

BRÈVES HEBDOMADAIRES

Russie

Une publication du SER de Moscou

Semaine du 20 octobre 2025

1 EUR = 94,75 RUB

SOMMAIRE

POLITIQUES SECTORIELLES.....2

Énergie.....2

Sanctions américaines visant Rosneft et Lukoil.....2

Ventes d'essence biélorusse d'appoint sur le marché de gros.....2

Transport.....3

Nouvelle subvention pour les chantiers navals russes.....3

Hausse des importations de voitures d'occasion en Russie.....3

Industrie.....4

Résultats en forte baisse pour Severstal.....4

Les prix d'exportation de la fonte russe au plus bas en cinq ans.....5

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES.....5

Nationalisations : la Cour suprême revient sur des dossiers antérieurs.....5

Sociétés à capitaux étrangers : localisation de la production de Martini au Daguestan.....6

Propriété intellectuelle : nouveau cas de licence obligatoire contre un groupe étranger.....6

Politiques sectorielles

Énergie

Sanctions américaines visant Rosneft et Lukoil

Kommersant, 23 octobre – Le Trésor américain a désigné le 22 octobre les majors pétroliers russes Rosneft (premier groupe pétrolier public) et Lukoil (premier groupe pétrolier privé). Ces mesures s'ajoutent aux sanctions américaines de janvier visant les autres majors russes que sont Gazprom Neft et Surgutneftegas. A elles quatre, ces sociétés représentent selon les sources de *Kommersant* les trois quarts des exportations de brut russe en volume. La nature extraterritoriale des sanctions américaines pourrait décourager certains acheteurs en pays tiers, notamment en Chine et en Inde (des signaux en ce sens ont été envoyés par les groupes publics de ces pays). L'impact effectif, une fois que ces mesures prendront effet, dépendra de l'appétit au risque des importateurs, des canaux de contournement déployés pour éviter les transactions avec des entités sanctionnées, et de la crédibilité de désignations secondaires par la partie américaine.

Ventes d'essence biélorusse d'appoint sur le marché de gros

Kommersant, 21 octobre – Les ventes d'essence en provenance de Biélorussie à la bourse de Saint Pétersbourg (marché de gros) ont été multipliées par plus de 30 en octobre 2025 par rapport à l'année dernière, atteignant 24 720 t sur les vingt premiers jours du mois. Cette hausse vise à stabiliser le marché intérieur après la chute des ventes sur le marché de gros observée en septembre, elle-même associée à la maintenance saisonnière des raffineries russes et aux attaques de drones sur certaines d'entre elles. Le carburant biélorusse reste plus cher que le russe, en raison d'une prime liée aux coûts logistiques. D'après le vice-Premier ministre Alexandre Novak, Moscou pourrait autoriser jusqu'à 300 000 t d'importations

mensuelles pour stabiliser le marché. Pour mémoire, l'embargo sur les exportations d'essence a été prolongé jusqu'à fin 2025.

Transport

Nouvelle subvention pour les chantiers navals russes

Vedomosti, 23 octobre – Le ministère russe de l'Industrie et du commerce prépare une mesure de soutien directe aux chantiers navals civils, qui pourront obtenir jusqu'à 20 % de compensation de leurs coûts de construction, dont 40 % versés dès la pose de la quille. Ce mécanisme, prévu pour entrer en vigueur le 1er janvier 2026, bénéficiera d'un financement fédéral de 4,4 Md RUB en 2026, 5,3 Md RUB en 2027 et 4,5 Md RUB en 2028. Contrairement aux dispositifs antérieurs, axés sur les armateurs, cette subvention vise directement les chantiers et couvre tous les types de navires construits conformément au décret N°719 sur la localisation. Elle doit compenser le surcoût lié à l'usage d'équipements russes, qui représentent encore moins de 35 % de la valeur d'un navire. Les analystes saluent un soutien à la liquidité du secteur, mais jugent la mesure insuffisante pour résoudre les problèmes structurels du chantier naval russe : faibles gains de productivité, cycles de production longs et dépendance persistante aux composants importés.

Hausse des importations de voitures d'occasion en Russie

Avtostat, 21 octobre – En septembre, la Russie a importé 48 400 voitures d'occasion, soit son plus haut niveau depuis deux ans et une hausse de 10 % sur neuf mois (323 000 unités). Ces importations, réalisées presque exclusivement par des particuliers, proviennent majoritairement du Japon (39 %, contre 48 % en juin), mais la part de la Chine progresse rapidement (plus de 20 %), tandis que celle de la Corée du Sud reste stable (22 %). Toyota (19 %) et Honda (15 %) demeurent les marques les plus demandées, suivies

de BMW, Kia et Volkswagen (6–9 %). Cette accélération est associée à la crainte d'un relèvement du droit de recyclage (en pratique, un droit de douane) prévu pour novembre, qui a dopé la demande, tandis que les ventes domestiques d'occasion continuent de fléchir. Les analystes d'Avtostat estiment toutefois que le marché des véhicules neufs reste plus attractif grâce aux baisses de taux et aux remises, tandis qu'AvtoVAZ [anticipe](#) une reprise générale du marché automobile russe d'ici 2026 à 1,5 million de véhicules.

Industrie

Résultats en forte baisse pour Severstal

Vedomosti, 21 octobre – Le sidérurgiste russe Severstal a vu son bénéfice net chuter de 56 % sur neuf mois à 49,7 Md RUB, sa marge EBITDA reculant de 40 % à 114,2 Md RUB et son chiffre d'affaires de 14 % à 543,3 Md RUB. Cette dégradation résulte de la faiblesse du marché intérieur (-15 % de consommation d'acier sur un an) et de la baisse des prix du métal, tombés à 460 USD/t sur la base FOB mer Noire. Malgré une hausse de la production d'acier (+5 % à 8,1 Mt), la part des semi-produits dans les ventes a fortement augmenté (x 7,2 fois), tandis que les produits à forte valeur ajoutée progressaient à peine (+1 %). Le conseil d'administration a décidé de ne pas verser de dividendes pour le 3e trimestre afin de préserver la liquidité. Les analystes anticipent une poursuite du recul des résultats au 4e trimestre, avant une éventuelle amélioration en 2026 portée par une reprise du secteur de la construction et une détente monétaire. En 2024, Severstal avait déjà enregistré un repli de 22 % de son bénéfice net à 149,6 Md RUB, confirmant la tendance à l'érosion de la rentabilité du secteur sidérurgique russe dans un contexte de demande intérieure atone et de pressions sur les prix à l'export.

Les prix d'exportation de la fonte russe au plus bas en cinq ans

Vedomosti, 20 octobre – Le prix d'exportation de la fonte russe est tombé à 300 USD/t (FOB mer Noire), son plus bas niveau depuis mai 2020, selon Metals & Mining Intelligence. Depuis juin 2024, les cours ont reculé de plus de 25 % (410 → 300 USD/t), sous l'effet d'un affaiblissement de la demande mondiale et de la concurrence accrue du métal chinois. Les livraisons russes, en repli depuis le printemps, devraient totaliser 2,99 Mt en 2025 (-7 %), contre 3,23 Mt en 2024. La Turquie et l'Italie restent les principaux acheteurs, tandis que les volumes vers l'UE ont atteint dès le premier trimestre la quasi-totalité du quota annuel de 700 000 t fixé par la Commission européenne. Les analystes n'anticipent pas de reprise avant 2026, malgré la possibilité d'un léger rebond des prix d'ici la fin de 2025 (315-320 USD/t) si le marché des métaux industriels se redresse. Cette contraction illustre la vulnérabilité des exportations russes de produits métallurgiques de base, dont la rentabilité dépend désormais largement de l'évolution du marché asiatique et des politiques de soutien aux sidérurgistes.

Environnement des affaires

Nationalisations : la Cour suprême revient sur des dossiers antérieurs

Forbes, *Pravo*, 24 octobre – Désormais présidée par l'ancien procureur général et fer de lance des nationalisations d'actifs privés en Russie, la Cour suprême revient sur les rares cas de nationalisations qui avaient été contestés avec succès en justice. Le 23 octobre, la Cour suprême a ainsi fait droit à la demande initiale du procureur général de nationalisation de l'usine de machines-outils lourds d'Ivanovo, annulant les décisions d'appel et de cassation dans l'affaire et confirmant la décision du tribunal de première instance. Le contrôle de ce site à usage dual devrait *in fine* échoir au conglomérat militaro-industriel Rostec. Le 24 octobre le bureau du procureur général a également obtenu de [la cour de cassation](#) l'annulation de la décision d'un tribunal qui s'opposait à la saisie de terrains dans la région de Moscou. Le tandem désormais formé par le bureau du procureur général et la Cour suprême

éloigne toute perspective de succès devant les tribunaux face aux demandes de nationalisations exprimées par ce premier ; un constat qui semble également valoir pour les dossiers antérieurs.

Sociétés à capitaux étrangers : localisation de la production de Martini au Daguestan

Mk.ru, 23 octobre – La société russe Alvisa lancera la production d'un cycle complet de vermouth Martini Bianco et Martini Fiero destiné au marché russe à compter du printemps 2026. Entièrement financé par cette société daguestanaise (déjà connue pour la production de brandy), cet investissement de 2 Md RUB en fera outre une usine en Argentine le deuxième plus grand site de production de vermouth Martini en dehors de l'Italie. Par cet accord, le groupe Bacardi minimise son exposition au risque dans un environnement des affaires où le droit de la propriété est régulièrement remise en cause, son rôle se limitant outre l'octroi de droits d'utilisation de la marque Martini à l'exportation depuis Turin des concentrés d'herbes (la base pour le vermouth sera produite à base de raisins russes). Pour mémoire, selon une étude du cabinet KEPT (ex-KPMG), [l'Italie](#) est l'un des pays dont les entreprises ont été les moins nombreuses à se retirer de Russie (22%).

Propriété intellectuelle : nouveau cas de licence obligatoire contre un groupe étranger

Vestnikip.ru, 23 octobre – Le tribunal arbitral de Moscou a fait droit à la demande du groupe pharmaceutique russe Gerofarm contre la division russe de la société américaine Gilead Sciences, obligeant le défendeur à fournir au demandeur une licence pour ses médicaments. La décision du tribunal a été rendue à huis clos, de sorte que les détails de l'affaire, y compris les noms des médicaments, ne sont pas divulgués. Il devrait néanmoins s'agir de substances utilisées en combinaison dans le traitement de l'hépatite C, protégées par des brevets du fabricant américain. Gerofarm a entretemps développé des analogues, et les a enregistrés en Russie en début d'année 2025. Gilead Sciences a fait appel de cette décision. Ce n'est pas la première fois que Gerofarm tente d'obtenir une licence obligatoire pour un médicament étranger. Depuis le début de 2025, la société a intenté des poursuites similaires contre plusieurs fabricants étrangers, invoquant les règles

du droit des brevets et la nécessité de fournir aux patients des analogues abordables. Tous les différends sont examinés à huis clos.

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