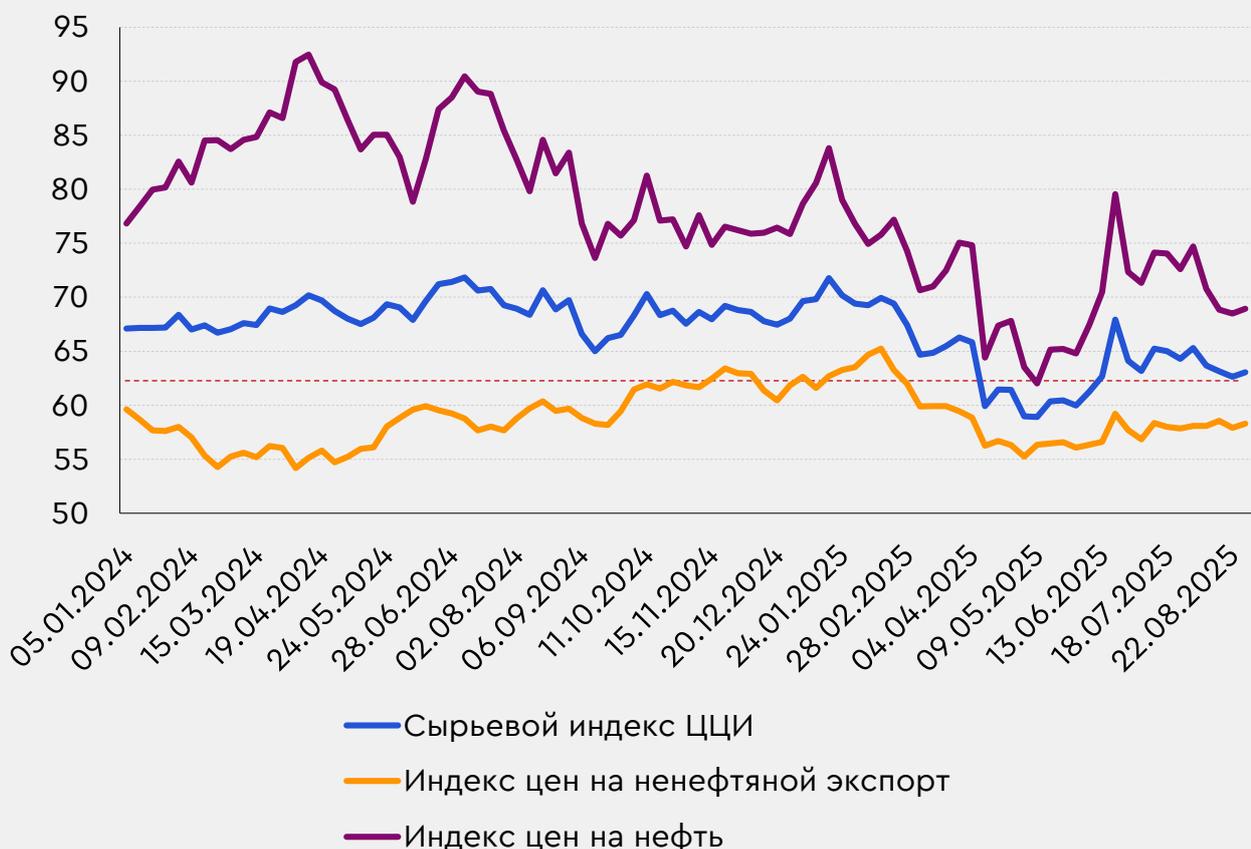




# Пошлины бьют — дисконты растут

- К концу августа Сырьевой индекс ЦЦИ растерял июльский позитив и вернулся к отметке в 63 п. (-3,5% м/м). Тренд на рост индекса был переломлен, однако цены российского экспорта оставались на 7% выше минимумов второго квартала 2025 г.
- Основной причиной снижения индекса в августе стало падение цен на российскую нефть на 7,7% м/м. Дисконты на нефть из России расширились из-за введения США заградительных импортных пошлин на экономику Индии.
- Цены нефтяного экспорта, наоборот, увеличились на 0,4% м/м. Цены на карбамид FOB Baltic растут третий месяц подряд: в августе цены прибавили 3% м/м (+26,5% за июнь-август 2025 г.). Рост цен в летние месяцы был связан с высоким спросом Индии и перебоями на стороне предложения.
- Цены на подсолнечное масло демонстрируют устойчивость, оставаясь на 25% выше уровней прошлого года. В 2024/25 г. Россия стала поставщиком подсолнечного масла №1 в мире.
- Цены на уголь перешли к росту после 9-месячного снижения. Цена энергетического угля в августе выросла на 10% м/м. Рост был связан с введением мер по ограничению добычи угля в Китае, которые включают сокращение рабочих дней на производствах.

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



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



# Рубль «стабильно переукреплен»

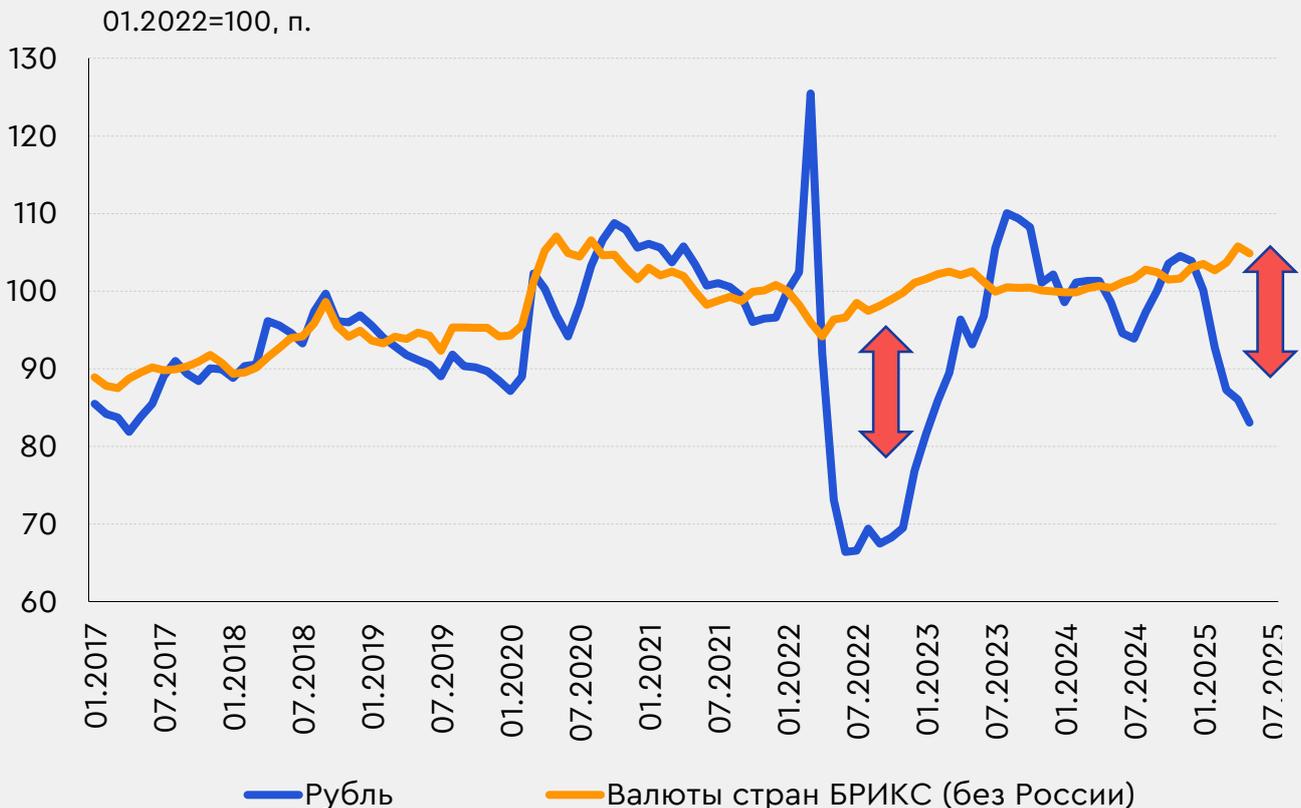
Комментарий Дарьи Тарасенко, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- «К концу августа 2025 г. курс рубля сохранялся на крепком уровне в 80,3 руб./долл. (-1,8% м/м). С начала 2025 г. курс рубля укрепился на 20%.
- 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 90 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](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 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.