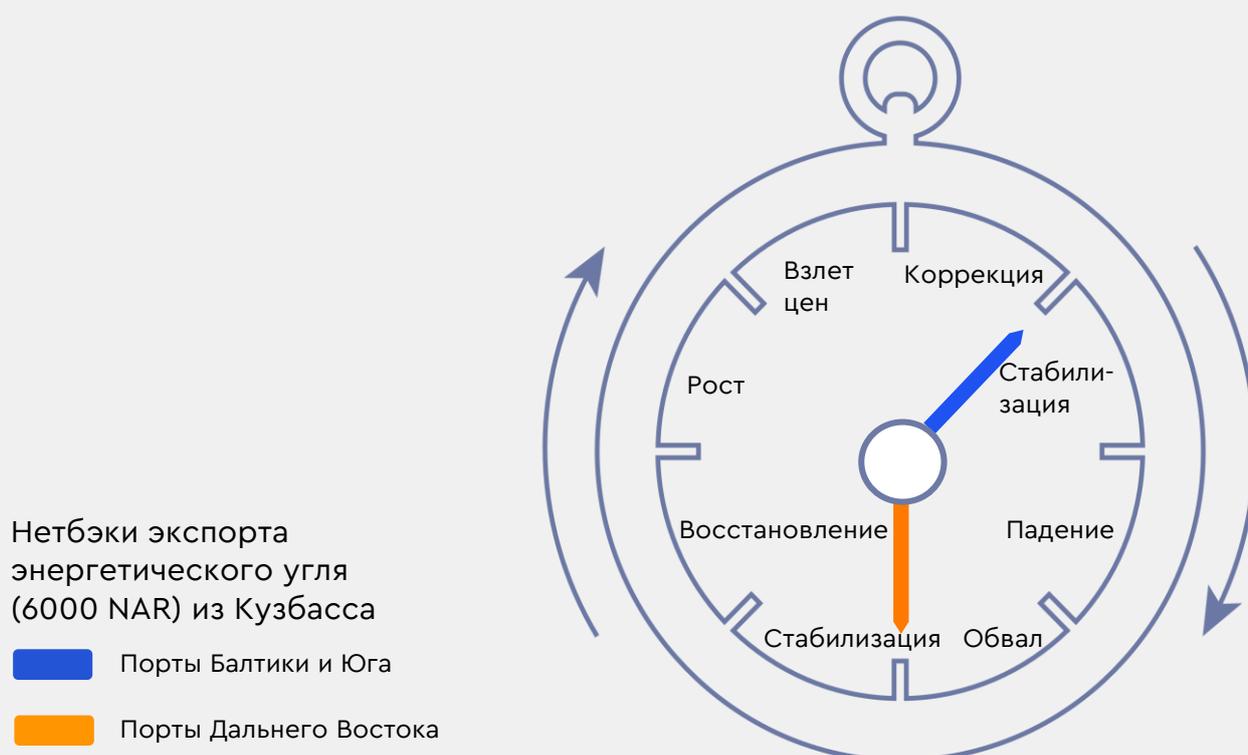




Доходность экспорта на Запад и Восток резко сблизилась

- К началу сентября нетбэки экспорта энергетического угля (6000 NAR) в порты Балтики выросли в 2,9 раза, а в Тамань – в 1,9 раза и превысили 2 тыс. руб./т впервые с осени 2023 г.
- Основная причина роста нетбэков на Западе – это восстановление угольных котировок до 80 долл./т (FOB Baltic) и 85 долл./т (FOB Taman). Но сложности с вывозом угля ограничивают возможности реализовать объемы по этим ценам.
- Дальний Восток остается премиальным направлением экспорта с доходностью 2 325 руб./т или 26 долл./т в начале сентября, но разрыв с западным направлением сократился до 2-3 долл./т.
- Динамика цен и нетбэков осенью 2024 г. пока остается неопределенной. Приближается время закупок к отопительному сезону, но дефицита угля на рынке не наблюдается.

Барометр рыночных настроений*



* отражает настроение опрошенных участников рынка и не является официальным прогнозом ЦЦИ по движению цен



Табл. 1 Экспортные нетбэки на кузбасский энергетический уголь, 06.09.2024 г.

Базис	руб./т	долл./т	изм. к 05.07.2024
6000 NAR FCA Кузбасс из Тамани	2 146	24	+88%
6000 NAR FCA Кузбасс из Балтики	2 057	23	+192%
6000 NAR FCA Кузбасс из Дальнего Востока	2 325	26	+2%
5500 NAR FCA Кузбасс из Дальнего Востока	1 520	17	+2%
5000 NAR FCA Кузбасс из Дальнего Востока	-268	-3	-

Рис. 1 Структура формирования нетбэков экспорта энергетического угля (6000 NAR) из Кузбасса, 06.09.2024 г., руб./т

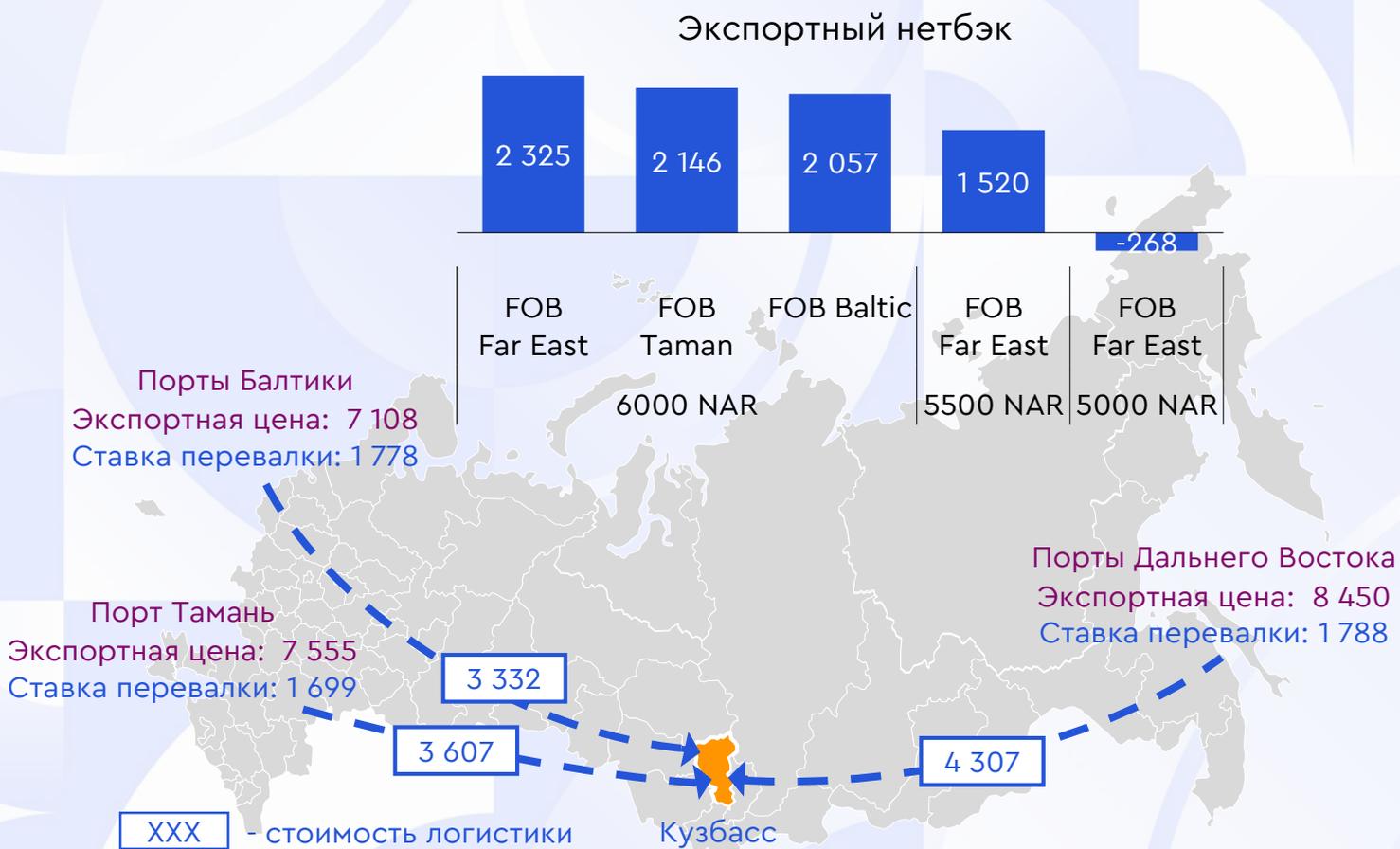




Табл. 2 Расчетная цена экспортной альтернативы дальнепривозного угля (Кузбасс, 4500 ккал/кг) на базисах потребителей в субъектах РФ*

Базис	руб./т			долл./т		
	05.07.24	02.08.24	06.09.24	05.07.24	02.08.24	06.09.24
NB Amur-Far East	2 034	1 916	1 963	23	22	22
NB Primorsky-Far East	2 452	2 325	2 371	28	27	27
NB Yakutia-Far East	1 979	1 856	1 902	23	22	21
NB Khabarovsk-Far East	2 137	2 017	2 063	24	23	23
NB Altai-Far East	-388	-469	-423	-4	-5	-5
NB Irkutsk-Far East	769	675	721	9	8	8
NB Kemerovo-Far East	-592	-672	-626	-7	-8	-7
NB Krasnoyarsk-Far East	80	-5	41	1	0	0
NB Novosibirsk-Far East	-273	-354	-307	-3	-4	-3
NB Omsk-Far East	297	212	258	3	2	3
NB Tomsk-Far East	-230	-310	-264	-3	-4	-3
NB Khakassia-Far East	-299	-379	-333	-3	-4	-4
NB Buryatia-Far East	1 144	1 045	1 091	13	12	12
NB Trans-Baikal-Far East	1 430	1 326	1 373	16	15	15
NB Chelyabinsk-Far East	904	809	855	10	9	10
NB Ryazan-Far East	1 761	1 653	1 699	20	19	19
NB Murmansk-Far East	2 035	1 917	1 963	23	22	22
NB Tula-Far East	1 846	1 733	1 779	21	20	20
NB Kaliningrad-Far East	6 000	5 814	5 861	68	68	66
NB Sverdlovsk-Far East	859	764	811	10	9	9
NB Perm-Far East	1 183	1 084	1 130	13	13	13

*котировка рассчитана по принципу экспортного паритета от котировок кузбасского угля (4500 NAR) в портах Дальнего Востока, т.е. это цена для потребителя внутри России, при которой достигается равная доходность с экспортом

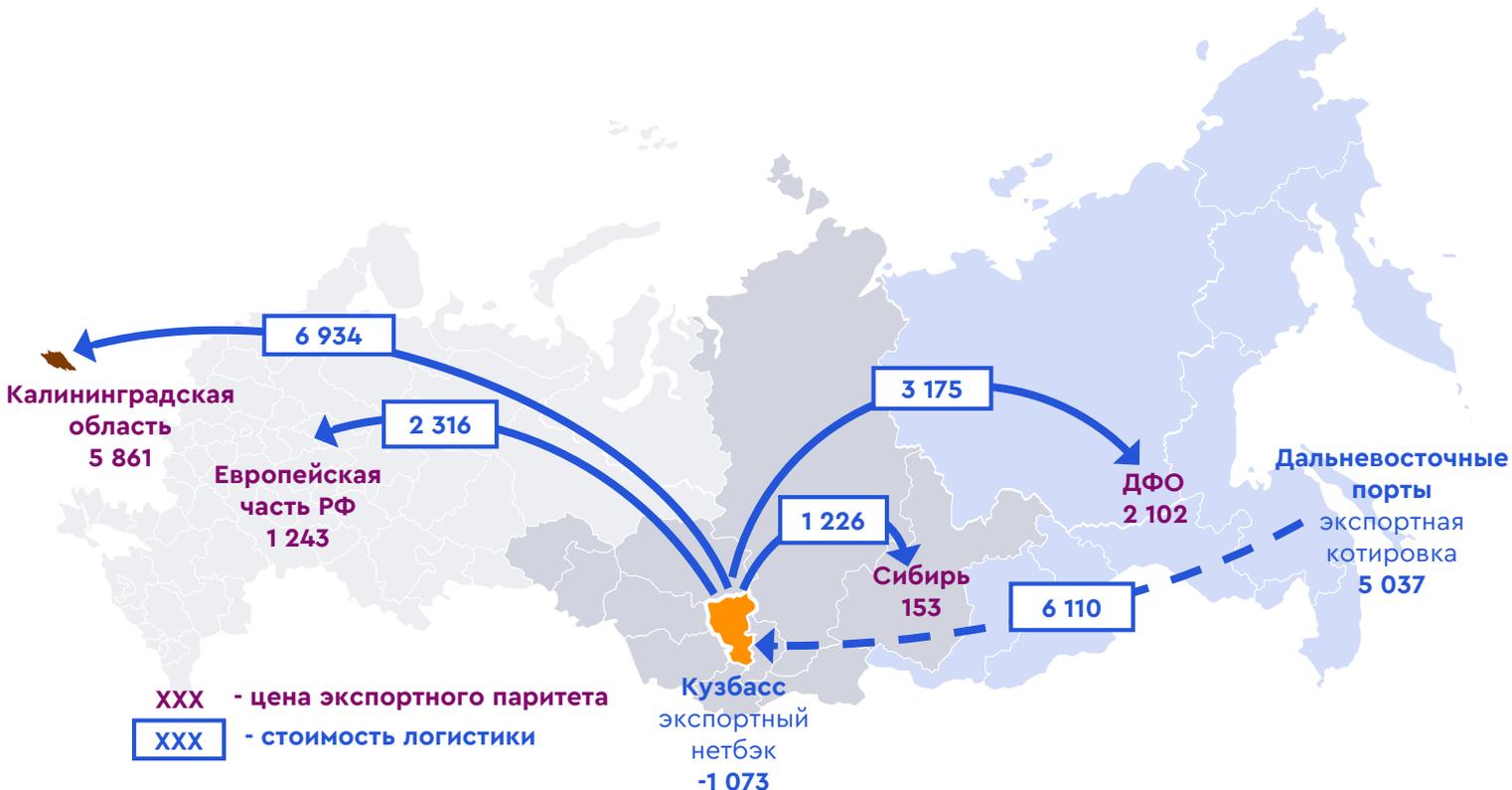
Источник: ЦЦИ



Рис. 2 Средние цены экспортной альтернативы дальнепривозного угля (4500 ккал/кг) из Кузбасса в разрезе субъектов федерации РФ, 06.09.2024 г., руб./т



Рис. 3 Экспортный нетбэк для низкокалорийного угля (4500 ккал/кг) из Кузбасса даже при отправке через порты Дальнего Востока упал до отрицательных значений, 06.09.2024 г., руб./т

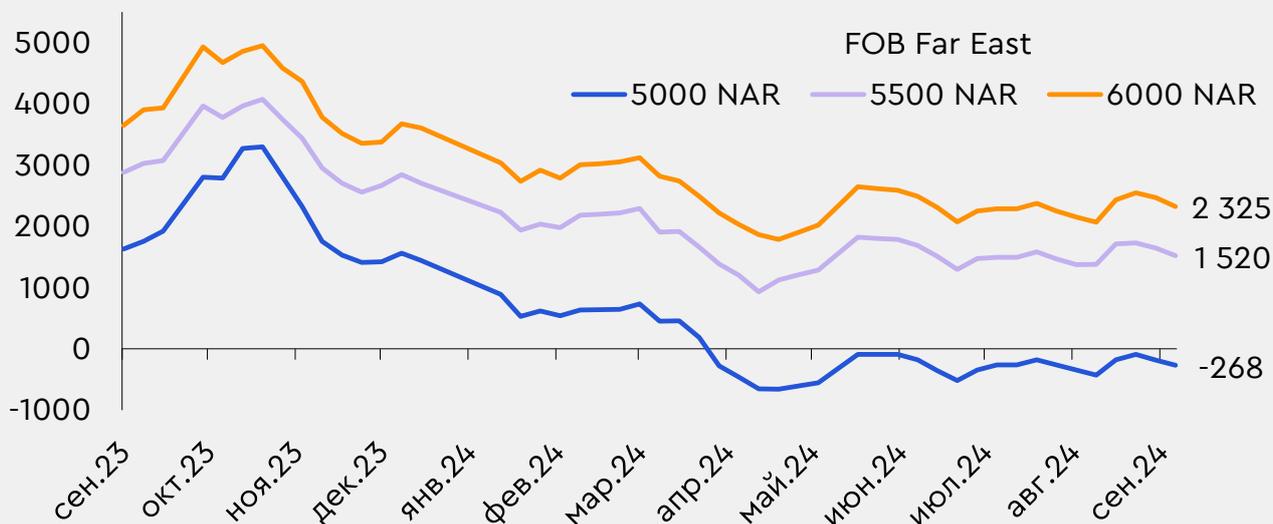
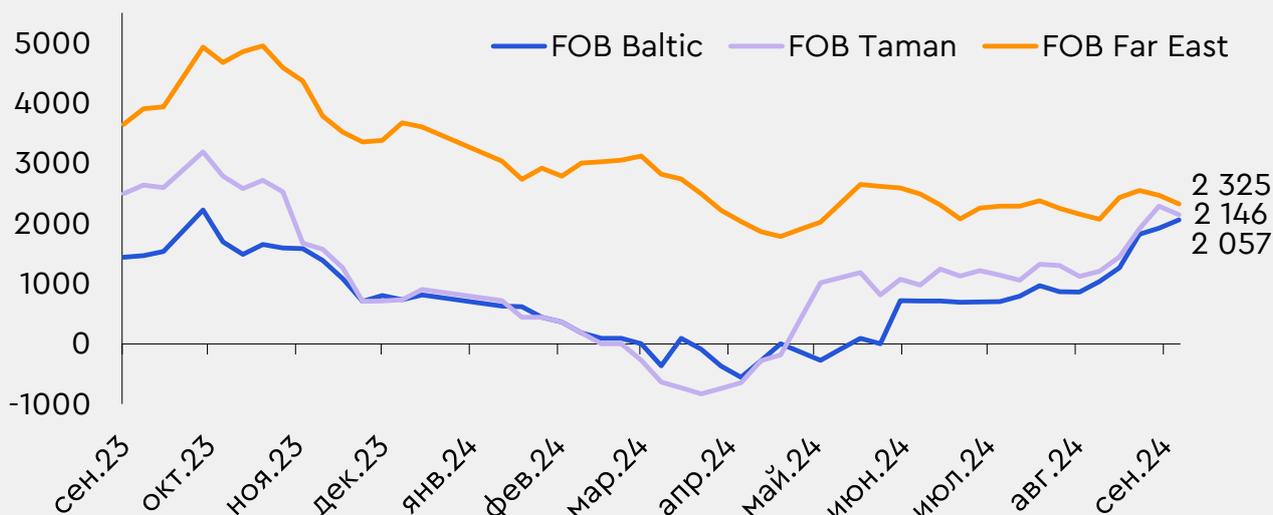




Нетбэки на Западе впервые в 2024 г. превысили 2 тыс. руб./т

- Нетбэки экспорта энергетического угля из Кузбасса в порты Балтики и Юга России к началу сентября достигли 2057 и 2146 руб./т, соответственно.
- Экспортные нетбэки при поставках угля из Кузбасса в порты Дальнего Востока, напротив, с середины мая двигались в боковике.
- Снижение ставок перевалки угля в Тамани и портах Балтики во 2 кв. 2024 г., рост цен на уголь и отмена курсовой пошлины вернули нетбэки с минимумов весны 2024 г. к уровню 3 кв. 2023 г.
- К началу сентября доходность экспорта угля 6000 NAR в порты Дальнего Востока осталась на среднем уровне июня-августа 2325 руб./т, но на 43% ниже сентября прошлого года.

Рис. 4 Нетбэки экспорта энергетического угля (6000 NAR) из Кузбасса в порты Запады в начале сентября всего на 8-12% ниже, чем в порты Востока, руб./т



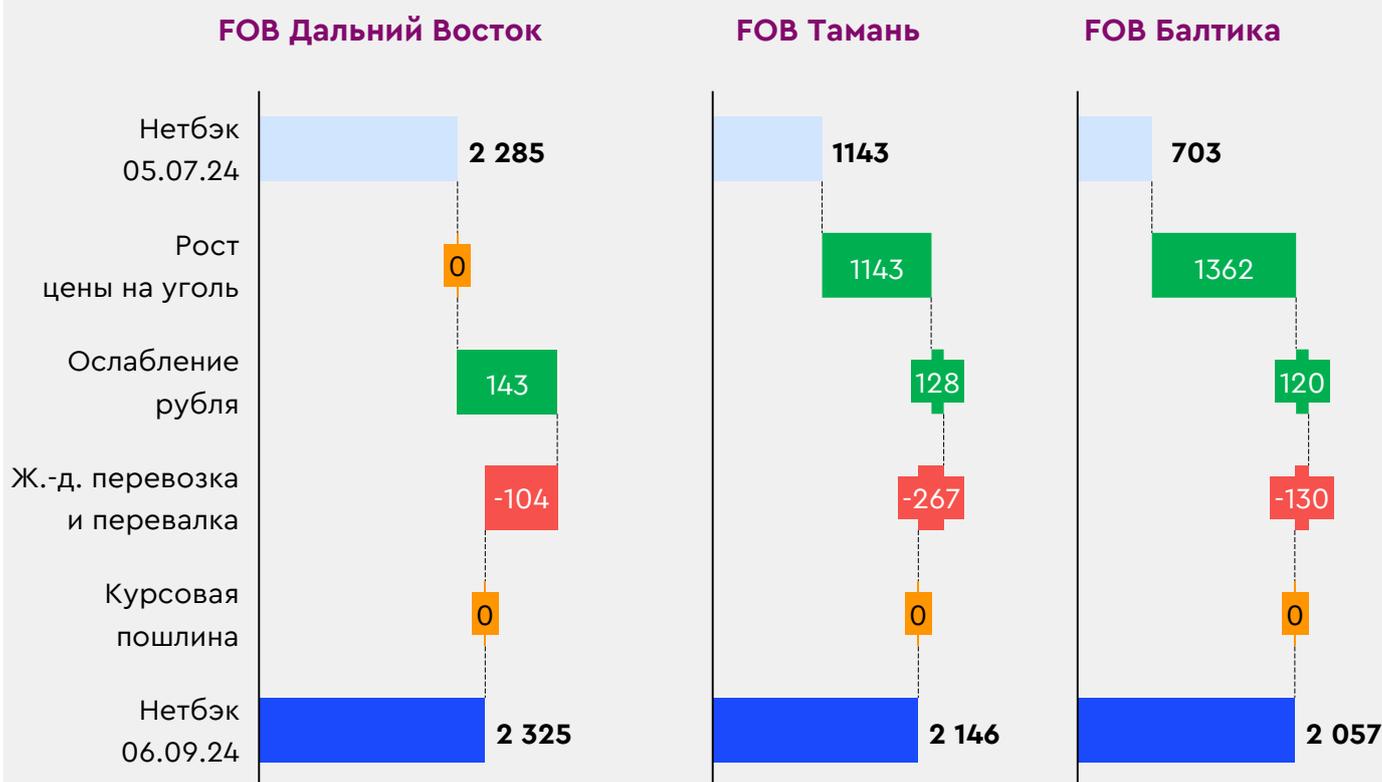
Источники: ЦЦИ



Рост цен на уголь поддержал нетбэки на Балтике и в Тамани

- В июле-августе доходность экспорта энергетического угля (6000 NAR) из Кузбасса в порты Балтики выросла в 2,9 раза, а в Тамань – в 1,9 раза.
- Если во 2 кв. 2024 г. рост нетбэков шел за счет снижения ставок перевалки угля в портах Балтики и Тамани, то сейчас основным драйвером стал рост экспортных цен на уголь, который увеличил доходность на 1362 и 1143 руб./т, соответственно.
- Небольшое ослабление курса рубля к началу сентября по сравнению с началом июля дало экспортерам 120-140 руб./т дополнительной доходности.
- После существенного снижения ставок перевалки в Тамани и на Балтике в апреле-мае 2024 г. в июле ставки скорректировались вверх на 1-2 долл./т, что немного снизило доходность экспорта.
- Стоимость ж.-д. перевозки в июле-августе изменилась незначительно. Слабое влияние этого пункта затрат на уровень нетбэков сохранится до конца года. Индексация тарифов РЖД запланирована на январь 2025 г., а ставки аренды полувагонов держаться в «узком коридоре».

Рис. 5 Декомпозиция изменения нетбэков для кузбасского энергетического угля (6000 NAR), руб./т



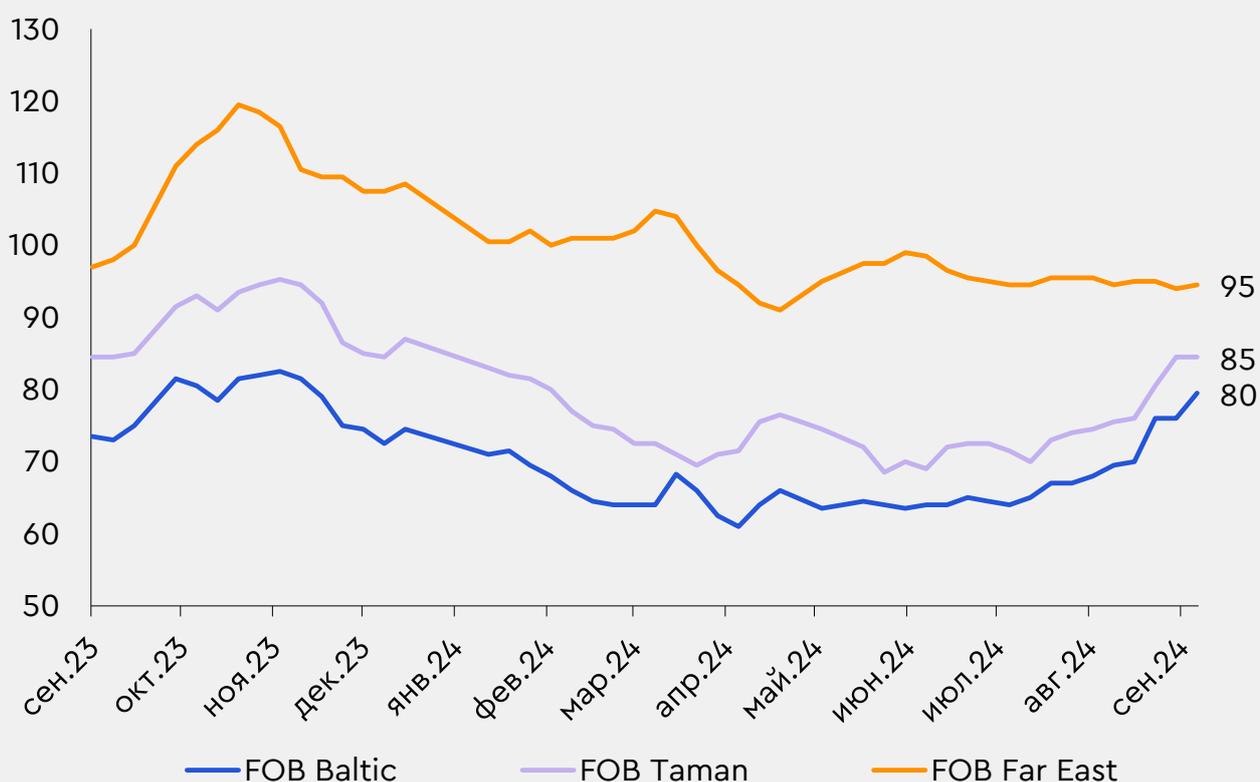
Источники: ЦЦИ



Угольные цены на Западе на локальных максимумах

- С середины июля экспортные цены на уголь в Тамани и портах Балтики неожиданно начали расти и к началу сентября они суммарно прибавили 15 долл./т, достигнув 85 долл./т и 80 долл./т, соответственно.
- На Дальнем Востоке цены, напротив, держались вблизи 95 долл./т, что близко к уровню начала сентября 2023 г.
- Можно выделить несколько факторов роста цен на западном направлении. Турция в августе предъявляла высокий спрос на спотовый уголь из России, в том числе на фоне роста цен на газ и проблем с поставками колумбийского угля. Но из-за ограничений на сети РЖД поставки российского угля в Тамань в августе упали до 0,7 млн т (-63% г/г). То есть рост цен на споте скорее характеризует проблемы с вывозом, а не рост рынка.
- Также в августе и начале сентября на 2-4 долл./т сократились ставки фрахта угля в Индию и Китай из западных портов РФ.
- Дальнейшая динамика цен, их «коррекция вниз» на западном направлении или рост на восточном, пока остается неопределенной.
- Устойчивого дефицита на рынке угля в августе не наблюдалось. Но в сентябре-октябре наступает время закупок к отопительному сезону, что может поднять цены, как это было в 2023 г.

Рис. 6 Разница между ценами на энергетический уголь (6000 ккал) на западном и восточном направлении сократилась до 10-15 долл./т



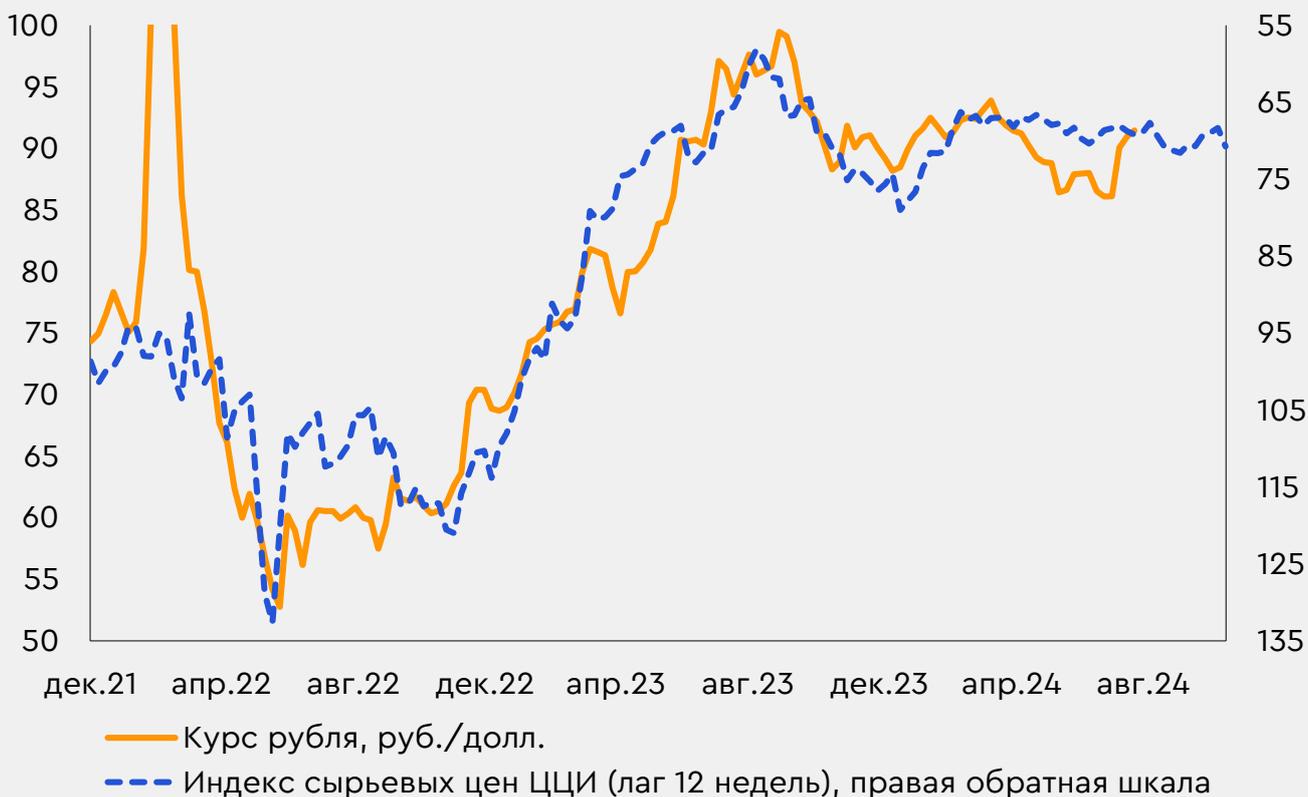
Источники: ЦЦИ



Отмена курсовых экспортных пошлина продлена до декабря

- Параметры курсовой экспортной пошлины для угля в конце августа вновь были пересмотрены.
- Изначально энергетический уголь и антрацит были выведены из-под действия пошлин на период с 1 мая по 31 августа 2024 г.
- Затем из-за негативной конъюнктуры (низкие объемы экспорта и показатели рентабельности) отмена курсовой экспортной пошлины была продлена для тех же марок угля на период с 1 сентября по 30 ноября.
- Это повышает нетбэки и цены экспортной альтернативы для энергетического угля. Возврат пошлины при текущих ценах и курсе рубля снизил бы нетбэки на 315-375 руб./т.
- Сохраняются сложности с трансграничными расчетами за импорт. В результате отток иностранной валюты ограничен, а курс рубля остается более крепким по сравнению с ценами на товары российского экспорта.
- Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных ЦЦИ в августе, предполагает ослабление курса рубля к концу 2024 г. до 93 руб./долл. как от постепенного снижения цен на товары российского экспорта, так и сокращения продаж валюты Банком России от инвестирования средств ФНБ и нормализации трансграничных расчетов за импорт.

Рис. 7 Курс рубля остается более крепким по отношению к ценам на товары российского экспорта



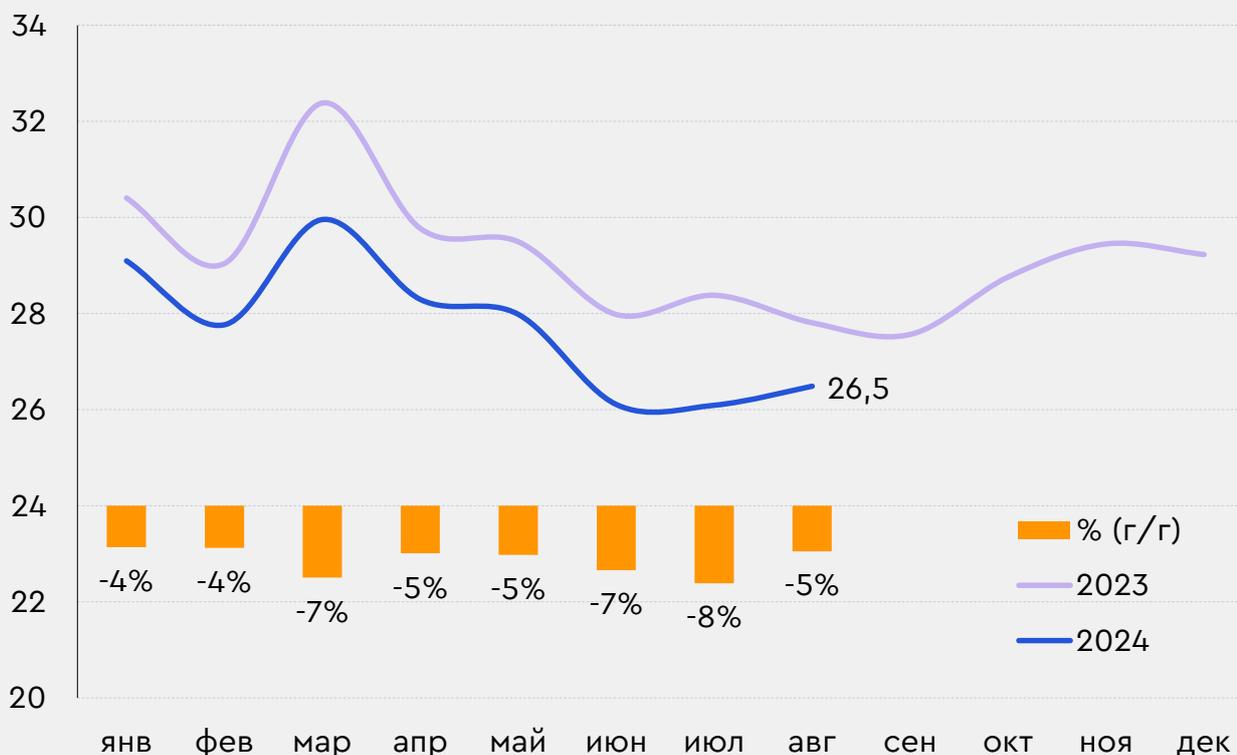
Источники: ЦЦИ, Банк России



Ставки аренды полувагонов застыли в равновесии

- В отличие от ставок перевалки угля и экспортных цен, стоимость ж.-д. логистики в январе-августе 2024 г. существенно не изменилась и не оказала заметного влияния на нетбэки и цены экспортной альтернативы.
- В августе ставки операторов на транспортировку угля из Кузбасса до портов Балтики в типовом полувагоне составили 116 тыс. руб./вагон без НДС, до портов Юга – 129 тыс. руб., Дальнего Востока – 150 тыс. руб. Отклонение от уровня января 2024 г. - не более 2%.
- Равновесие на рынке полувагонов держится за счет большого количества разнонаправленных факторов. На ставки давит падение погрузки угля и строительгрузов на сети РЖД в 2024 г. Но рост оборота вагона, рост лизинговых платежей из-за повышения ключевой ставки ЦБ и высокая инфляция затрат поддерживают ставки аренды.
- Исторически в начале 4 кв. операторы поднимают ставки предоставления полувагонов под перевозку угля за счет роста поставок на экспорт и внутренний рынок в начале отопительного сезона.
- В текущих условиях ставки могут перейти к росту только в январе 2025 г. (вместе с индексацией тарифов РЖД). Сделать это раньше помешают негативные настроения на рынке угля.

Рис. 8 Погрузка каменного угля на сети РЖД стабильно ниже прошлого года, млн т



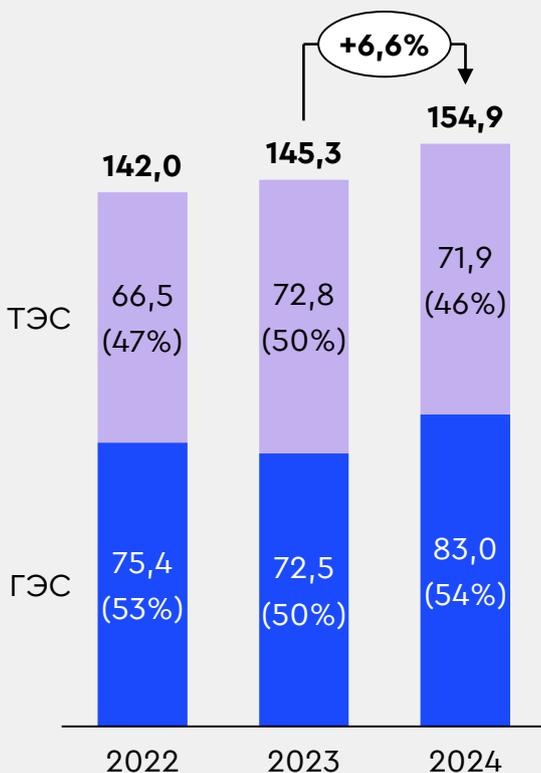
Источники: ЦЦИ, РЖД



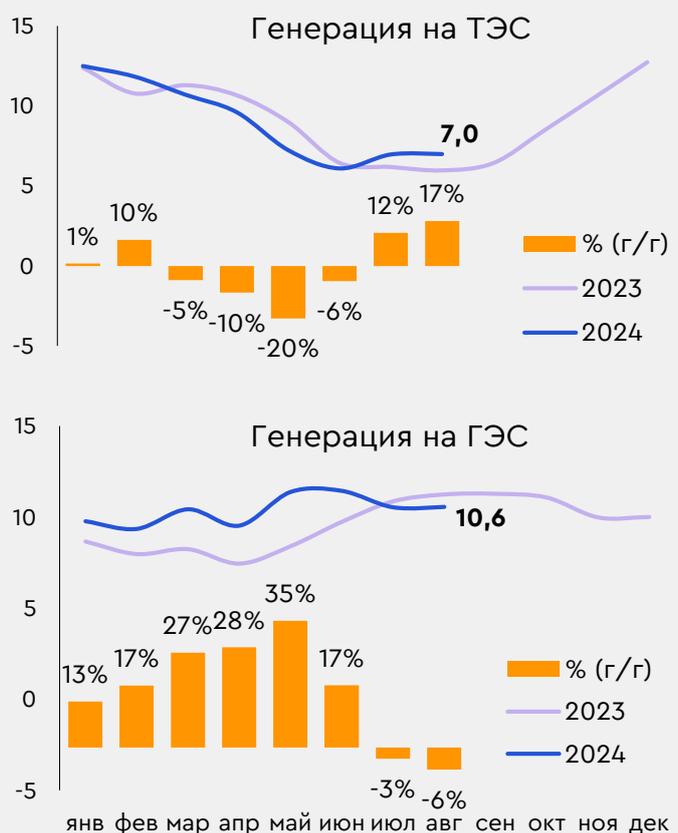
Спрос на электроэнергию в Сибири активно растет

- Генерация электроэнергии во второй ценовой зоне ЕЭС РФ (Сибирь) в январе-августе 2024 г. выросла на 7% (г/г) до 155 млрд кВт-ч.
- Рост спроса на электроэнергию в Сибири сохраняет высокую загрузку угольных ТЭС даже при рекордной гидрогенерации. Во июле-августе 2024 г., когда выработка на ГЭС стала ниже прошлого года, генерация на ТЭС выросла на 12 и 17% (г/г). Во 2 пол. 2024 г. основной прирост спроса в Сибири будет покрывать ТЭС.
- Высокий спрос увеличил спотовые цены на электроэнергию на оптовом рынке Сибири (цена рынка «на сутки вперед») в августе до 1466 руб./МВт-ч (+47 г/г).
- Расчетная себестоимость выработки электроэнергии на угольных электростанциях СФО по цене экспортной альтернативы угля 4500 NAR из Кузбасса в августе снизилась на 87% (г/г) до 101 руб./МВт-ч.
- Низкие цены экспортной альтернативы для кузбасского угля создают возможности для генерирующих компаний согласовывать более низкие цены закупки угля на споте и в рамках краткосрочных контрактов.

Рис. 9 Генерация электроэнергии на ТЭС во второй ценовой зоне ЕЭС в январе-августе 2024 г. снизилась всего на 1% (г/г) при росте ГЭС на 14%, млрд кВт-ч



Источники: ЦЦИ, АО «АТС»

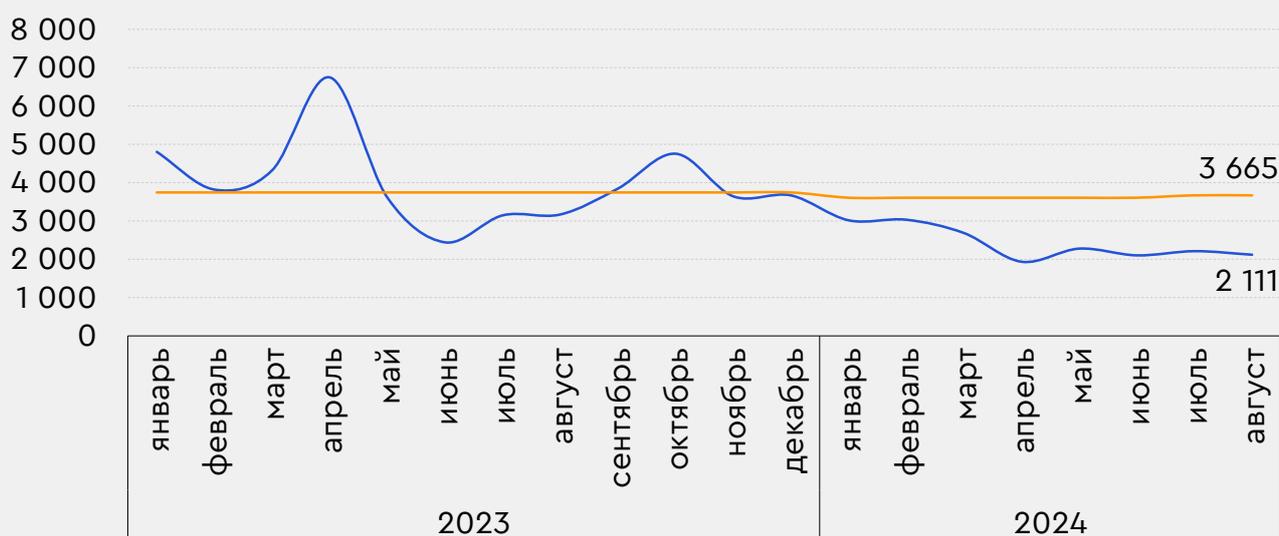




Дальнему Востоку потребуется новая угольная генерация

- Цена дальнепривозного угля (4500 ккал/кг) из Кузбасса на ТЭС Дальневосточного федерального округа (ДФО), рассчитанная на основе экспортных нетбэков, остается ниже тарифных цен топлива: 2111 руб./т против 3665 руб./т в августе.
 - С апреля 2024 г. разрыв между ценами остается в диапазоне 1450-1650 руб./т из-за низких цен в портах Дальнего Востока для низкокалорийного угля.
 - Выгодное соотношение цен поддерживает загрузку угольных ТЭС на Дальнем Востоке. Также в отличие от Сибирского ФО в Дальневосточном ФО не было зафиксировано такого рекордного роста выработки на ГЭС.
- Напротив, в январе-июле 2024 г. гидрогенерация упала на 6% (г/г) до 11,5 млрд кВт-ч. Это привело к росту генерации на угольных ТЭС до 33,1 млрд кВт-ч (+2% г/г).
- В начале сентября глава Минэнерго Сергей Цивилев заявил, что потребление электроэнергии в ДФО продолжит расти опережающим темпом по сравнению со среднероссийским. К 2030 г. ожидается рост на 39% к уровню 2023 г., что может создать дефицит электроэнергии в ОЭС Востока на уровне 10,7 млрд кВт-ч. Это потребует строительства 1,6 ГВт дополнительно к уже реализуемым проектам (1,7 ГВт к 2030 г.) в первую очередь на угольном топливе.

Рис. 10 Цены экспортной альтернативы при поставке угля (4500 ккал/кг) на ТЭС ДФО ниже тарифных значений, руб./т



- Средняя цена экспортной альтернативы дальнепривозного угля (Кузбасс, 4500 ккал/кг)
- Средняя цена угля (топлива), учтенная в регулируемых тарифах на поставку электроэнергии электростанциями ДФО

Источники: ЦЦИ, АО «АТС»



Отчет подготовила

Начальник
Центра ценовых индексов

Наталья Порохова



+7 (916) 5788559



coal@pbc-index.ru

Подписки, запрос демо

[Котировки и аналитика](#)

[Нефть, нефтепродукты](#)

[Газ](#)

[Уголь](#)

[Удобрения](#)

[Метанол](#)

[Пшеница](#)

[Подсолнечное масло](#)

[Сухопутная логистика](#)

[Морская логистика](#)



Forecast.Center@gazprombank.ru

[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 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.