевые цены все еще ниже средних значений 2021-2024 гг.
- Ключевыми факторами роста цен в июне и июле 2025 г. стали геополитическая напряженность, обострение конфликта на Ближнем Востоке и ожидания по новым параметрам торговых пошлин в мире.
- Наиболее впечатляющую динамику показал сектор удобрений — цены на карбамид FOB Baltic в июле выросли на 6% м/м после скачка на 22% месяцем ранее.
- Рост цен был связан с высоким спросом Индии и перебоями на стороне предложения, в т.ч. двухнедельной приостановкой производства карбамида в Египте и Иране.
- Экспортные цены на пшеницу выросли на 4% м/м из-за опасений по поводу снижения урожая в южных регионах России. Цены на подсолнечное масло демонстрируют устойчивость, оставаясь на 25% выше уровней прошлого года.
- Вопреки сезонному росту спроса на электроэнергию Китай резко сократил импорт угля — спрос в мировой экономике остается слабым, экспортеры угля ищут альтернативы Индии и Китаю.

Рис. 1 Индексы экспортных цен ЦЦИ, 01.2022=100 п.



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



Валютный рынок не торопится разворачиваться

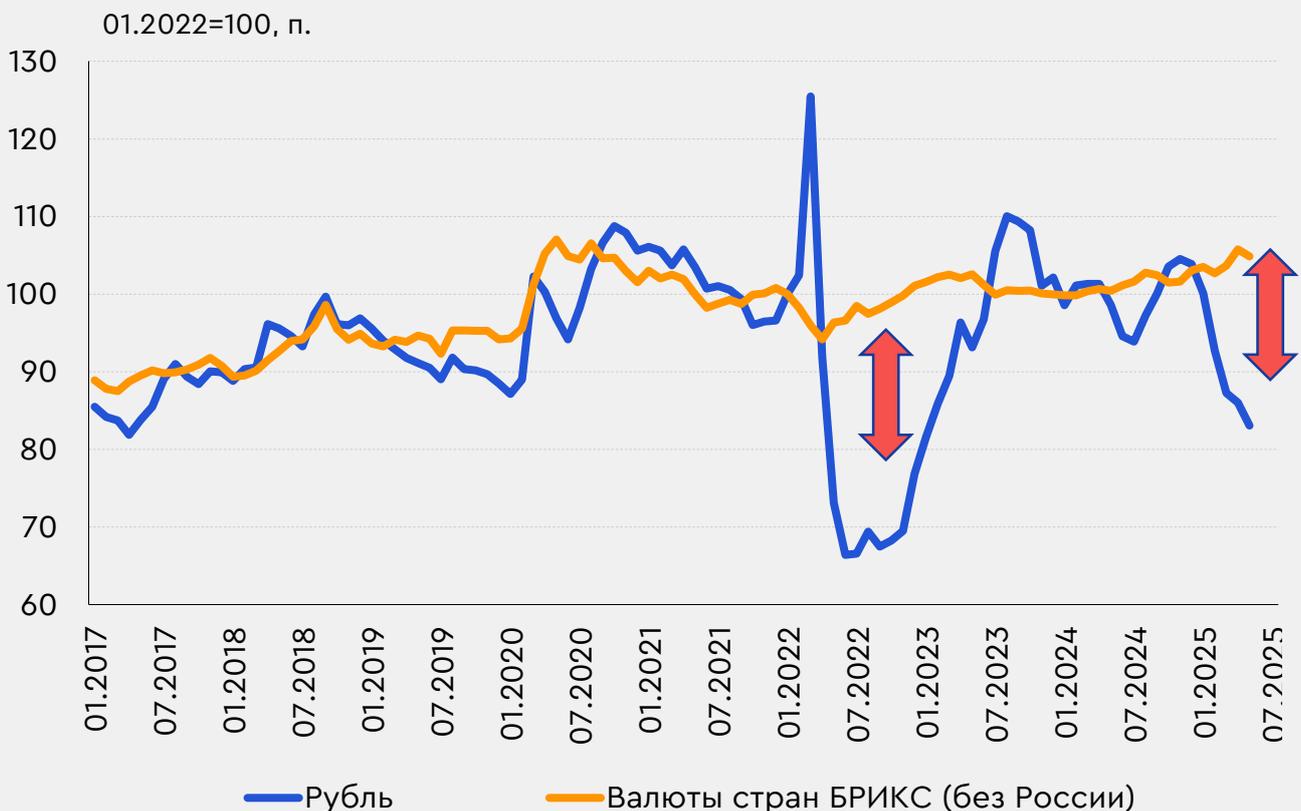
Комментарий Дарьи Тарасенко, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- «К концу июля 2025 г. курс рубля ослабевал до 81,8 руб./долл. (+4,3% м/м). С начала 2025 г. курс рубля укрепился на 19,5%.
- Обострение геополитической напряженности приводит к усилению волатильности на сырьевых рынках. С точки зрения более фундаментальных факторов (торговые противоречия, замедление мирового роста) ожидается, что экспортные цены продолжают оставаться низкими: уровень Сырьевого индекса ЦЦИ в первой половине 2025 г.

соответствовал валютному курсу выше 100 руб./долл.

- Снижение потребительской активности, падение спроса на импорт, продолжающаяся продажа валюты Банком России, а также перераспределение спроса корпоративного сектора между рублевыми и валютными активами из-за высокой ключевой ставки сдерживают ослабление курса рубля.
- Мы сохраняем прогноз об ослаблении валютного курса до уровня вблизи 95 руб./долл. во второй половине 2025 г. Среднегодовое значение курса рубля будет крепче, чем ожидалось ранее.»

Рис. 2 Курс рубля и курс валют стран БРИКС, с поправкой на инфляцию, индекс 01.2022=100



Источники: Банк России, BIS



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.