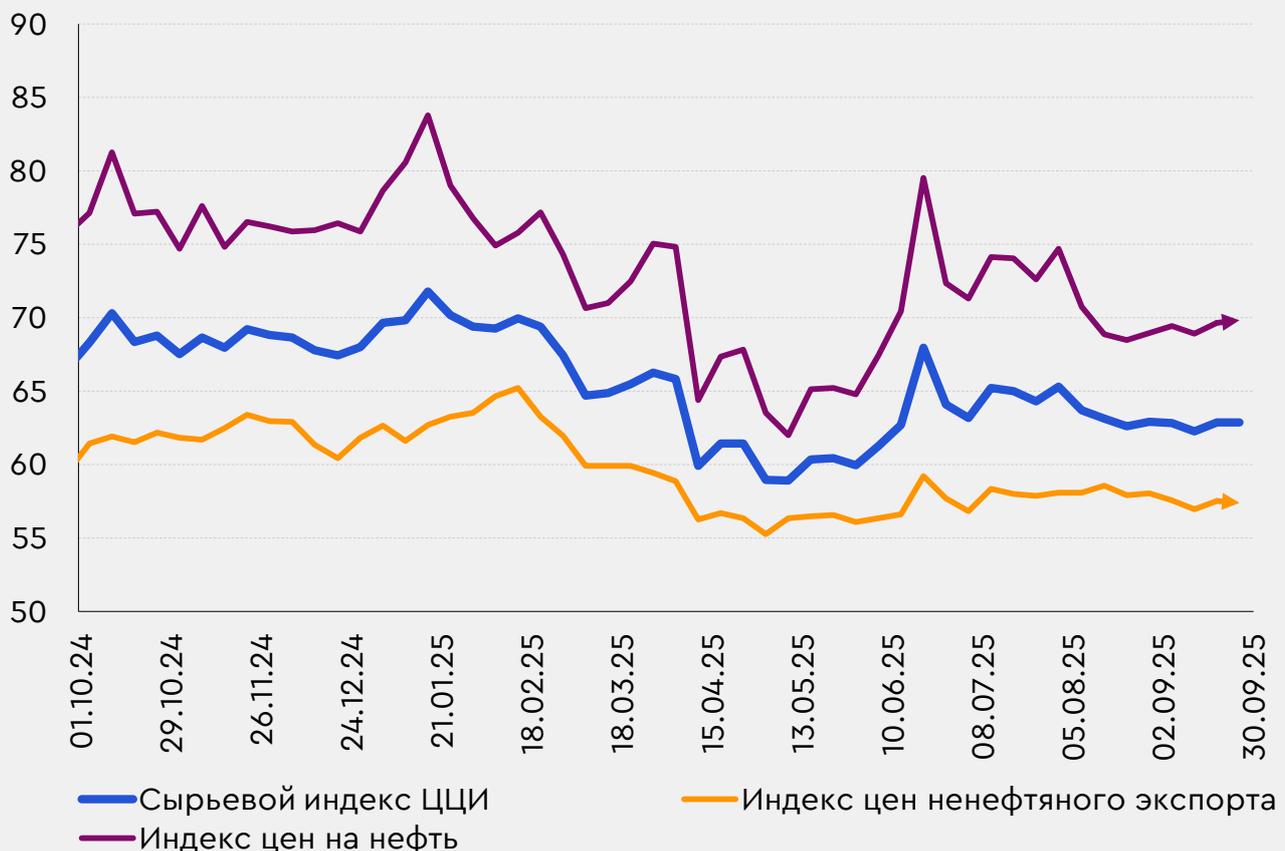




ТЭК против падения сырьевых цен

- В сентябре Сырьевой индекс ЦЦИ сохранился на отметке в 63 п. (-0,2% м/м). Цены российского экспорта остаются на 7% выше минимумов второго квартала 2025 г.
- Дисконты на нефть из России в сентябре находились на повышенных уровнях из-за введения США заградительных импортных пошлин на экономику Индии. Индия продолжает вести переговоры с США в целях снижения тарифной нагрузки – одним из обсуждаемых условий снижения покупок нефти из России называется снятие ограничений на Иран и Венесуэлу.
- Цены на карбамид на FOB Baltic за сентябрь упали на 15% м/м после роста на 26,5% в летние месяцы. Снижение цен было связано с окончанием сезона высокого спроса в Индии и Бразилии.
- Цены на пшеницу снизились на 1,5% м/м. Конкуренция на мировом рынке пшеницы в 2025/26 г. нарастает на фоне ожиданий рекордных объемов предложения.
- Экспортные цены энергетического угля из России прибавили 4% м/м. Рост цен был связан с введением мер по ограничению добычи угля в Китае, которые включают сокращение рабочих дней на производствах. Дополнительным фактором стало пополнение запасов перед длинными праздниками по случаю Дня образования КНР.

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



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



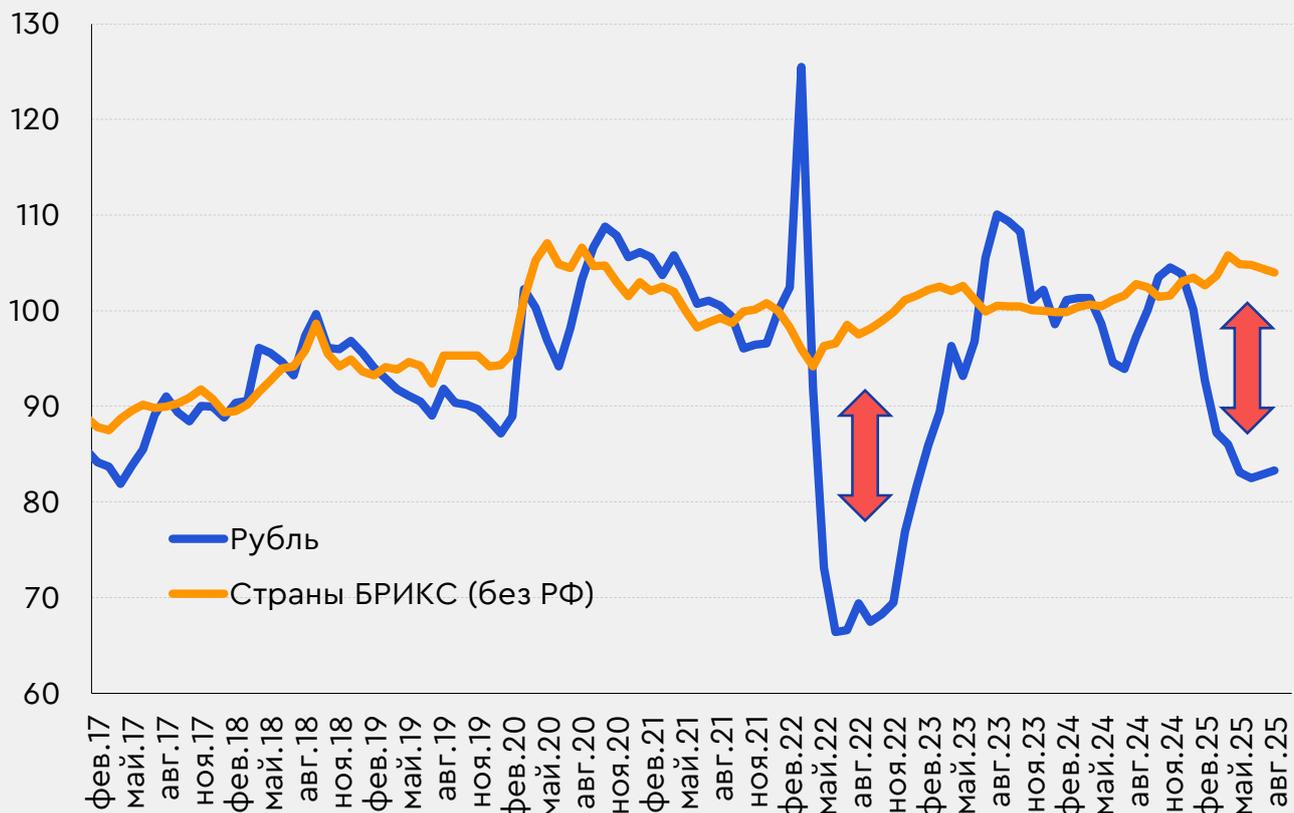
Рубль ослаб, но остается «переукрепленным»

Комментарий Антона Фуфачева, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- В сентябре 2025 г. курс рубля ослаб до 82,9 руб./долл. (+3,2% м/м). С начала 2025 г. укрепление сохраняется на уровне 18,5%.
- Волатильность котировок на сырьевых рынках сохраняется на фоне изменчивости условий международной торговли. Уровень сырьевого индекса ЦЦИ в сентябре соответствует минимумам 3 кв. 2023 г., в период которого наблюдалось ослабление валютного курса до 100 руб./долл.

- Постепенное восстановление импортной активности и расходов россиян на зарубежный туризм приводит к росту спроса на иностранную валюту. Курс продолжают поддерживать склонность к сбережениям в рублях (из-за высокой ключевой ставки) и продажа валюты Банком России сверх объемов, определяемых «бюджетным правилом».
- Наши ожидания – ослабление валютного курса до 87-90 руб./долл. концу 2025 г. и 92-96 руб./долл. в 2026 г.

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



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.