

BRÈVES HEBDOMADAIRES

Russie

Une publication du SER de Moscou

Semaine du 27 avril 2026
1 EUR = 88,64 RUB

SOMMAIRE

POLITIQUES SECTORIELLES.....	2
Énergie	2
Gazprom voit son chiffre d'affaires reculer mais ses bénéfices augmenter.....	2
Ajustement des subventions aux compagnies pétrolières pour les carburants.....	2
Transport	3
Réorganisation de l'assemblage de véhicules chinois en Russie	3
Division par deux de la rentabilité des compagnies aériennes russes	3
Numérique	4
Soutien budgétaire important au groupe VK en 2025	4
Forte croissance des acteurs russes du numérique en 2025.....	4
ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES.....	5
Première transaction à la Bourse de Moscou impliquant des comptes « In »	5
Evaluation de la valeur des actifs de Rosagro en vue de sa nationalisation	5

Politiques sectorielles

Énergie

Gazprom voit son chiffre d'affaires reculer mais ses bénéfices augmenter

TASS, 30 avril – Le groupe russe Gazprom a enregistré en 2025 un bénéfice net en hausse de 7% à 1 307 Md RUB, malgré un recul du chiffre d'affaires de 9% à 9 771 Md RUB, dans un contexte de baisse des revenus dans les segments gazier et pétrolier. Cette amélioration s'explique principalement par des gains financiers liés à la réévaluation de la dette en devises sur fond d'appréciation du rouble. Par segment, le gaz a vu sa rentabilité progresser (1 060 Md RUB contre 771 Md RUB), soutenue par une hausse de 8% des ventes domestiques et une augmentation de 24,8% des exportations vers la Chine, tandis que les profits du segment pétrolier ont fortement chuté (236 Md RUB contre 649 Md RUB).

Ajustement des subventions aux compagnies pétrolières pour les carburants

RBC, 30 avril – Le gouvernement russe a décidé de ne pas prolonger au-delà du 1^{er} mai 2026 le moratoire sur certaines dispositions du mécanisme dit « d'amortissement ». Ce dernier permet, afin de garantir l'approvisionnement du marché intérieur en carburants, le versement de subventions aux raffineurs russes afin de compenser l'écart entre les prix domestiques et les prix à l'exportation. Toutefois les versements sont normalement interrompus si les prix pratiqués sur le marché intérieur dépassent un certain palier. Un moratoire introduit en octobre 2025 suspendait temporairement cette règle dans un contexte de forte volatilité des prix (frappes sur les raffineries s'ajoutant à la maintenance saisonnière) ; la situation est désormais jugée stabilisée. L'Etat russe estime que la hausse des cours du pétrole ces derniers mois réduit la nécessité de prolonger ce soutien d'urgence aux majors russes, et rétablit ainsi l'incitation à contenir les prix sur le marché intérieur. L'enjeu est aussi de limiter l'impact budgétaire des versements à venir de ces subventions.

Transport

Réorganisation de l'assemblage de véhicules chinois en Russie

Vedomosti, 29 avril – Le groupe automobile russe AGR (repreneur des anciens actifs de Volkswagen et Hyundai en Russie) prévoit de transférer la production des véhicules chinois Exeed (sous-marque de Chery) vers l'ancienne usine du groupe coréen Hyundai à Saint-Pétersbourg. La production était jusqu'ici effectuée sur l'ancien site du groupe allemand Mercedes dans la région de Moscou, racheté en 2023 par le concessionnaire russe Avtodom. AGR semble devenir le principal partenaire de Chery en Russie, dont ils assemblent plusieurs sous-marques en Russie (Tenet à Kalouga, Jaecoo et bientôt Omoda à Saint-Pétersbourg). Avtotor pourrait pour sa part maintenir l'activité sur l'ancien site de Mercedes en y assemblant des véhicules utilitaires de la marque chinoise Foton, dont ils sont le concessionnaire exclusif. Malgré une baisse des ventes (21 700 unités en 2025, -47% g.a.), les véhicules Exeed restent les plus populaires sur le segment premium en Russie. Pour conserver leur accès au marché russe, les groupes chinois s'adaptent progressivement à la hausse des droits de douane et acceptent de localiser une partie de l'assemblage des véhicules sur place, sans toutefois consentir d'importants investissements (location des sites de production rachetés par des groupes russes).

Division par deux de la rentabilité des compagnies aériennes russes

Kommersant, 29 avril – La rentabilité opérationnelle des compagnies aériennes russes s'est dégradée en 2025, avec un bénéfice divisé par près de deux à 31 Md RUB pour 29 transporteurs représentant l'essentiel du marché, malgré une hausse du chiffre d'affaires de 7,3% à 1 925 Md RUB. Cette détérioration s'explique par la hausse des coûts et l'affaiblissement de la demande, tandis que le flux de trésorerie est resté négatif (-16,7 Md RUB), notamment en raison des dépenses liées au rachat d'avions auprès de bailleurs étrangers et au versement de dividendes (52,3 Md RUB pour les principaux acteurs). Les résultats nets agrégés sont en forte

hausse (301,5 Md RUB), mais reposent largement sur des effets comptables liés à l'appréciation du rouble et à la réévaluation des engagements de leasing. Le marché reste dominé par Aeroflot (plus de 55% des revenus en incluant ses filiales), suivi de S7 et Ural Airlines, reflétant la forte concentration du secteur. Dans ce contexte, les analystes estiment que les résultats reposent en grande partie sur des effets non opérationnels, tandis que la rentabilité des activités de transport reste sous pression.

Numérique

Soutien budgétaire important au groupe VK en 2025

Kommersant, 29 avril – La Russie a alloué en 2025 plus de 43,5 Md RUB de fonds budgétaires au développement des services numériques du groupe russe VK, chargé de développer des solutions nationales dans le domaine des services numériques. 39,5 Md RUB ont ainsi été alloués pour soutenir le développement de VK Video (alternative à YouTube, bloqué en Russie) et plus de 4 Md RUB pour la messagerie MAX (alternative à WhatsApp et Telegram, également bloqués de facto). Selon Mediascope, VK Vidéo affichait en janvier une audience mensuelle de 82,8 M d'utilisateurs, contre 65,9 M pour YouTube et 47,7 M pour Rutube (autre solution russe). L'obtention du statut de plateforme nationale pourrait garantir à VK un accès prioritaire aux infrastructures, la pré-installation obligatoire de ses applications sur les appareils vendus en Russie et une intégration aux services publics, renforçant ainsi sa position dans un environnement numérique qui se veut souverain.

Forte croissance des acteurs russes du numérique en 2025

Vedomosti, 29 avril – L'économie numérique russe, ou Runet, représentait selon une association professionnelle du secteur 38 300 Md RUB en 2025 (+30%). Son dynamisme est essentiellement attribuable au développement du commerce en ligne (23 200 Md RUB, soit 60% du total, +40%), devant les technologies de l'information et des communications (13 700 Md RUB, +12%) et la

publicité numérique (1 570 Md RUB, +27,6%). La capitalisation des entreprises du secteur (dont les 5 principales sont Yandex, Ozon, Wildberries, Avito et Cloud.ru), a progressé de 47% pour atteindre 91 Md USD. Malgré cette expansion, la consommation de contenus piratés resterait deux fois supérieure à l'offre légale, représentant un manque à gagner potentiel estimé à 500 Md RUB pour les acteurs du numérique. Cette croissance rapide reflète en grande partie la concentration du capital et des investissements à l'intérieur du pays, dans un contexte de substitution aux services étrangers encouragé par l'Etat et les sanctions.

Environnement des affaires

Première transaction à la Bourse de Moscou impliquant des comptes « In »

Kommersant, 30 avril – La Bourse de Moscou a enregistré une première transaction utilisant un compte spécial dédié aux investisseurs étrangers (dit de type « In »), réalisée par la société d'investissement Fontvielle (un fonds russe qui accompagne les investisseurs sur le marché des capitaux russe). Le président Poutine avait signé un décret sur la création des comptes spéciaux de type « In » en juillet 2025, permettant aux investisseurs, y compris ceux issus de pays occidentaux, d'acquérir des titres russes, de placer des fonds sur des dépôts, et surtout de rapatrier les bénéfices réalisés. Ceci s'applique uniquement aux nouveaux capitaux qui seraient investis en Russie, et ne permet pas de réinvestir des fonds actuellement impossibles à rapatrier de Russie.

Evaluation de la valeur des actifs de Rosagro en vue de sa nationalisation

Interfax, 4 mai – Dans le cadre d'une action anticorruption visant à nationaliser les biens de Vadim Moshkovich, fondateur de Rusagro, et de Maxim Basov, ancien directeur général de la holding, tous deux accusés de fraude, le parquet a estimé la valeur de la société à plus de 550 milliards de roubles. Rusagro est l'un des principaux groupes agroalimentaires en Russie. Les deux accusés sont en détention depuis mars 2025.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou

Rédaction : Service économique régional de Moscou

Abonnez-vous : Moscou@dgtresor.gouv.fr