

Цены вниз - объемы вверх

В 4 кв. 2023 г. цены экспортного паритета на энергетический уголь* на внутреннем рынке снижались вслед за мировыми. Основные причины падения глобальных цен связаны с:

- ростом собственной добычи и высокими запасами в странах-импортерах угля;
- усилением конкуренции на китайском рынке после восстановления поставок из Австралии;
- наращиванием экспорта на глобальный рынок из Индонезии.

В начале 2024 г. снижение цен продолжилось.

Дополнительное давление на цены экспортного паритета оказывали укрепление курса рубля с 100 до 88 руб./долл. и оплата «курсовой» экспортной пошлины, которая составила 7% в октябре-ноябре и 5,5% в декабре. С января экспортная пошлина на каменный уголь отменена.

Грузовой железнодорожный тариф (плата за пользование инфраструктурой) с 1 декабря 2023 г. был проиндексирован на 10,75%. Вслед за этим операторы увеличили ставки на предоставление подвижного состава под перевозку угля.

Сезонный рост спроса на электро- и теплоэнергию в 4 кв. привел к увеличению поставок угля на электростанции на 15% относительно 3 кв.

Ежеквартальный ценовой отчет

12 февраля 2024

Табл. 1 Ежемесячные котировки

Энергетический уголь Russian Steam Coal 4500 NAR

Базис NB	Цена, руб./т				Цена, долл./т			
	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	октябрь	ноябрь	декабрь	январь
NB Amur-Far East	4932	4162	4230	3677	51	46	47	41
NB Primorsky-Far East	5315	4545	4637	4099	55	50	51	46
NB Yakutia-Far East	4889	4119	4169	3623	50	46	46	41
NB Khabarovsk-Far East	5026	4257	4330	3781	52	47	48	43
NB Altai-Far East	2719	1948	1852	1236	28	22	20	14
NB Irkutsk-Far East	3761	2991	2993	2400	39	33	33	27
NB Kemerovo-Far East	2552	1782	1648	1033	26	20	18	12
NB Krasnoyarsk-Far East	3132	2362	2315	1707	32	26	25	19
NB Novosibirsk-Far East	2813	2042	1967	1352	29	23	22	15
NB Omsk-Far East	3331	2561	2532	1924	34	28	28	22
NB Tomsk-Far East	2873	2102	2010	1395	30	23	22	16
NB Khakassia-Far East	2792	2022	1941	1326	29	22	21	15
NB Buryatia-Far East	4103	3333	3362	2777	42	37	37	31
NB Trans-Baikal-Far East	4368	3598	3643	3066	45	40	40	35
NB Chelyabinsk-Far East	3880	3110	3127	2535	40	34	34	29
NB Ryazan-Far East	4673	3903	3968	3399	48	43	44	38
NB Murmansk-Far East	4932	4162	4231	3677	51	46	47	41
NB Tula-Far East	4756	3986	4047	3486	49	44	45	39
NB Kaliningrad-Far East	8348	7580	8116	7674	86	84	89	86
NB Sverdlovsk-Far East	3849	3079	3082	2490	40	34	34	28
NB Perm-Far East	4138	3368	3401	2816	43	37	37	32

Источник: Центр ценовых индексов

Что такое нетбэк и почему это важно?

Нетбэк – способ определить уровень мировых цен внутри страны.

Если из экспортной цены товара мы вычитаем транспортные затраты до места его производства, то нетбэк показывает чистую цену экспортера.

Если из экспортной цены товара мы вычитаем транспортные затраты до места его производства и прибавляем затраты на логистику до потребителя, то получаем цену для потребителя внутри России, при которой достигается равная доходность с экспортом.

Россия - уникальный случай в мировой практике торговли сырьевыми товарами. У производителей в нашей стране существует альтернатива поставлять на мировой или внутренний рынок. Внутренний рынок сравним по доходности и размеру с экспортным для большинства экспортируемых товаров. Нетбэк позволяет сравнить экспортную и внутреннюю цену на одном географическом базисе.

Внутренний рынок угля России меняется. Доля спотовых поставок на внутреннем рынке растет, и это будет приводить к большему влиянию мировых цен на внутренний рынок и росту интереса участников рынка к экспортным нетбэкам.

Это первый отчет по нетбэкам и ценам экспортного паритета на энергетический уголь в России. На экспорт поставляются более премиальные марки энергетических углей, на внутренний - менее. Мы рассчитываем нетбэки и цены экспортного паритета для энергетического угля калорийностью 4500 ккал/кг с поставкой из Кузбасса на экспорт в порты Дальнего Востока.

Ежеквартальный ценовой отчет

12 февраля 2024

Рис. 1 В январе экспортный нетбэк в Кузбассе снизился до 562 руб./т

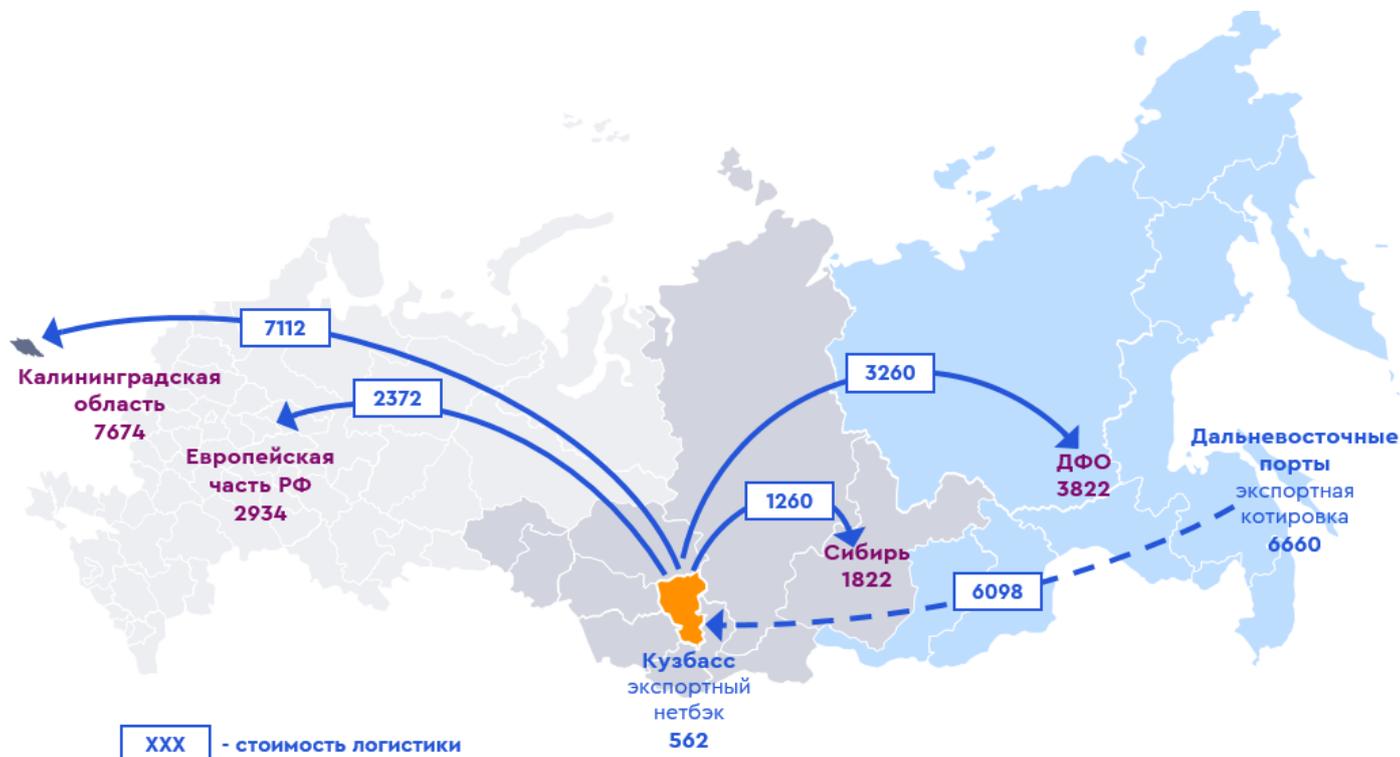


Рис. 2 Региональные цены потребителей (ТЭС) в январе были на 20% ниже, чем в декабре, руб./т

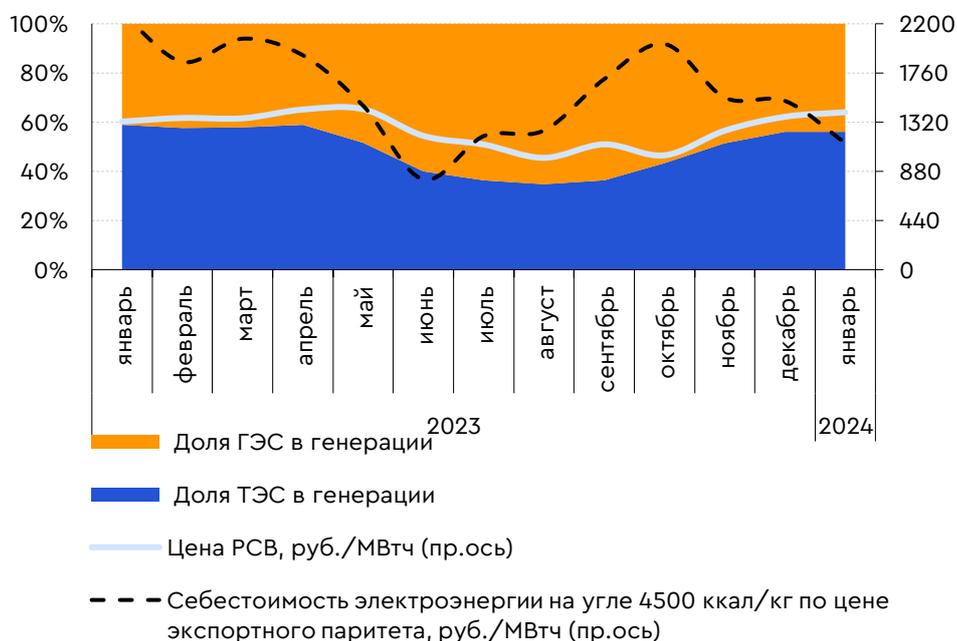


Источник: Центр ценовых индексов

Спотовая цена электроэнергии в 4 кв. 2023 г. в Сибири выросла, но недостаточно

Сезонный рост спроса на электроэнергию в 4 кв. 2023 г. с одновременным наращиванием производства на угольных электростанциях в Сибири привел к росту спотовых цен на электроэнергию на оптовом рынке на 12% относительно 3 кв. 2023 г. Себестоимость электроэнергии на угольных электростанциях по цене экспортной альтернативы при этом к декабрю снизилась до 1510 руб./МВтч, но оставалась все равно выше спотовых котировок на электроэнергию. В январе 2024 г. после продолжения снижения глобальных цен ситуация изменилась на противоположную.

Рис. 3 Себестоимость производства электроэнергии по цене экспортного паритета в начале 2024 г. опустилась ниже спотовой цены электроэнергии



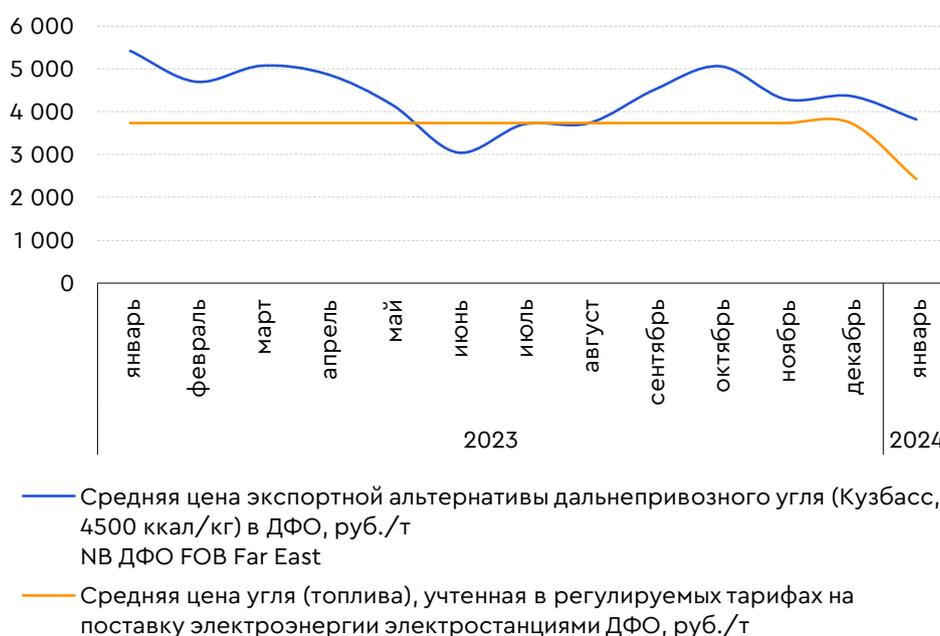
Источник: ОАО «АТС», Центр ценовых индексов

В Европейской части России в 4 кв. 2023 г. цена угля на электростанциях составила 3747 руб./т. Себестоимость электроэнергии по этим ценам превышала спотовые котировки в 1 ценовой зоне оптового рынка на 47%.

На Дальнем Востоке без перемен

Цена дальнепривозного угля на Дальнем Востоке и в Калининградской области в 4 кв. 2023 г. и начале 2024 г. снижалась. При этом цена угля, учтенная в регулируемых тарифах угольных электростанций, оставалась ниже. В 2023 г. был только один месяц, когда цены экспортного паритета падали ниже тарифных значений.

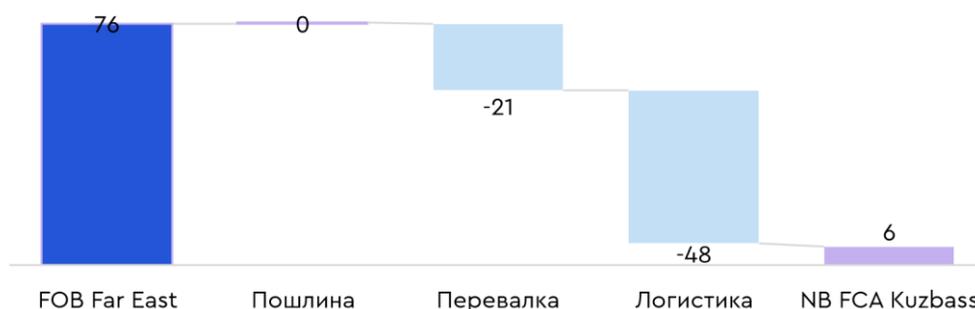
Рис. 4 Цены на уголь на Дальнем Востоке выше тарифных значений



Источник: Центр ценовых индексов

В январе глобальные цены продолжили падение, а экспортный нетбэк опустился до 6 долл./т.

Рис. 5 В январе экспортный нетбэк упал, долл./т.

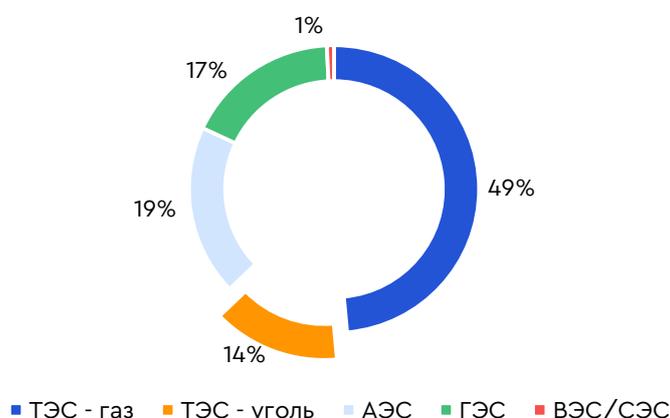


Источник: Центр ценовых индексов

Поставки угля в 2023 г. выросли

По итогам 2023 г. поставки энергетического угля на электростанции выросли на 3% и достигли 109 млн т. Угольные электростанции произвели 161 млрд кВтч, что составило 14% от всех объемов генерации в энергосистеме России.

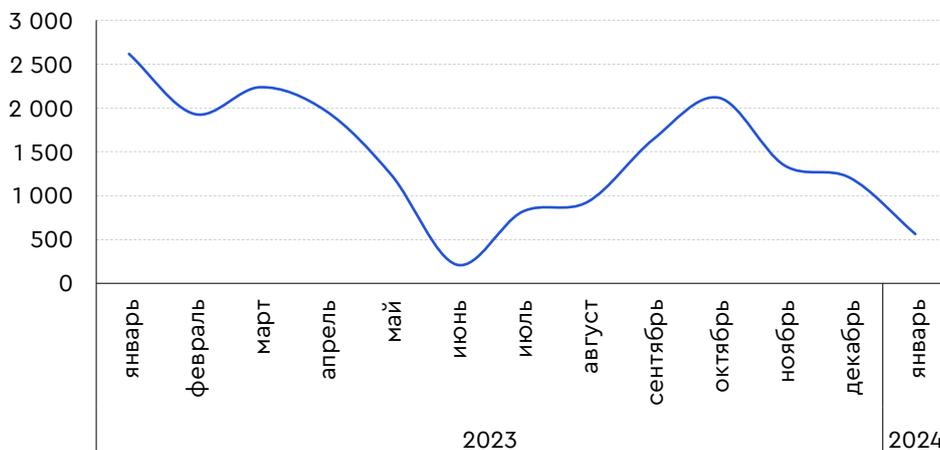
Рис. 6 Доля угольной генерации в 2023 г. составила 14%



Источник: СО ЕЭС

В течение 2023 г. экспортный нетбэк изменялся более, чем в 10 раз от 213 до 2616 руб./т. и повторял динамику глобальных цен на уголь. Сумма затрат на логистику и перевалку в расчете нетбэка в среднем в 2023 г. составила 80% от котировки FOB.

Рис. 7 Экспортный нетбэк в 2023 г. был волатилен, руб./т



Источник: Центр ценовых индексов

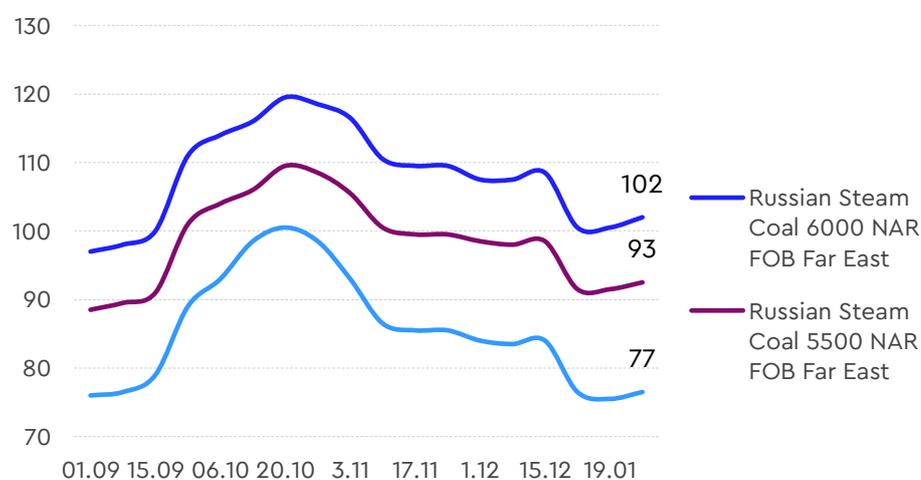
Ежеквартальный ценовой отчет

12 февраля 2024

Ожидания пока не оправдались. Глобальные цены ушли вниз.

Ожидания по росту экспортных цен в связи с наступлением зимнего периода в 4 кв. 2023 г. не оправдались. Политика Китая на повышение стабильности энергообеспечения за счет наращивания собственного производства, увеличения импорта и формирования угольных запасов достаточных для прохождения сезонных пиков потребления и производства электроэнергии ограничили рост цен в зимний период. Импорт угольной продукции в КНР в 2023 г. вырос на 62% до 474 млн т. Восстановление в 2023 г. объемов австралийского угля, поставляемого на рынок КНР после снятия Китаем запрета на импорт продукции из Австралии до 52 млн т (факт 2022 г. – 3 млн т), усилило конкуренцию на китайском рынке. Дополнительным фактором, сдерживающим рост цен на международном рынке, стало наращивание экспорта из Индонезии, который в 2023 г. вырос до 518 млн т (на 53 млн т выше показателя 2022 г.). Со второй половины октября до конца 2023 г. индексы Центра ценовых индексов на энергетический уголь в портах Дальнего Востока снизились на 9,2% до 109 долл./т. В начале 2024 г. снижение продолжилось, составив 6,4% в январе.

Рис. 8 Стоимость энергетического угля снизилась к концу 2023 г., долл./т



Источник: Центр ценовых индексов

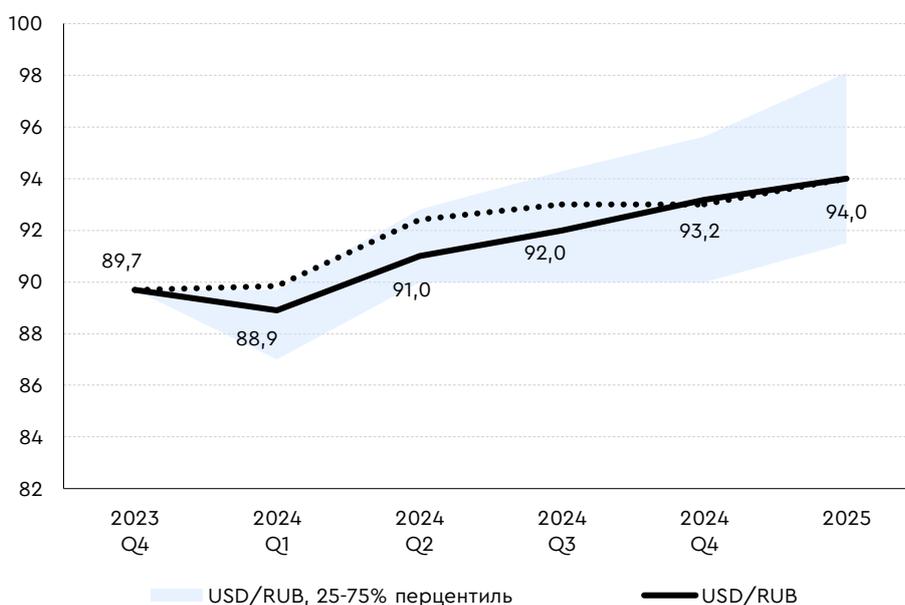
Крепкий рубль и «курсовая» пошлина дополнительно снижали нетбэки

В 4 кв. 2023 г. курс рубля последовательно укреплялся с 100 руб./долл. до 88 руб./долл. в результате роста экспортных доходов, активного повышения ключевой ставки ЦБ и введения указа об обязательной продаже валютной выручки для отдельных крупных экспортеров.

Укрепление курса рубля привело к снижению экспортного паритета цен на уголь и, соответственно, цен на внутреннем рынке. Также в 4 кв. 2023 г. дополнительным фактором снижения цен на внутреннем рынке выступала «курсовая» экспортная пошлина: 7% в октябре-ноябре и 5,5% в декабре.

Консенсус-прогноз аналитиков ожидает сохранения текущего курса рубля в 1 кв. 2024 г. – 89 руб./долл. Существенным фактором поддержки выступают анонсированные с начала 2024 г. продажи валюты Банком России в рамках бюджетного правила, объём которых будет максимальным до середины текущего года.

Рис. 9 Консенсус, собираемый Центром ценовых индексов, по курсу рубля

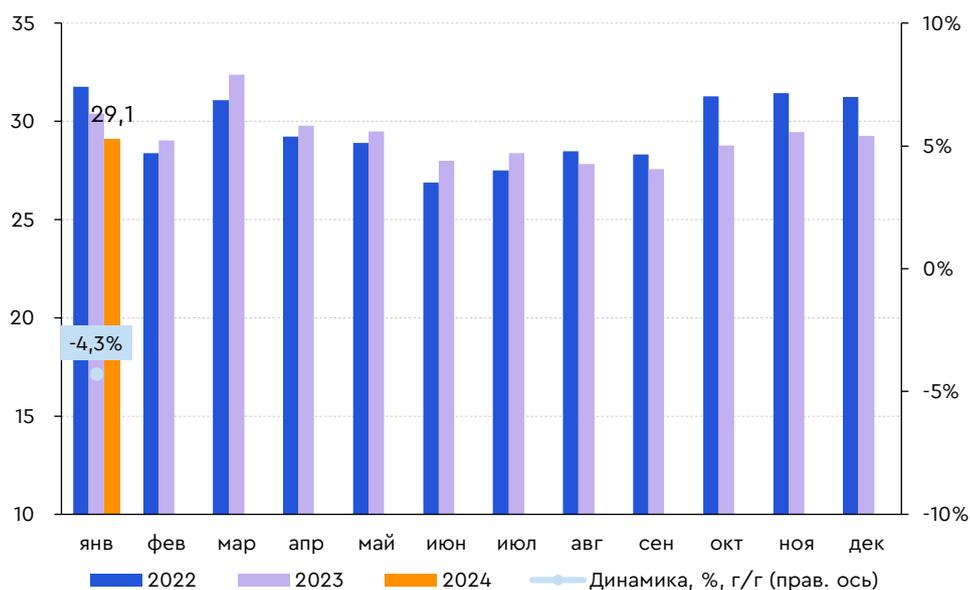


Источник: Центр ценовых индексов

Угля на сети РЖД становится меньше, а цены на его перевозку – больше

Конец года – наиболее благоприятное время для перевозок угля: объемы погрузки сезонно растут из-за увеличения внутренних поставок в начале отопительного сезона, окончания периода ремонтов инфраструктуры на Восточном полигоне, а также из-за снижения погрузки в полувагоны строительных грузов. Вместе с этим именно в 4 кв. 2023 г. показатели погрузки угля как на экспорт, так и для внутренних поставок стали сильнее всего отставать от объёмов 2022 г. Это связано с комплексом проблем: замедление оборота вагонов, локальные дефициты порожнего подвижного состава под погрузку, нехватка локомотивной тяги. По итогам 2023 г. на сети ОАО «РЖД» погружено 350,3 млн т каменного угля (-1,2% г/г). Планы на 2024 г. – сохранить объёмы прошлого года, однако в январе негативная динамика погрузки сохранилась. На это дополнительно повлияла сложная эксплуатационная обстановка на подходе к портам Дальнего Востока, а также аномальные погодные условия.

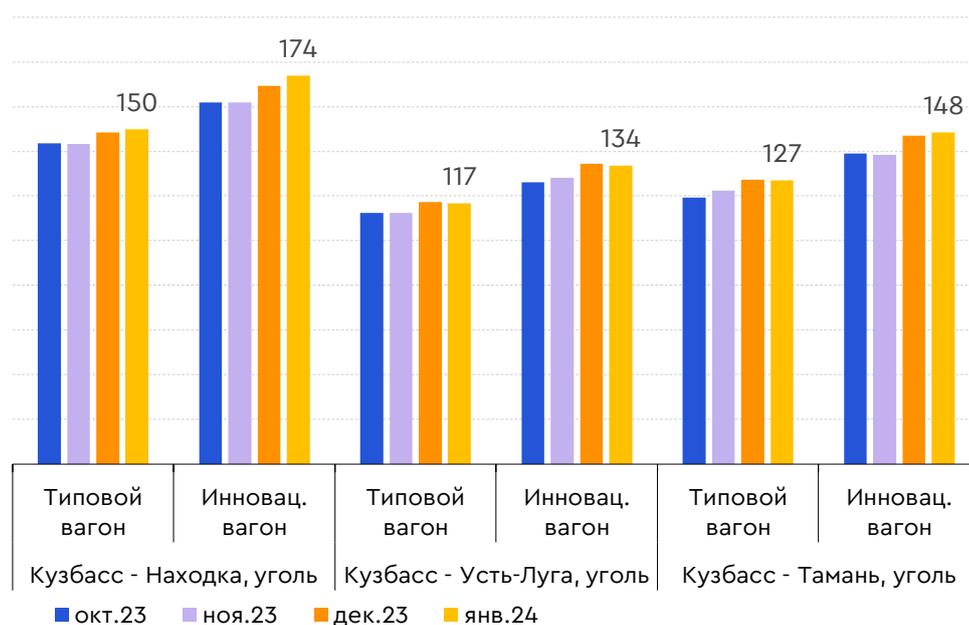
Рис. 10 Из-за снижения погрузки угля в 4 кв. (г/г), по итогам 2023 г. сети ОАО «РЖД» не удалось достичь показателя 2022 г., млн т/мес.



Источник: РЖД, Центр ценовых индексов

С 1 декабря 2023 г. грузовой железнодорожный тариф (плата за пользование инфраструктурой) проиндексирован на 10,75%. Вслед за этим операторы увеличили ставки на предоставление подвижного состава под перевозку угля (в среднем на 6-8% с конца 3 кв. 2023 г.). Участники рынка объясняют это увеличением цен на новые вагоны, ростом арендных и лизинговых платежей, ужесточением денежно-кредитной политики. Дальнейшую динамику ставок операторов на предоставление полувагонов определяют цены на уголь и объёмы его погрузки: при сохранении негативной динамики транспортные компании будут ограничены в росте тарифов.

Рис. 11 Ставки операторов на предоставление полувагонов сильнее всего выросли в декабре, тыс. руб. без НДС/вагон.



Источник: Центр ценовых индексов

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 2024. 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.