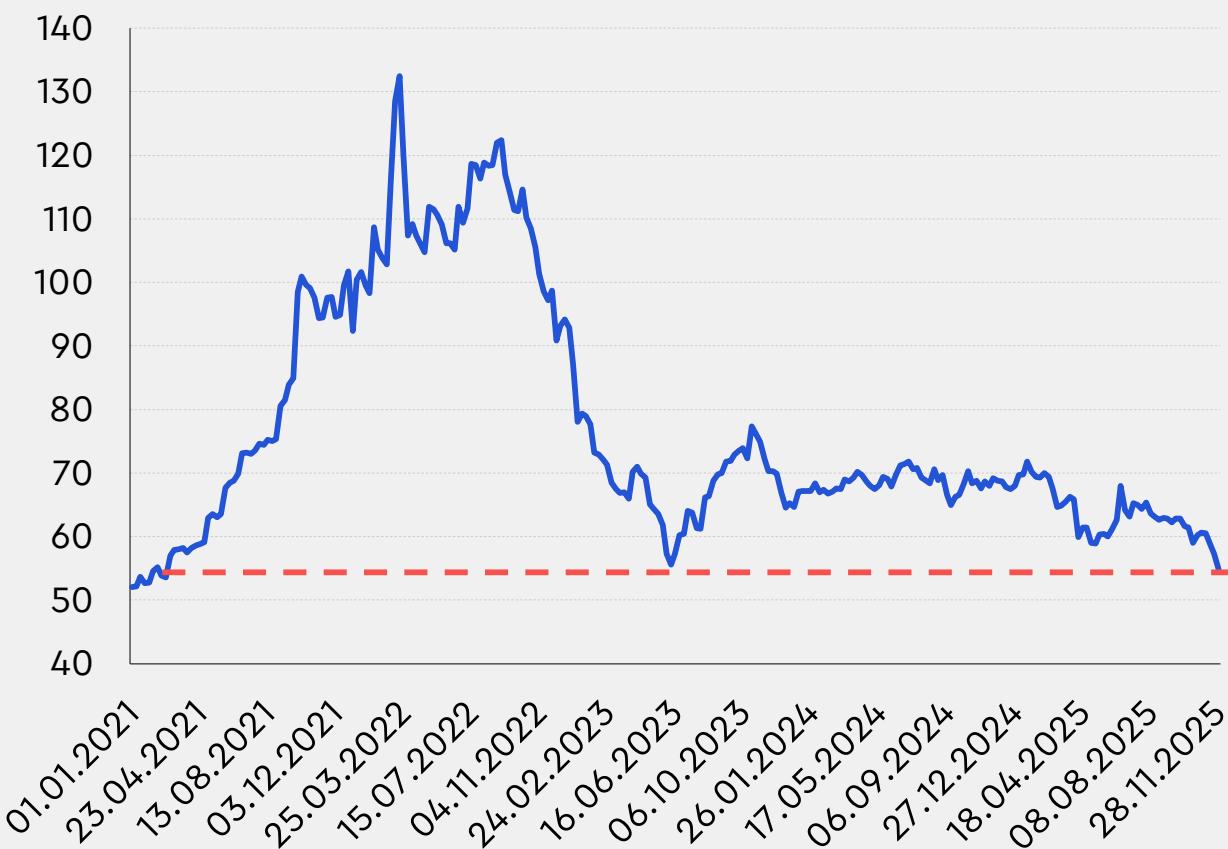




Сырье не было таким дешевым четыре года

- К концу ноября Сырьевой индекс ЦЦИ опустился до 54,8 п. (-9,6% м/м). В последний раз столь низкое значение индекса фиксировалось только в начале 2021 г., т.е. в пост-пандемийный период, когда спрос на сырьевые товары в мировой экономике был низким.
- Индекс цен на российскую нефть в ноябре потерял 18,3% м/м после снижения на 8% м/м в октябре. Причинами стало существенное расширение дисконтов нефтяных компаний, попавших под санкции. К концу ноября дисконт на нефть Urals превысил 20 долл./барр.
- На рынке удобрений сохраняется слабый спрос. Цены на карбамид на FOB Baltic в осенние месяцы растеряли позитив и снизились на 18,2% после роста на 26,5% летом.
- В среднем за ноябрь цена энергетического угля прибавила 5% м/м. Рост цен на уголь в последние месяцы был связан с введением мер по ограничению добычи угля в Китае. На позитивную динамику повлияли снижение температуры воздуха в северных провинциях КНР, а также инспекционные проверки в угледобывающих регионах Китая. К концу ноября китайский рынок стабилизировался, показав незначительную коррекцию цены.

Рис. 1 Сырьевой индекс ЦЦИ, 01.2022 = 100 п.



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

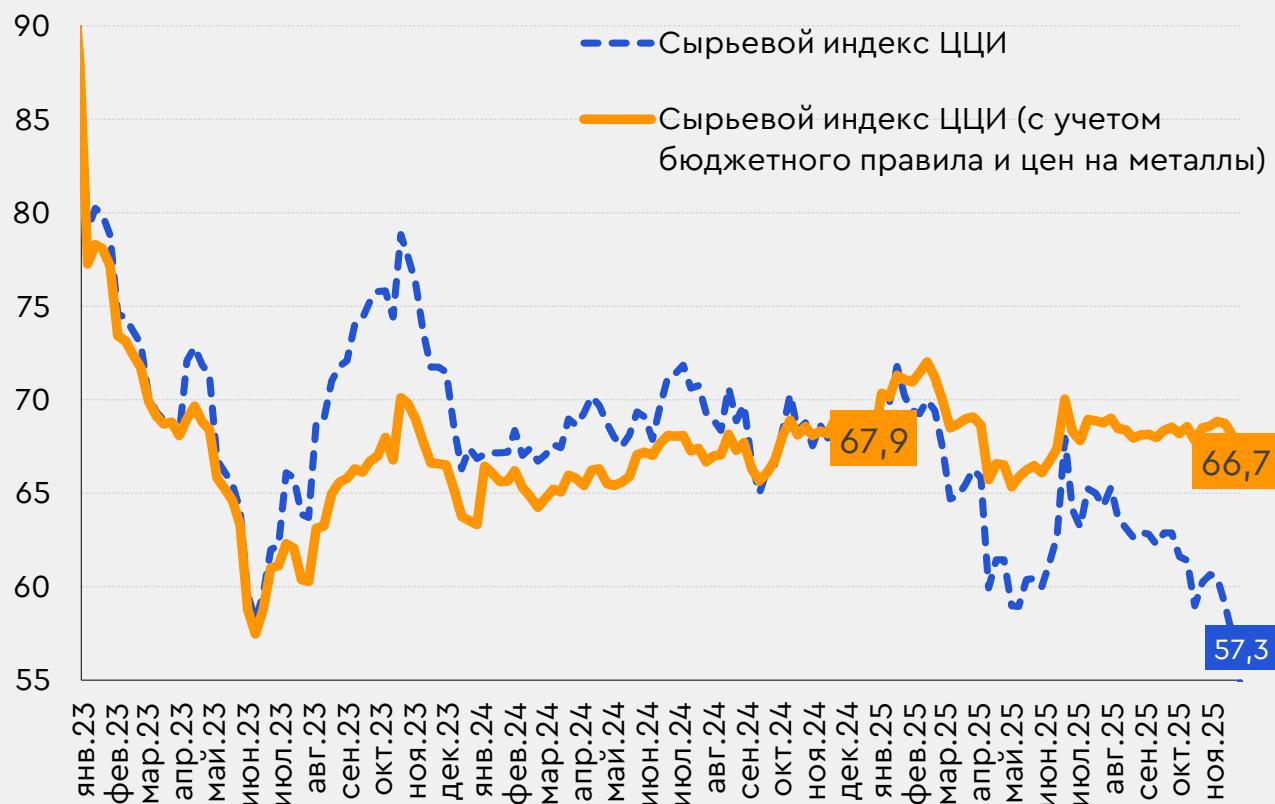


Валютные интервенции и цены металлов поддерживают рубль

Комментарий Антона Фуфачева, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:

- «В ноябре 2025 г. курс рубля укрепился до 78 руб./долл. (-2,8% м/м). С начала 2025 г. укрепление сохраняется на уровне более 20%.
- Снижение мировых цен на нефть в 2025 г. влияет на доходы от российского нефтегазового экспорта. Но продажи валюты Банком России по действующему бюджетному правилу компенсируют часть выпадающих экспортных доходов. Таким образом, снижение цен на нефть оказывает ограниченное влияние на курс рубля.
- Напротив, рост цен на цветные металлы и особенно на золото в 2025 г. стал фактором увеличения экспортных доходов российской экономики и укрепления курса рубля.
- С начала года индекс сырьевых цен ЦЦИ на товары российского экспорта с поправкой на *бюджетное правило и цены на металлы* сократился на 1,8%. Влияние экспорта и сырьевых цен на курс рубля в 2025 г. было ограниченным.
- Факторами ослабления курса в 2026 г. до 92 руб./долл. могут стать снижение ключевой ставки, сокращение продаж валюты Банком России сверх «бюджетного правила» и рост импорта.

Рис. 2 Индексы экспортных цен, 01.2022 = 100 п.



Источники: ЦЦИ, Wind, расчеты ЦЭП ГПБ



Отчет подготовила
Наталья Порохова

+7 495 287-6100 ext. 3059921

+7 (993) 629-0140

Подробнее информация в
социальных сетях

Электронные почты:

office@pbc-index.ru

consensus@pbc-index.ru



Сайт ЦЦИ



Telegram

Наши подписки

Котировки и аналитика

- Нефть, нефтепродукты
- Газ
- Уголь
- Удобрения
- Метанол и ароматика
- Пшеница
- Подсолнечное масло
- Сухопутная логистика
- Морская логистика
- Сырьевой Индекс
- Полиэтилен

Консенсус- прогнозы

- Валюты и ставки
- Добыча и экспорт газа
- Урожай и экспорт зерновых и масличных
- Коммерческая недвижимость

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.