

Итоги 2025 г.: проблемы нарастают, но надежды сохраняются

Завершающийся год оказался сложным для экономики России из-за беспрецедентного усиления санкционного давления и крайне высоких кредитных ставок в стремлении Центрального банка России обуздить инфляцию. Добыча и экспорт нефти продолжали снижаться, хотя власти заявляют о готовности перейти к росту производства в соответствии с новыми квотами ОПЕК+. Мировые котировки нефти и нефтепродуктов продолжают снижаться вследствие увеличения предложения.

Россия снизила экспорт сырья и топлива, но это лишь отчасти помогло сдержать расступающие складки. Спрос на нефть на внутреннем рынке снижается из-за участившихся внеплановых ремонтов на НПЗ. Отгрузки СУГ в Европу завершатся в декабре в связи с предстоящим полным эмбарго со стороны Евросоюза, но поставщикам удалось в значительной мере перенаправить продукт на внутренний рынок и на новые экспортные маршруты. Цены на полимеры и уголь опустились до минимума за много

лет, хотя в России твердое топливо подорожало. Уверенный рост сохраняется только в производстве минеральных удобрений, увеличиваются и зарубежные поставки. РЖД продолжает отмечать падение перевозок грузов, что привело к снижению ставок аренды вагонов. Морские перевозки нефти вновь дорожают из-за санкций и эскалации напряженности. Участники рынка возлагают надежды на мирное урегулирование, что позволит решить большинство из накопившихся проблем.

Негативный эффект прежних факторов

Мировой нефтяной рынок в 2025 г. оставался под воздействием негативных экономических и геополитических факторов, сформировавшихся в предыдущие годы. Стоимость фьючерса на Брент на лондонской бирже ICE продолжает уменьшаться с 2022 г. в условиях пониженной экономической активности и растущего предложения нефти. С начала года цена на Брент составила в среднем \$69,50/барр., опустившись с \$80,64/барр. в 2024 г., \$82,61/барр. в 2023 г. и \$101,10/барр. в 2022 г.

В первом полугодии отмечались основные ценовые колебания. В начале года стоимость нефти выросла из-за опасений нехватки сырья после введения очередных антироссийских санкций уходящей администрацией президента США Джо Байдена. Переработчики в Китае и Индии активизировали поиски свободных партий нероссийского сырья, что способствовало существенному удорожанию такой нефти. В результате цены к 13 января превысили \$83/барр., что оказалось максимумом в текущем году.

До начала марта стоимость нефти снижалась в условиях достаточного предложения и роста уверенности покупателей в достаточности поставок. В марте ситуация ухудшилась в связи с введением президентом США

Дональдом Трампом дополнительных импортных пошлин в отношении 185 стран и принятием ответных мер со стороны многих стран, в том числе Китая, Канады, а также Евросоюза. Стоимость нефти опустилась до уровня, близкого к годовому минимуму. Участники рынка опасались, что замедление экономического роста в мире будет сдерживать потребление энергии.

В июне цены на нефть вновь выросли в условиях геополитической напряженности на Ближнем Востоке, когда Израиль нанес воздушные удары по Ирану, который

Цены на Североморский датированный \$/барр.



ответил. В дальнейшем стоимость сырья была подвержена волатильности, но с тенденцией на удешевление. Временный всплеск спроса на физические партии нефти был обусловлен не столько экономическими факторами, сколько рисками перебоев поставок.

Стоимость Брент опустилась до минимума 20 октября в условиях очередного обострения торговых противоречий между США и Китаем, но затем частично восстановилась после неожиданного введения Трампом санкций против двух крупнейших нефтяных компаний России — «Роснефти» и «Лукойла».

В целом в IV квартале стоимость нефти сохраняется в пределах \$60—70/барр. в условиях относительного баланса спроса и предложения. Стабилизации способствует предсказуемая и последовательная производственная политика ОПЕК+. Восемь производителей альянса в текущем году повысили квоты на добычу на 2,1 млн барр./сут., но возьмут паузу в росте производства в будущем квартале из-за сезонного снижения спроса.

В 2026 г. возможен рост предложения нефти в мире на 2,5 млн барр./сут., до 107,5 млн барр./сут. Это может превысить спрос в среднем примерно на 3,6 млн барр./сут., если страны ОПЕК+ будут добывать сырье в соответствии с планом, по декабрьской оценке Argus Consulting. В этом случае стоимость Североморского датированного останется примерно на текущем уровне: в среднем \$65—70/барр.

закупок нефти из России китайскими и индийскими компаниями.

Постепенное восстановление цен ожидается в основном благодаря усилению спроса в Китае. Правительство страны в конце ноября выдало новые импортные квоты независимым НПЗ Китая, которые стремятся нарастить закупки в России. Некоторые индийские переработчики также планируют увеличить импорт из России после заметного удешевления сырья, сообщили трейдеры.

К 5 декабря цены на Юралс в портах отгрузки снизились до скидок \$24,70—26,90/барр. (fob Приморск/Новороссийск) к Североморскому датированному по сравнению с дисконтами \$11,80—15,10/барр. — в среднем в январе (см. график). В абсолютном выражении цена в начале декабря сократилась в среднем до \$39,70/барр. (fob Приморск/Новороссийск) с \$66,18/барр. в январе.

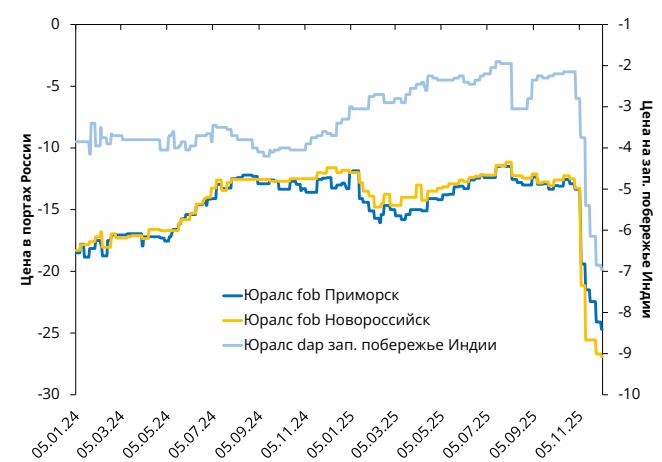
Скидка на Смесь ВСТО увеличилась в начале декабря в среднем до \$13/барр. (fob Козьмино) к январским контрактам на сорт Дубай относительно дисконтов \$1,60—10/барр. в среднем в январе. Широкий январский диапазон обусловлен заметным удешевлением сорта в конце января в условиях удорожания фрахта и трудностей с разгрузкой партий в некоторых портах Китая в I квартале после введения санкций США и Великобритании (см. график). В абсолютном выражении цена в начале декабря сократилась в среднем до \$50,36/барр. (fob Козьмино) по сравнению с \$71,88/барр. в январе.

Удешевление российской нефти отчасти было ограничено снижением отгрузок. По обновленным данным Argus, если график IV квартала будет выполнен, то по итогам года трубопроводный экспорт и транзит в дальнее зарубежье уменьшатся на 27 тыс. барр./сут. (1,81 млн т) по сравнению с прошлым годом, до 4,01 млн барр./сут. (200,41 млн т).

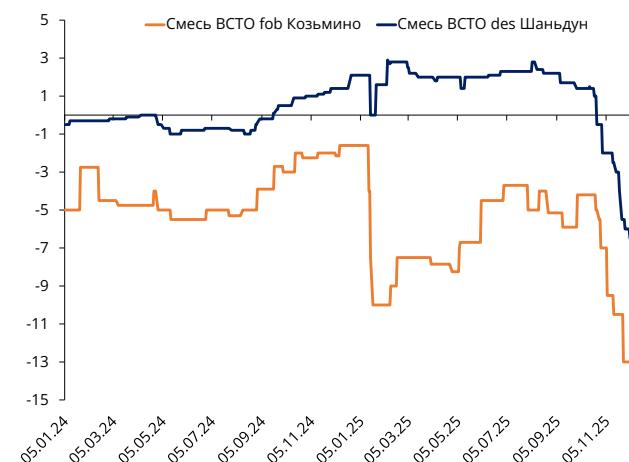
Экспорт нефти снижается, как и цены

Стоимость основных сортов российской нефти к концу года заметно снизилась в связи с удорожанием фрахта и ослаблением спроса. Но участники рынка рассчитывают на восстановление цен в 2026 г., ожидая роста

Скидки на Юралс в портах Балтики и Новороссийска



Скидки на Смесь ВСТО в порту Козьмино



Добыча нефти и газового конденсата в России по итогам 2025 г. сохранится на уровне прошлого года, составив 516 млн т, согласно сентябрьскому прогнозу Минэкономразвития. Вице-премьер России Александр Новак заявил 19 ноября, что Россия полностью компенсировала перепроизводство нефти и с ноября будет ориентироваться на выполнение квот в рамках соглашения ОПЕК+ в полном объеме, по сообщению ТАСС. Действие соглашения ОПЕК+ не распространяется на газовый конденсат.

В 2026 г. экспорт нефти может увеличиться на 1,6 млн т, до 241,7 млн т, а добыча нефти и газового конденсата — до 517,7—525,2 млн т в рамках соглашений ОПЕК+, согласно сентябрьскому прогнозу Минэкономразвития.

Нефть дешевеет и в России

Цены на нефть на рынке России снизились вслед за мировыми котировками, хотя доходность таких продаж остается в целом выше в связи с использованием в контрактах премий, в том числе за качество нефти.

Основная доля продаж в стране приходится на поставки нефти по ценовым формулам. В целом такие отгрузки сократились в результате пониженной загрузки НПЗ вследствие невысокой доходности переработки и участившихся с августа внеплановых ремонтов, вызванных внешним воздействием. В текущем году такие продажи уменьшились в среднем до 47,2 тыс. т/сут., или примерно 1,43 млн/месяц, по сравнению с 50,7 тыс. т/сут. (1,54 млн/месяц) в 2024 г. и 67,2 тыс. т/сут. (2,03 млн т/месяц) в 2023 г. Это минимальное значение за время мониторинга Argus с 2010 г., когда компании массово перешли на такие условия.

Среднее значение котировки Argus fip Западная Сибирь ФОРМУЛА в январе — ноябре опустилось до 36 604 руб./т (fip Нижневартовск) с НДС по сравнению с 48 731 руб./т (fip Нижневартовск) годом ранее. Расчет сделан относительно стоимости Юралс с отгрузкой из портов Балтики и Новороссийска. Снижению показателя способствовало заметное укрепление курса рубля.

В декабре цены по формуле продолжали уменьшаться. Так, 5 декабря значение котировки опустилось до 22 466 руб./т (fip Нижневартовск) с НДС, что стало минимумом с конца марта 2023 г. Впрочем, фактическая стоимость партий, реализуемых по формулам, может быть выше из-за используемых премий, в том числе за качество нефти.

Небольшие переработчики в Сибири предпочитают закупать нефть во фиксированным ценам. Такие продажи выросли за год, но остаются незначительными:

80—100 тыс. т/месяц. По итогам текущего года они повысились примерно на 500 тыс. т, до 1,18 млн т. Это наивысший показатель с 2021 г., когда такие поставки немножко превысили 1,26 млн т.

Поставщикам по фиксированным ценам в течение всего года удавалось добиваться довольно высоких премий к экспортному паритету ввиду невысокого предложения легкой малосернистой нефти на таких условиях. Наиболее крупная премия в этом году отмечалась во время торгов февральскими партиями — 4 997 руб./т и апрельскими — 4 357 руб./т.

Нефть на таких условиях также заметно подешевела в абсолютном значении. Показатель по итогам года опустился до 39 267 руб./т (fip Нижневартовск) с учетом НДС по сравнению с 51 665 руб./т (fip Нижневартовск) — в прошлом году. В 2023 г. цены были немного ниже — 38 825 руб./т (fip Нижневартовск).

Стоимость снижалась в течение года. Так, январские партии были проданы в среднем по 53 250 руб./т (fip Нижневартовск) на условии предоплаты с НДС, что также стало максимумом в текущем году. А минимум был зафиксирован при реализации декабрьских партий, средняя цена на которые опустилась до 25 950 руб./т (fip Нижневартовск).

По итогам года суммарные поставки нефти на российские НПЗ по системе «Транснефти» могут сократиться на 9,8 тыс. т/сут. (4,23 млн т) относительно прошлого года, до 626,3 тыс. т/сут. (228,62 млн т), по предварительным данным участников рынка. Наиболее заметное снижение отмечалось в сентябре, до 597,6 тыс. т/сут. (17,93 млн т), в связи с проведением внеплановых ремонтов на многих заводах.

Экспорт нефтепродуктов под давлением

Вывоз нефтепродуктов из России за рубеж всеми видами транспорта за первые 10 месяцев этого года снизился до 97,8 млн т с 99,7 млн т — годом ранее, по данным Argus. Сокращение стало следствием многочисленных ремонтов на НПЗ, запрета на вывоз моторного топлива в пользу внутреннего рынка, а также усиления антироссийских санкций.

Стоимость дизельного топлива с содержанием серы 10 ppm на базисе cif Амстердам — Роттердам — Антверпен (APA) 5 декабря уменьшилась до \$695,50/т с \$719,50/т — 2 января. Продукт, вывозимый из северо-западных портов России, по состоянию на 5 декабря предлагался со скидкой до \$125/т к данным котировкам, тогда как в начале года максимальная скидка была около

\$120/т, по информации трейдеров. В черноморских портах продукт оценивался в начале декабря с максимальной скидкой около \$95/т к котировкам на базисе cif Западное Средиземноморье, как и в начале года.

Скидки на дизтопливо в портах заметно выросли еще в январе по сравнению с концом 2024 г. из-за усиления геополитической напряженности и санкций США в отношении «Газпром нефти» и «Сургутнефтегаза». Во II и III кварталах дифференциалы стабилизировались и стали уменьшаться вследствие ограниченного предложения топлива на российских НПЗ и удешевления фрахта. Но после объявления в конце октября санкций США в отношении «Роснефти» и «Лукойла» скидки возобновили рост.

Экспорт дизтоплива всеми видами транспорта за 10 месяцев 2025 г. увеличился до 37,1 млн т с 35,1 млн т — за аналогичный период 2024 г., но был на 2,1 млн т ниже, чем за 10 месяцев 2023 г., по данным Argus.

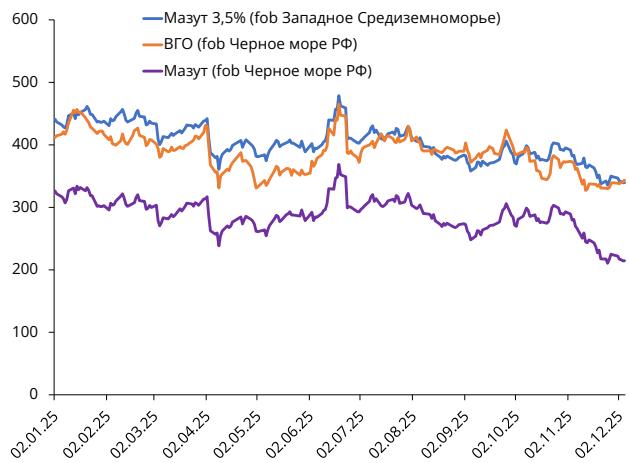
Основным рынком сбыта дизтоплива из России в 2025 г. оставалась Турция. Топливо с поставкой в страну в начале декабря оценивалось со скидками \$25—30/т (dap Мерсин) к котировкам дизтоплива в Западном Средиземноморье, тогда как в начале года они были выше: \$30—40/т. Вторым крупнейшим рынком сбыта низкосернистого дизтоплива была Бразилия, хотя поставки и сократились во второй половине года из-за пониженного предложения и санкционного давления США. Кроме того, крупные объемы дизтоплива из России в 2025 г. вывозились в страны Северной и Западной Африки.

Стоимость печного топлива с содержанием серы до 0,1% уменьшилась 5 декабря до \$638,25/т (fob Западное Средиземноморье) с \$692,25/т — 2 января. Скидка на партии высокосернистого газойля в портах России к этим котировкам выросла по состоянию на 5 декабря до \$130—185/т (fob порты Черного моря) с январских \$100—165/т. Скидки увеличились в IV квартале из-за возросшей конкуренции на рынках сбыта со стороны европейских производителей, сообщили трейдеры.

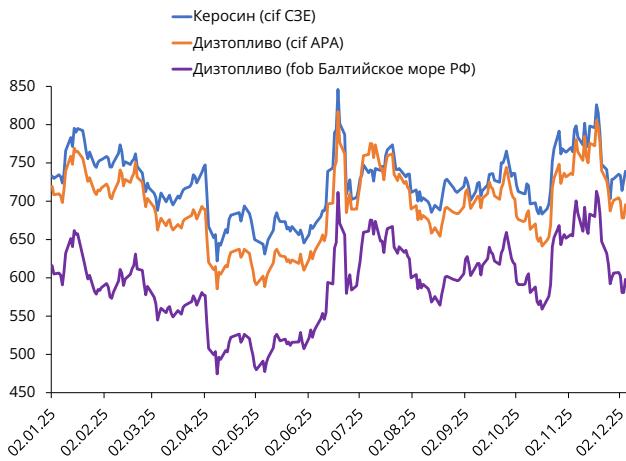
Стоимость ДТ и газойля на юге



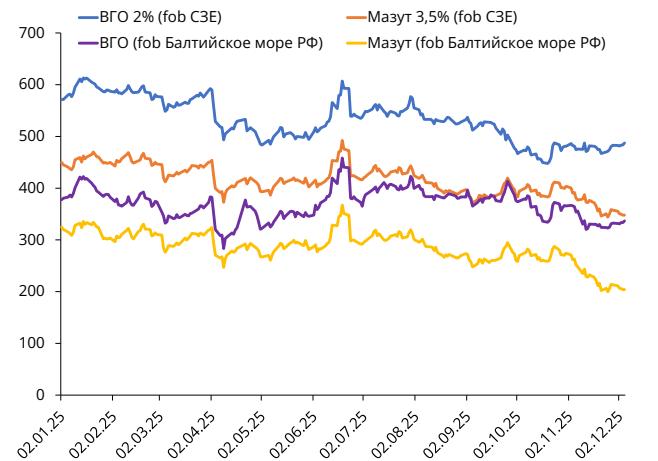
Котировки темных нефтепродуктов на юге \$/т



Стоимость керосина и ДТ на северо-западе



Котировки темных нефтепродуктов на северо-западе \$/т



Цена на керосин на европейском рынке 5 декабря составила \$739,25/т (cif C3E), в то время как 2 января она была на уровне \$733/т. Морские партии продукта из российских портов по-прежнему поступали в Турцию из Усть-Луги. Увеличились железнодорожные отгрузки керосина в Казахстан и Узбекистан.

Экспорт бензина всеми видами транспорта за первые 10 месяцев года вырос до 3,7 млн т с 3,5 млн т — за аналогичный период прошлого года. Однако отгрузки в 2024—2025 гг. остаются ограниченными из-за установления временных запретов правительства на вывоз топлива с целью обеспечения внутреннего рынка. В течение года действует полный запрет на экспорт для компаний, не производящих бензин. А для производителей ограничения действуют с 1 августа до конца текущего года. Исключение составляют отгрузки в рамках межправительственных соглашений.

До введения запрета морские партии бензина, вывозимые из северо-западных портов России, продавались на уровне скидок \$95—115/т к котировкам Eurobob оху, тогда как в начале года — на уровне \$100—120/т. Стоимость Eurobob оху к 5 декабря снизилась до \$663/т (cif C3E) с \$694,75/т — 2 января.

Партии российской нефти в северо-западных портах России в начале декабря предлагались со скидкой \$155—185/т к котировкам продукта в Северо-Западной Европе, а в начале года — со скидкой \$145—165/т. В Европе стоимость нефти 5 декабря опустилась до \$523,25/т (cif C3E) по сравнению с \$662,75/т в начале года.

В южных портах нефть в начале декабря предлагалась со скидкой до \$125/т к котировкам на базисе fob Западное Средиземноморье, тогда как в начале января — со скидкой до \$140/т. Нефть на базисе fob Западное Средиземноморье 5 декабря стоила \$496,50/т по сравнению с \$636,50/т — 2 января.



Экспорт нефти всеми видами транспорта за 10 месяцев снизился до 14,5 млн т с 15,1 млн т годом ранее из-за роста потребления в России для нужд нефтехимической промышленности и производства бензина. Наибольшие морские поставки пришлись на Китай с учетом отгрузок на Тайвань, в Индию и Венесуэлу. По информации трейдеров, российская нефть используется в Венесуэле для разбавления сверхтяжелой местной нефти. В следующем году участники рынка ожидают сокращения поставок на Тайвань и роста отгрузок в Китай.

Стоимость крекинг-мазута с содержанием серы 3,5% снизилась 5 декабря до \$348/т (fob C3E) с \$449,75/т — 2 января. Партии мазута с поставкой из российских портов Балтики в первую неделю декабря оценивались со скидкой \$135—180/т к средним из средних котировок мазута с содержанием серы 3,5% на базисах cif C3E и fob Роттердам, тогда как 13 января диапазон скидок составлял \$110—152/т. В южных портах партии продукта в начале декабря оценивались со скидкой \$115—150/т (fob порты Черного моря) к котировкам продукта с содержанием серы 3,5% на базисе fob Западное Средиземноморье, тогда как в середине января — со скидкой \$100—140/т.

Экспорт мазута из портов России в январе — ноябре увеличился почти до 37 млн т по сравнению с 35,3 млн т годом ранее, по данным аналитической компании Vortexa. Азия была ключевым направлением поставок, хотя прямые поставки в Китай сократились из-за повышения в этой стране налогов для переработчиков мазута. Кроме того, в IV квартале экспорт мазута в Индию замедлился после объявления санкций США в отношении «Роснефти». Саудовская Аравия увеличила закупки российского мазута с целью оптимизации корзины сырья для своих НПЗ и для производства электроэнергии, по информации трейдеров.

Стоимость вакуумного газойля (ВГО) 5 декабря составила \$487,38/т (fob C3E) по сравнению с \$571,25 — 2 января. Скидка на такой продукт в северо-западных портах России к Североморскому датированному на первой неделе декабря снизилась в среднем до \$89—123/т (\$13—18/барр.) по сравнению со \$136—150/т (\$20—22/барр.) — 13 января.

В южных портах России скидки на ВГО в начале декабря составляли \$89—116/т (\$13—17/барр.) по сравнению со \$102—116/т (\$15—17/барр.) — в середине января.

Экспорт ВГО из портов России за 11 месяцев года сократился до 3,6 млн т по сравнению с 6,5 млн т годом ранее, по данным Vortexa. Падение поставок связано с уменьшением производства и усилением спроса на внутреннем рынке. Продукт поступал в Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР), Израиль, Хорватию, Турцию.

Отгрузки российского ВГО в Хорватию в 2025 г. составили более 300 тыс. т. Однако в следующем году потребность в таких закупках, вероятно, исчезнет в связи с завершением модернизации НПЗ в Риеке (мощность — 90 тыс. барр./сут.).

Спрос на ДТ в России немного снизился

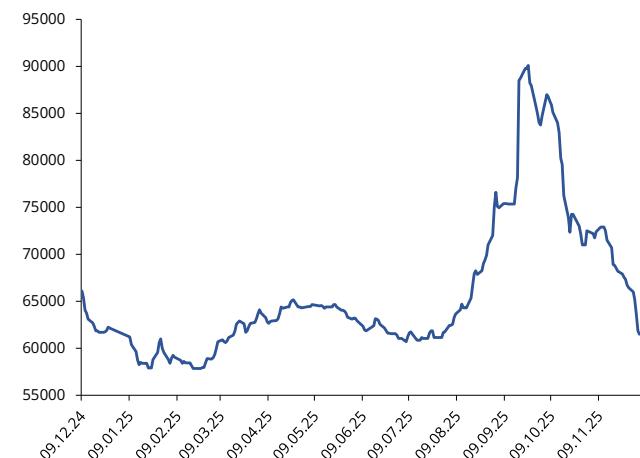
Потребление дизтоплива в России в 2025 г. немного уменьшилось ввиду сокращения грузовых перевозок автотранспортом. Так, в первом полугодии спрос на внутренние автомобильные перевозки у основных игроков сократился более чем на 10%, по данным Российского автотранспортного союза (РАС), учредителями которого являются крупнейшие отечественные транспортные компании.

Собственники автопарка в разных регионах надеются, что грузовая база будет расти в 2026 г. по мере смягчения кредитно-денежной политики Центрального банка России (ЦБР).

Стоимость декабрьских партий продукта значительно уменьшилась относительно ценовых максимумов, которые наблюдались ранней осенью. Этому способствовали меры регулирующих органов, направленные на стабилизацию цен на рынке в условиях острой нехватки продукта в сентябре из-за внеплановых ремонтов на НПЗ.

В частности, были введены существенные ограничения на рост цен в заявках на покупку крупнооптовых партий топлива на бирже после того, как в сентябре торговая наценка посредников при реализации автомобильных объемов летнего дизтоплива (ДТЛ) превысила 20 000 руб./т из-за острой нехватки ДТЛ с быстрой

Котировки ДТЛ на Володарской нефтебазе руб./т



поставкой. Маржа у торговых компаний в то время была максимальной либо близка к рекордной, поскольку сроки отгрузки топлива с НПЗ заметно увеличились.

Между тем 5 декабря котировки ДТЛ на Володарской нефтебазе (Московская обл.) составили в среднем 61 500 руб./т, что только на 0,5% больше, чем в начале текущего года. На АЗС Москвы средняя стоимость дизтоплива 1 декабря составила 74,55 руб./л, что на 7,6% превышает показатель первых чисел января, по информации Московской топливной ассоциации (MTA).

Поставки авиатоплива на внутренний рынок в 2025 г. оставались высоко премиальными относительно дизтоплива, несмотря на стагнирующее потребление со стороны гражданской авиации из-за сложностей с обновлением парка воздушных судов.

Котировки керосина на условиях франко-резервуар нефтебазы Московского авиаузла (МАУ) 5 декабря составили 85 950 руб./т, что на 2,9% меньше, чем в начале года.

Мазут подешевел в 2025 г.

Стоимость топочного мазута производства российских НПЗ с начала 2025 г. заметно снизилась. Давление на цены оказало уменьшение доходности экспорта топлива вслед за сокращением мировых котировок, а также из-за укрепления курса рубля и введения новых санкций против российских компаний.

Котировка мазута с содержанием серы до 3,5% на рынке АТР, одном из основных направлений экспорта топлива из России, с начала года снизилась на \$112,25/т, до \$338/т (fob Сингапур), по данным Argus. Курс рубля был установлен Центральным банком России в начале декабря на уровне 77,10 руб. к доллару США против 102,29 руб. в начале января.

Наиболее заметно с начала 2025 г. года подешевел мазут производства крупных НПЗ в Сибири, где стоимость продукта уменьшилась в среднем на 17 817 руб./т, до 14 050—22 800 руб./т (fca НПЗ), по данным участников рынка. В других регионах также отмечалось снижение: на предприятиях в Поволжье — на 13 125 руб./т, до 15 900—17 300 руб./т (fca НПЗ), а на заводах в центральной части страны — на 11 867 руб./т, до 18 450—20 000 руб./т (fca НПЗ).

По сравнению с началом декабря прошлого года мазут на заводах Центральной России подешевел на 9 583 руб./т, в Поволжье — на 10 840 руб./т, а в Сибири — на 19 780 руб./т.

Продажи бункерного топлива на Балтике падают

Котировки бункерного мазута с содержанием серы до 0,5% (VLSFO) в Санкт-Петербурге и Усть-Луге уменьшились с начала 2025 г. на \$32,50/т, до \$345—370/т (dob Усть-Луга) к 5 декабря (см. график) из-за ослабления спроса на топливо со стороны иностранных судовладельцев.

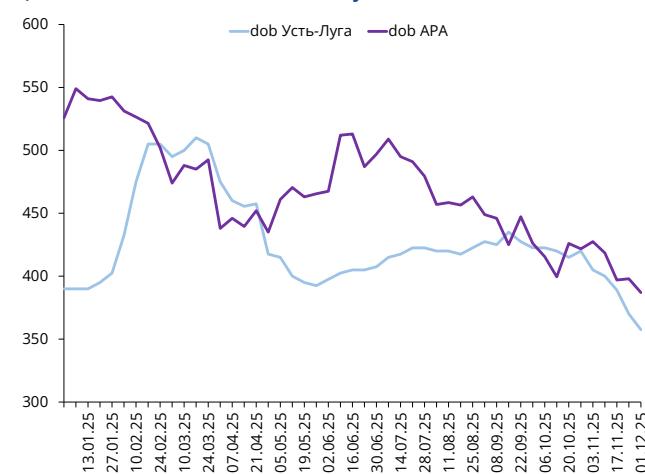
Давление на цены в российских портах оказало также общее удешевление топлива в мире. Так, стоимость VLSFO в регионе Амстердам — Роттердам — Антверпен (APA) с начала текущего года снизилась на \$138,80/т, до \$387/т (dob APA), по данным Argus.

Торговая активность в портах Балтики, наиболее крупном бункерном рынке России, заметно снизилась с начала 2025 г. Ситуация усугубилась в конце ноября в связи с санкциями против «Лукойла» и ее дочерних структур.

Реализация бункерного топлива на Балтике в первой половине года составила 1,39 млн т, что на 17% ниже аналогичного периода прошлого года, по данным участников рынка. Во втором полугодии, по предварительным оценкам, продажи топлива в балтийских портах сократились еще на 30%. Трейдеры ожидают сохранения тенденции и в начале 2026 г.

Снижение цен на бункерное топливо в российских портах продолжится в следующем году в случае ужесточения антироссийских санкций и ослабления интереса со стороны покупателей.

Цены на VLSFO dob Усть-Луга



Россия останавливает экспорт СУГ в Европу

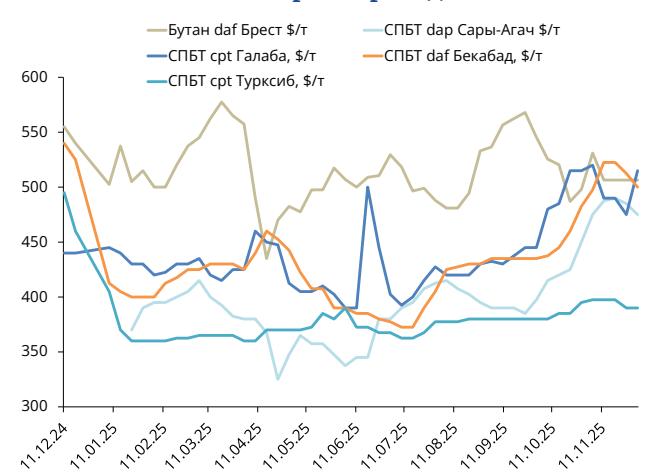
Российские производители в декабре завершают железнодорожные отгрузки бутана и изобутана в страны Евросоюза из-за введения полного запрета на ввоз в страны блока сжиженного углеводородного газа (СУГ). Год назад вступило в силу эмбарго на поставки пропан-бутановой смеси и пропана, что привело к перенаправлению этой продукции в страны Средней Азии, Турцию и Китай.

Цены на российский СУГ оставались в течение года довольно устойчивыми благодаря спросу на продукт (см. график).

Поставки бутана и изобутана из России в ЕС в рамках заключенных до 24 октября контрактов возможны в течение трех месяцев, но экспортеры намерены прекратить их до конца года, опасаясь проблем с таможенным оформлением и задержек возврата газовых цистерн. Только Венгрии предоставлено дополнительное шестимесячное продление срока для поэтапного отказа от российского продукта при условии, что он не будет реэкспортироваться в другие страны.

Железнодорожные отгрузки СУГ из России в европейские страны сократились в январе — ноябре более чем в пять раз, до 270 тыс. т, но рост поставок по другим направлениям отчасти компенсировал это снижение. Так, железнодорожные поставки в Среднюю Азию выросли за 11 месяцев на 770 тыс. т, до 1,02 млн т, а в Китай — на 170 тыс. т, до 460 тыс. т. В целом экспорт уменьшился за период только на 130 тыс. т, до 2,87 млн т.

Стоймость СУГ на погранпереходах



Китайские компании также нарастили закупки продукта автотранспортом за январь — ноябрь примерно на 120—150 тыс. т, до 280—300 тыс. т, по оценкам трейдеров. Этому способствовало начало выпуска СУГ на Амурском ГПЗ «Газпрома», который вывозится в Китай по автомобильному мосту Благовещенск — Хэйхэ через реку Амур. По оценкам трейдеров, поставки СУГ в Хэйхэ за 11 месяцев превысили 120 тыс. т.

Ввоз российского СУГ в Турцию в январе — сентябре увеличился на 84%, до 790 тыс. т, по данным турецкого регулятора EMRA. Этому способствовала привлекательная цена на российский газ по сравнению с продуктом из других стран, что позволило заместить часть поставок из США.

Спрос на автогаз в России также усилился во второй половине года в условиях удорожания бензина и его недостаточного предложения в ряде регионов. Участники рынка рассчитывают на дальнейший рост поставок СУГ на внутренний рынок в 2026 г., что положительно скажется на использовании его в качестве моторного топлива.

Котировки полимеров в России падают

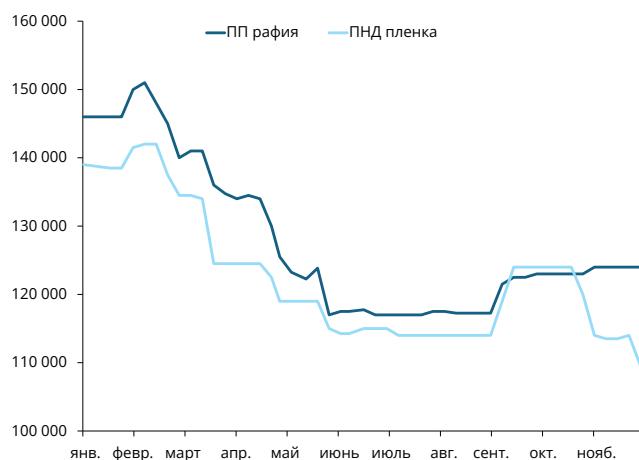
Цены на полиэтилен (ПЭ) и полипропилен (ПП) в течение большой части 2025 г. находились под давлением, что было обусловлено ослаблением спроса на внутреннем рынке и ростом импорта готовых изделий в условиях укрепления рубля.

Котировки пленочного полиэтилена низкого давления (ПНД) 5 декабря опустились до 109 000—110 000 руб./т (cpt Москва) относительно 113 000—115 000 руб./т (cpt Москва) — неделю назад. Это стало абсолютным минимумом с начала мониторинга Argus в мае 2021 г.

Цены на полимеры

на базисе cpt Москва в 2025 г.

руб./т



Излишки полимеров вывозились из России преимущественно в Турцию, Китай, а также в страны Средней Азии. Экспорт ПЭ и ПП вырос в условиях невысокого спроса в России. Зарубежные отгрузки ПЭ повысились в этом году также вследствие роста выпуска продукта на заводе «Казаньоргсинтез» «Сибур Холдинга» после завершения модернизации в конце 2024 г. В результате суммарные мощности предприятия по производству ПНД выросли на 120 тыс. т/год, до 660 тыс. т/год, сообщили в компании.

Профит ПЭ будет нарастать и в 2026 г. благодаря появлению нового производителя — Иркутского завода полимеров мощностью 650 тыс. т/год продукта. На заводе, принадлежащем Иркутской нефтяной компании (ИНК), в настоящее время идет подготовка оборудования к эксплуатации и выходу на проектную мощность. Предприятие уже в этом году приступило к экспорту небольших партий ПЭ в Китай.

Цены на уголь упали до минимума

Мировые цены на уголь продолжали снижение в уходящем году, также опустившись до минимума за прошедшие пять лет. Это привело к резкому сокращению прибыльности экспорта российского угля, заставив угольные компании оптимизировать производство, логистику и экспортные маршруты.

Экспортные цены на российский энергетический уголь низшей калорийностью 6 000 ккал/кг в портах европейской части России снизились на 15%, в среднем до \$65/т (fob порты Балтийского и Баренцева морей), на Дальнем Востоке падение оказалось более значительным — на 19%, до \$84/т (fob порты Дальнего Востока).

Схожая ситуация отмечалась во всем мире, хотя цены и оставались выше. Так, стоимость такого угля в Австралии снизилась за год на 22%, в среднем до \$105/т (fob Ньюкасл), а в Европе — на 12%, до \$99/т (cif порты Северо-Западной Европы).

Падение цены продолжалось до середины года, а ближе к осени котировки пошли вверх благодаря оживлению спроса перед отопительным сезоном в Северном полушарии. Энергетические компании в Китае и Южной Корее начали пополнять запасы топлива, и в Азии в ноябре — декабре вернулись к уровням начала этого года.

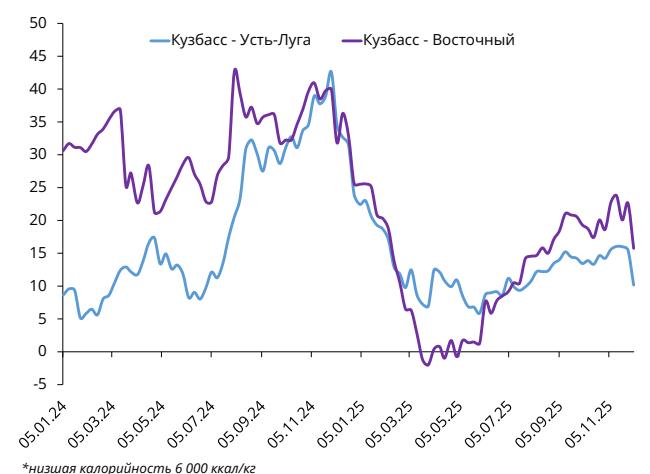
Тем не менее уголь стоит существенно дешевле, чем в прошлом году, что в сочетании с высокими транспортными затратами, укреплением курса рубля и растущей себестоимостью добычи минимизирует прибыльность экспорта угля из России. Нетбэк на российский уголь низшей калорийностью 6 000 ккал/кг при экспорте через

северо-западные порты упал на 37%, до менее \$13/т (fca Кузбасс), а при поставках через порты Дальнего Востока — на 60%, до \$12/т (fca Кузбасс). Весной нетбэк на Дальнем Востоке и вовсе стал отрицательным из-за существенного снижения стоимости угля на азиатском рынке.

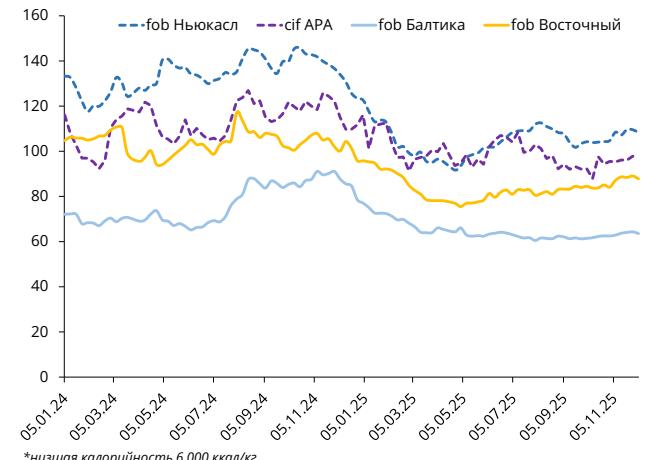
Сокращение прибыльности продаж за рубежом заставляет российские компании выбирать маршруты с наименьшими логистическими затратами. Большинство производителей угля максимизировали экспортные отгрузки в восточном направлении, сократились поставки и через северо-западные порты, а уголь здесь отгружается в основном в Турцию.

Избыток твердого топлива на рынке Китая, который является ключевым для российских экспортеров, не позволяет увеличить продажи. Импорт угля из России в Китай снизился в январе — октябре на 6,5 млн т по сравнению с таким же периодом прошлого года, до 73 млн т. Однако другие крупные страны-потребители в Азии, такие как

Цены-нетбэк на энергетический уголь*



Цены на энергетический уголь*



*низшая калорийность 6 000 ккал/кг

Южная Корея и Индия, увеличивающие закупки в России в этом году.

На рынке металлургического угля в текущем году также преобладает понижательная тенденция из-за сокращения мирового производства стали и больших запасов сырья у сталелитейных компаний, главным образом в Азии. Экспортные котировки российского высоколетучего коксующегося угля в портах Дальнего Востока снизились в текущем году на 26%, до \$102/т, а пылеугольного топлива (PCI) — на 16%, до \$110/т (fob порты Дальнего Востока).

В 2026 г. ситуация на мировом рынке угля может улучшиться, так как некоторые крупные страны-экспортеры, такие как Индонезия, намерены сократить экспорт, поэтому снижение цен на уголь может замедлиться, и цены стабилизируются, полагают участники рынка.

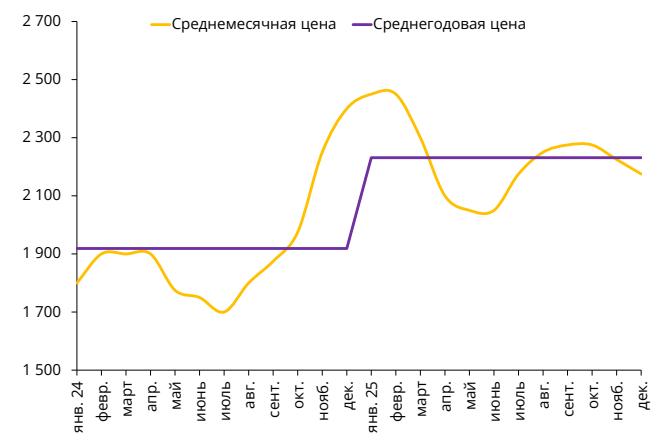
В России уголь подорожал

Стоимость рядового длиннопламенного (Д) угля на российском спотовом рынке в текущем году заметно выросла. Так, средняя цена на спотовые партии кузбасского рядового угля Д калорийностью от 5 100 ккал/кг по итогам года увеличилась по сравнению с 2024 г. на 16%, до 2 230 руб./т (fca Кузбасс, без НДС), по данным Argus.

Росту цен способствует увеличение себестоимости добычи угля в стране: в 2024 г. показатель повысился на 25—40%, в текущем году — еще на 0,3—4%, по данным Argus.

Поддержку ценам также оказало увеличение потребления топлива некоторыми угольными ТЭС вследствие повышенного спроса на электроэнергию, а также ввиду частичной замены углем Д других марок.

Цены на уголь Д в России*



* — рядовой уголь от 5 100 ккал/кг, fca Кузбасс, без НДС

Вместе с тем в конце текущего года спотовые цены на рядовой уголь Д в России снизились, несмотря на отопительный сезон. Давление на стоимость твердого топлива оказалось ослабление спроса из-за относительно теплой погоды во многих регионах страны. Потребители не спешат пополнять запасы, зачастую обходясь сформированными запасами. Возможность повышения отпускных цен на уголь Д ограничена также ростом тарифов РЖД с 1 декабря на 10%.

Выпуск и экспорт удобрений уверенно растут

Производители минеральных удобрений по итогам 2025 г. вновь продемонстрировали уверенный рост производства и экспорта. Отрасль адаптировалась к прямым и косвенным санкциям ЕС, США и Великобритании. А введенные странами ЕС с 1 июля дополнительные ввозные пошлины в размере €40/т для азотсодержащих удобрений и €45/т для фосфорных и комплексных продуктов из России и Белоруссии лишь ускорили взятый ранее курс на увеличение экспортного потока в дружественные страны и поддержали мировые цены.

Так, котировки гранулированного карбамида выросли за год на \$17,50/т, до \$355—365/т (fob Балтика), стандартного хлористого калия — на \$73/т, до \$280—310/т (fob Балтика). Рост цен на стандартный хлористый калий сопровождался рекордным экспортом этого продукта из Белоруссии и России. Ожидается, что «Уралкалий» превысит показатели поставок прошлого года на 2—3%, «Еврохим» — на 10%, а «Беларуськалий» — на 12—13%.

Котировки аммофоса на пике цен в середине года достигали \$723—770/т (fob Балтика) из-за высокого спроса на продукт в странах Юго-Восточной Азии в условиях снижения экспорта фосфорных удобрений из Китая. После завершения периода сезонного спроса в регионе цены на аммофос вернулись к уровням начала года — \$556—590/т (fob Балтика), но дальнейшему удешевлению будет препятствовать резкое удорожание серы — ключевого сырья для производства фосфорных удобрений.

Официальные отпускные цены на декабрьские партии серы с отгрузкой с Ближнего Востока достигли максимумов со времени сырьевого бума 2008 г. — \$495—510/т (fob Ближний Восток), рост с начала года составил \$332,50/т. В отрасли сохраняются опасения, связанные с нехваткой серы из России и возможными перебоями поставок из Казахстана.

Запрет на отгрузки российской элементарной серы всех видов на рынки за пределами Евразийского экономического союза (ЕАЭС) был введен с 1 ноября по 31 декабря

2025 г. для обеспечения сырьем российских производителей удобрений. Ожидается, что действие запрета может быть продлено до конца I квартала 2026 г.

На экспортные планы производителей в 2026 г. будут влиять квоты на отгрузку удобрений за рубеж, установленные правительством России в конце 2025 г. Экспортные квоты на период с 1 декабря 2025 г. по 31 мая 2026 г. составят около 18,7 млн т, в том числе 6,7 млн т для карбамида, 2,6 млн т для аммиачной селитры, 1,3 млн т для карбамидо-аммиачной смеси (КАС) и не более 8 млн т — для комплексных удобрений. Размер новой квоты для азотных удобрений на 1,7 млн т меньше, чем было разрешено для экспорта в течение предыдущего полугодового периода, и на 600 тыс. т меньше размера квоты, действующей с 1 декабря 2024 г. по 31 мая 2025 г. Такое ограничение установлено с целью увеличения поставок минеральных удобрений в России.

Цены на минеральные удобрения для аграрной индустрии в 2025 г. по-прежнему остаются под пристальным вниманием государственных регулирующих органов. Максимально допустимые цены зафиксированы в торговых политиках производителей, и поставщики под угрозой штрафов не увеличивают отпускные цены выше этих уровней.

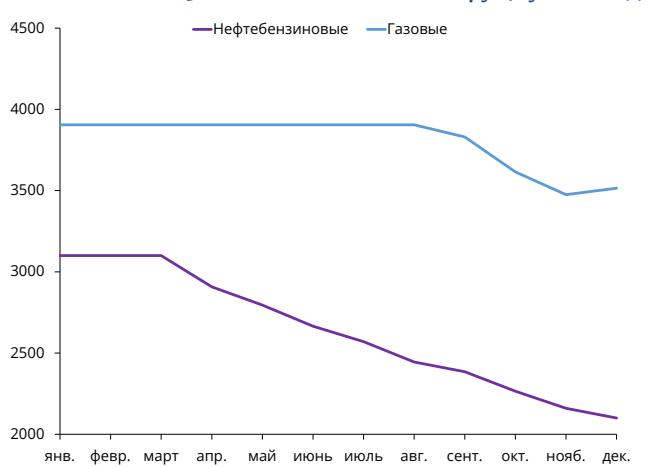
В 2025 г. производители удобрений в России несколько раз пытались согласовать с проильными министерствами возможность проиндексировать верхние уровни цен на удобрения для российских аграриев, что обусловлено ростом производственных затрат и удорожанием сырья для их выпуска, но не добились успеха. Обсуждение данного вопроса отложено до лета 2026 г.

Железнодорожные перевозки дешевеют

Ускоренное сокращение погрузки нефтепаливных грузов в этом году привело к росту невостребованного парка, что спровоцировало снижение стоимости аренды нефтебензиновых цистерн. Диапазон ставок на срок не менее года в I квартале составлял 2 975—3 225 руб./сут. без НДС, а с апреля цены начали снижаться, опустившись до 1 960—2 240 руб./сут. без НДС в начале декабря.

Стоймость аренды цистерн для транспортировки сжиженного углеводородного газа (СУГ) в России значительную часть года оставалась в пределах 3 710—4 100 руб./сут. Но осенью ставки начали снижаться в связи с профицитом предложения: в сентябре цены опустились до 3 610—4 050 руб./сут., в октябре — до 3 520—3 710 руб./сут., а в ноябре —

Ставки аренды цистерн в России в 2025 г.



до 3 360—3 590 руб./сут. В начале декабря произошла незначительная коррекция диапазона ставок: нижняя граница не изменилась, а верхняя повысилась до 3 670 руб./сут.

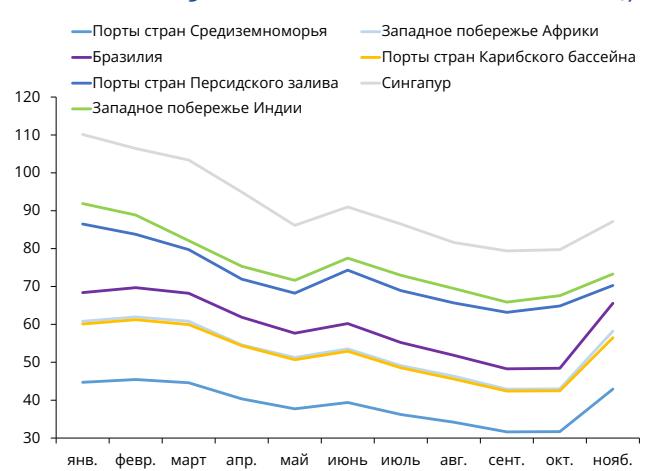
РЖД в течение года продолжала активно ограничивать перемещение различных родов порожних вагонов, в том числе цистерн, к местам погрузки для убыстрения движения. В большинстве транспортных компаний считают, что госкомпания вводит излишние ограничения на заадресовку порожнего парка, что усложняет рабочие процессы и усиливает отток грузов с железной дороги в другие сегменты транспортировки. Но в РЖД считают, что данная мера принесла положительные результаты.

Очередной год волнений на рынке фрахта

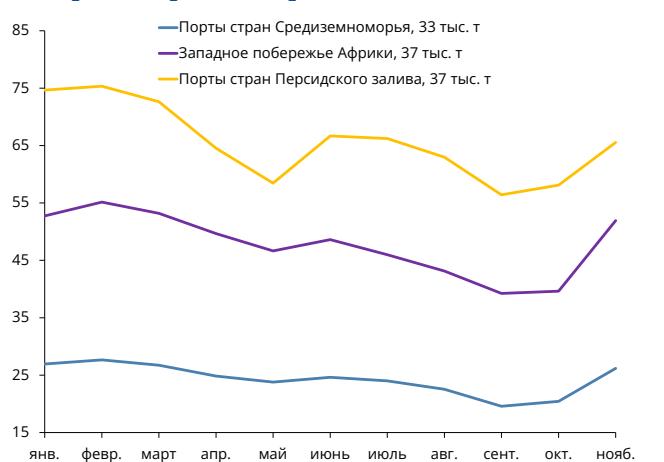
Стоимость морской доставки нефти из России заметно выросла в уходящем году из-за усиления санкционного давления в отношении торгового флота, нефтяных и торговых компаний.

Стоимость доставки нефти из Новороссийска (Краснодарский край) в порты Северного Китая танкерами типоразмера Suezmax (дедвейт — 120—200 тыс. т) в начале января составляла \$7,35 млн, а уже через месяц — \$9,65 млн. Цена на транспортировку достигла пика на этом маршруте в начале марта — \$10 млн. Перевозка Юралс партиями по 100 тыс. т танкерами Aframax (80—120 тыс. т) из Приморска (Ленинградская обл.) в порты западного побережья Индии также была максимальной в начале марта, составив \$8,25 млн по сравнению с \$5,3 млн в начале года.

Среднемесячные ставки фрахта танкеров для перевозок светлых нефтепродуктов партиями 37 тыс. т из российских портов Балтики в 2025 г.



Среднемесячные ставки фрахта танкеров для перевозок светлых нефтепродуктов из портов Черного моря в 2025 г.

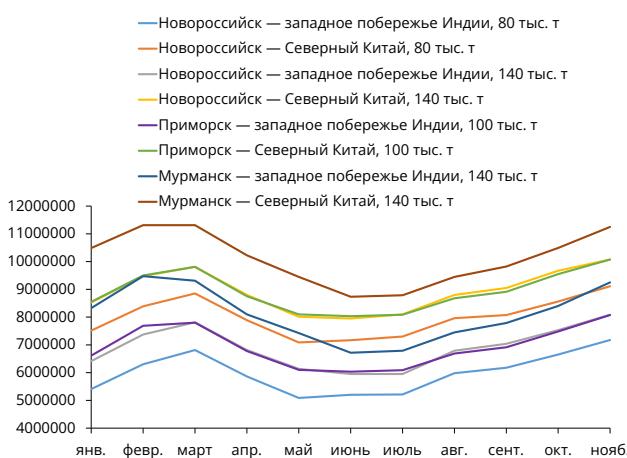


После этого цены на доставку стали снижаться благодаря улучшению погодных условий в российских портах и уменьшению стоимости российской нефти до уровня ниже \$60/барр., прежнего ценового потолка, установленного странами «Группы семи» (G7). Это позволило фрахтователям арендовать флот, контролируемый судовладельцами из этих стран.

Стоимость транспортировки сырья из России в июне — июле была преимущественно стабильна, однако в конце июля — начале августа ставки начали расти. В августе — сентябре цены постепенно увеличивались, чему способствовали усиление санкционного давления, увеличение экспортных отгрузок, а также удорожание нефти до уровня выше ценового потолка, что ограничило возможности по аренде танкеров из стран G7.

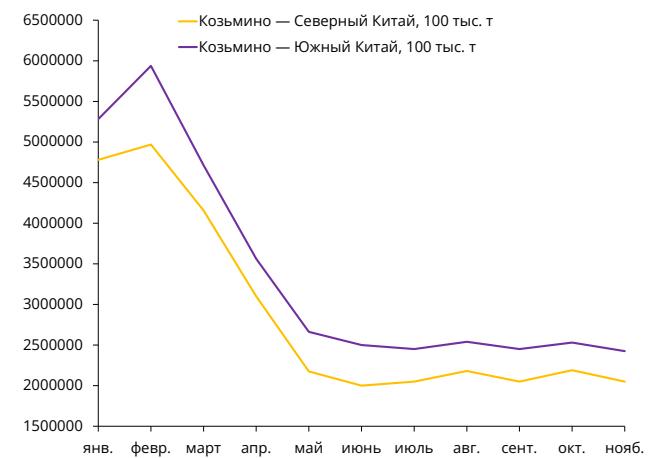
Ставки фрахта крупнотоннажного флота устремились вверх после того, как США 23 октября ввели ограничения в отношении «Лукойла», «Роснефти» и их дочерних структур. В этот же день ЕС внес в санкционный список еще 117 судов, задействованных в перевозках российской нефти. Некоторые судовладельцы заняли выжидательную позицию в условиях таких масштабных санкций. Как следствие, перевозки арктических сортов нефти из Мурманска (Баренцево море) партиями по 140 тыс. т в порты западного побережья Индии за неделю подорожали на \$900 тыс., до \$8,9 млн. Стоимость перевозки 100 тыс. т сырья из Приморска в Северный Китай за период подорожала на \$550 тыс., до \$9,9 млн.

Среднемесячные ставки фрахта танкеров для перевозок российской нефти в 2025 г. \$/рейс



В ноябре и начале декабря рост стоимости транспортировки нефти за рубеж продолжился. Участники рынка отмечали сокращение закупок со стороны индийских компаний и переориентацию части объемов на Китай, что вызвало увеличение времени оборачиваемости судов и сокращение предложения флота. В начале декабря ставки продолжали расти из-за ударов по танкерам у берегов Турции, по объектам инфраструктуры в Новороссийске и терминала Каспийского трубопроводного консорциума.

Среднемесячные ставки фрахта танкеров для перевозок российской нефти в 2025 г. \$/рейс



Настоящий документ подготовлен группой Argus Media (далее именуемой «Argus») исключительно в информационных целях и не служит какой-либо конкретной цели. Информация и мнения, изложенные в настоящем документе, представляются на условиях «как есть» и не могут считаться консультированием по юридическим, налоговым, бухгалтерским или инвестиционным вопросам, а также оказанием юридических, консалтинговых или иных профессиональных услуг любого рода.

В максимальной возможной степени, разрешенной законом, ни Argus, ни его директора, акционеры, персонал или консультанты не делают никаких заявлений и не дают гарантий относительно точности или полноты настоящего документа. Argus не предоставляет никаких подразумеваемых гарантий, заверений или подтверждений о коммерческой пригодности или пригодности для какой-либо конкретной цели и не принимает на себя никакой ответственности за любой ущерб, возникший в результате использования или в связи с опорой на информацию, содержащуюся в настоящем документе или исключенной из него, а также любых сопутствующих материалов (таких как слайды, раздаточные материалы, прочие презентационные документы и записи, а также любые другие материалы или информация, распространяемые на презентации, в ходе которой демонстрируется настоящий документ, или в связи с настоящим документом) (будь то в результате нарушения договора, деликта (включая совершенные по небрежности), нарушения установленных законом обязанностей или на иных основаниях). Получателям настоящего документа и любым другим лицам не предоставляются никакие права или средства правовой защиты. Данные и информация, содержащиеся в настоящем документе, получены из различных источников, некоторые из которых являются третьими лицами, неподконтрольными Argus, и некоторая часть таких данных и информации может быть не проверена. Любые представленные аналитические материалы, заключения, данные, оценки и прогнозы могут быть основаны на допущениях, которые не являются верными или могут изменяться в зависимости от фундаментальных показателей рынка и прочих факторов и событий, подверженных изменениям и характеризующихся неопределенностью; фактические результаты или показатели в будущем могут существенно отличаться от любых прогнозов и оценок, представленных в документе.

Уведомление об авторских правах: Знак охраны авторского права (Copyright) © 2025 группа Argus Media. Все права защищены. Все права интеллектуальной собственности на настоящий документ и содержащуюся в нем информацию принадлежат исключительно Argus и/или его лицензиарам и могут использоваться только на основании лицензии от Argus. Без ограничения вышеизложенного вы соглашаетесь, что вы не будете копировать или воспроизводить любую часть его содержимого (в том числе, но не ограничиваясь, отдельные цены или любые другие отдельные элементы данных) в любой форме и для любых целей без предварительного письменного согласия Argus.

Уведомление о товарных знаках: ARGUS, логотип ARGUS, названия отчетов Argus, рекламный слоган «illuminating the markets®» и наименования индексов Argus являются товарными знаками, принадлежащими Argus Media Limited. Дополнительную информацию, в том числе о наших и других товарных знаках, можно найти на странице сайта argusmedia.com/trademarks.