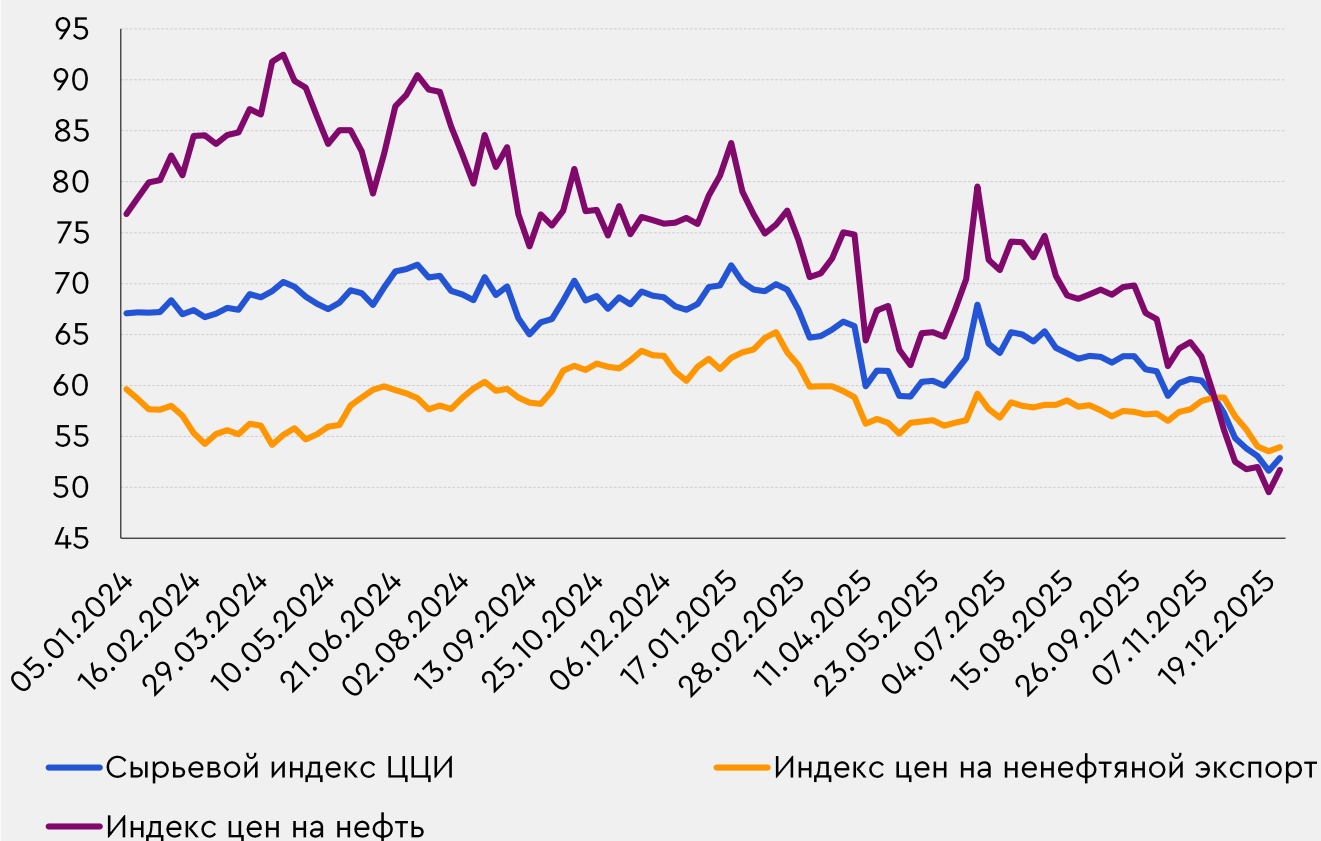




В 2025 г. Сырьевой индекс потерял четверть

- К концу декабря 2025 г. Сырьевой индекс ЦЦИ снизился до 52,9 п., что на 3,5% ниже значений прошлого месяца. С начала 2025 г. падение индекса достигло 24%.
- Цена российской нефти в 2025 г. потеряла 34,3%. Снижение цен было вызвано профицитом предложения и расширением дисконтов для санкционных компаний: к декабрю дисконт на Urals всё ещё превышал 20 долл/барр.
- Слабый спрос и перебои поставок отразились на высокой волатильности рынка удобрений. Цены на карбамид FOB Baltic достигли пика в августе 2025 г. (+26% к январю), но после летних месяцев растеряли позитив и к концу декабря оставались лишь на 12% выше уровней начала года.
- Рынок угля также отличался высокой волатильностью. Рост добычи в Индии и Китае в первой половине 2025 г. снизил цены на российский уголь на 25%. Во второй половине 2025 г. цены на уголь оттолкнулись от дна и перешли к росту, но так и не достигли уровней начала года.
- Ожидания увеличения производства пшеницы в 2025/26 гг. снизили экспортные цены в 2025 г. на 3%. Цены на подсолнечное масло резко выросли к концу года на фоне эскалации ситуации в Черном море (+18,3% с начала года).

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



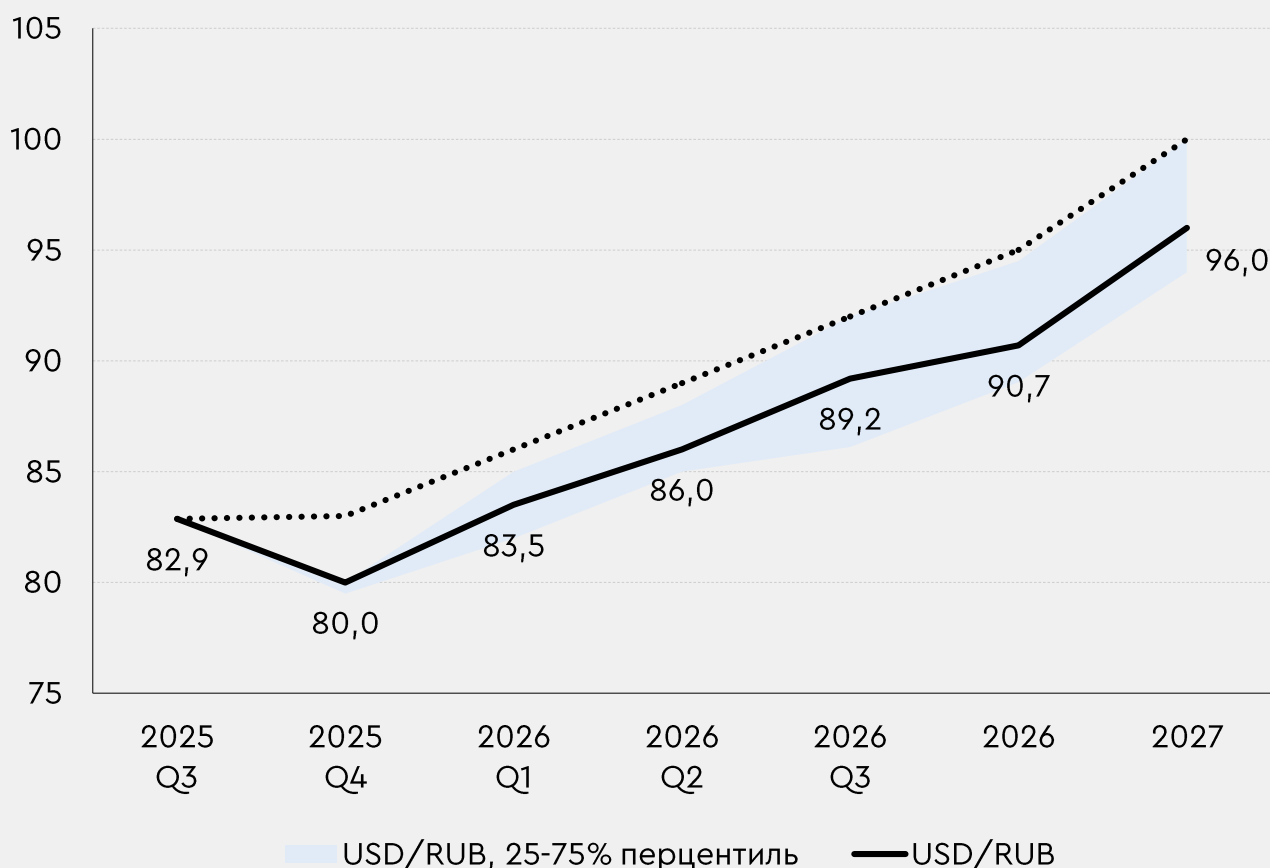
Источники: ЦЦИ <https://pbc-index.ru/pbc-index.html>



Курс рубля – ослабнет ли в 2026 г.?

- Комментарий Дарья Тарасенко, старшего аналитика Центра экономического прогнозирования Газпромбанка:
- «К концу 2025 г. курс рубля сохранялся на крепких значениях в 78,2 руб./долл. За год отечественная валюта укрепилась на 23%.
- Данная динамика наблюдалась вопреки снижению цен на товары российского экспорта. По нашим оценкам, Сырьевой индекс ЦЦИ с поправкой на рост цен драгоценных металлов и валютные интервенции по бюджетному правилу сократился на 6,2% с начала 2025 г.
- Консенсус-прогноз ЦЦИ по валютным курсам предполагает, что в 2026 г. рубль перейдет к ослаблению и к концу 2026 г. может достигнуть стоимости ~90 руб./долл. Основными причинами ослабления валютного курса большинство экспертов называют ожидаемое снижение ключевой ставки и запланированное сокращение продаж валюты Банком России сверх бюджетного правила. На наш взгляд рубль остается переоцененным с точки зрения фундаментальных факторов, сохраняется пространство для ослабления валютного курса. Реализуется оно или нет будет зависеть от скорости снижения ключевой ставки Банком России, а также чувствительности спроса к монетарному стимулу. Важным фактором влияющим на стоимость рубля в 2026 г. останется геополитический фон»

Рис. 2 Распределение прогнозов аналитиков по курсу рубля, руб. за долл.



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



Отчет подготовила
Наталья Порохова

 +7 495 287-6100 ext. 3059921

 +7 (993) 629-0140

Электронные почты:

 office@pbc-index.ru

 consensus@pbc-index.ru

Подробнее информация в
социальных сетях



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.