

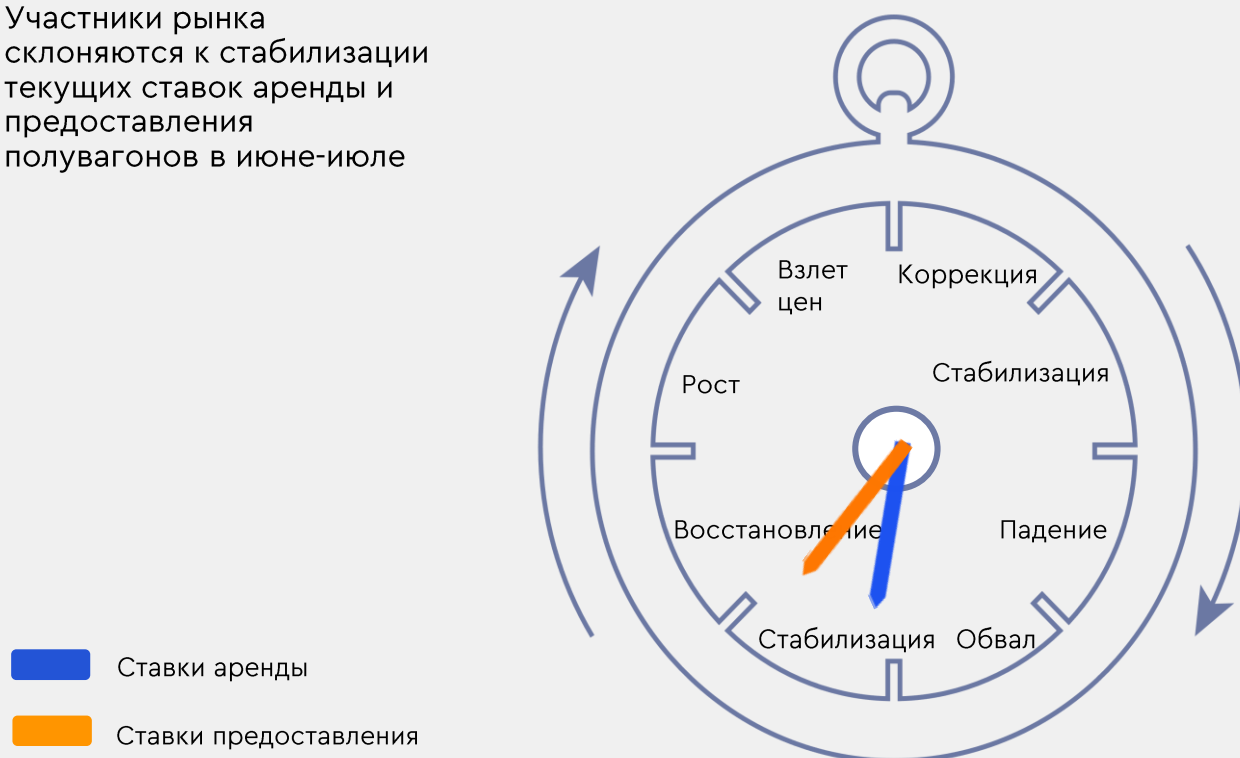


Операторы поднимают ставки вслед за ростом угольных котировок

- Ставки предоставления полувагонов под перевозку угля по основным маршрутам экспорта выросли в мае на 2-12% м/м – максимума с июля 2025 г.
- По итогам апреля экспортная погрузка угля на сети РЖД достигла месячного максимума за последние 3 года.
- Средняя расчётная доходность оперирования типовым полувагоном на маршрутах экспорта угля восстановилась в мае до 0,3 тыс. руб./ваг.-сут. (при 100-% порожнем возврате вагона), фактическая достигла 0,8 – 1,0 тыс. руб./ваг.-сут.
- РЖД утвердили понижающий коэффициент 0,5 к тарифу на перевозки в полувагонах лома чёрных металлов при условии привлечения дополнительных объёмов этого груза.

Барометр рыночных настроений*

Участники рынка склоняются к стабилизации текущих ставок аренды и предоставления полувагонов в июне-июле



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



Табл. 1 Ставка оператора на предоставление полувагона за рейс (с учётом тарифа за порожний пробег), тыс. руб. без НДС

Маршрут	Вид вагона	Ставка май.26	Рыночный диапазон	Динамика, мес/мес %
Кузбасс – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	88	83 - 91	12%
	Инновац.	104	100 - 110	12%
Кузбасс – порты Северо-Запада (уголь)	Типовой	73	72 - 74	2%
	Инновац.	88	85 - 90	6%
Кузбасс – порты АЧБ (уголь)	Типовой	76	73 - 79	7%
	Инновац.	88	86 - 91	5%
Юж. Якутия – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	68	55 - 65	11%
	Инновац.	81	69 - 79	8%
Св. ЖД – Гор. ЖД (щебень)	Типовой	38	36 - 39	4%

Табл. 2 Средняя расчётная доходность* оперирования полувагоном по направлениям перевозок, руб./ваг.-сут.

Маршрут	Вид	Значение май.26	Оборот вагона, сут. апр. – май 2026
Кузбасс – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	-80	27 – 30
	Инновац.	505	
Кузбасс – порты Северо-Запада (уголь)	Типовой	209	18 – 20
	Инновац.	1 063	
Кузбасс – порты АЧБ (уголь)	Типовой	95	22 – 24
	Инновац.	639	
Юж. Якутия – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	988	20 – 23
	Инновац.	1 599	

* расчётный показатель закладывает 100% порожнего возврата и фактический оборот вагонов.

Источник: ЦЦИ



Табл. 3 Стоимость ж.-д. перевозки угля (тариф РЖД + ставка оператора)

Тип вагона	Направление	Руб./т	Динамика, мес/мес %	Долл./т
Типовой полувагон	Кузбасс – порты Дальнего Востока	3 966	3%	54
Типовой полувагон	Кузбасс – порты Северо-Запада	3 136	1%	43
Типовой полувагон	Кузбасс – порты Юга	3 289	2%	45
Типовой полувагон	Якутия – порты Дальнего Востока	2 313	5%	32

Табл. 4 Ставка аренды полувагона, руб./сут. без НДС

Показатель	Ставка май.26	Рыночный диапазон	Динамика, мес/мес %
Краткосрочная аренда (1 год и менее), инновационный	1 120	750 – 1 050	3%
Краткосрочная аренда (1 год и менее), типовой	783	500 – 900	5%
Долгосрочная аренда (от 1 года), типовой	770	450 – 900	5%

* не является офертой.

** индикативный расчёт приведён без учёта страхования, условий оплаты и поставки.

*** при условии авансового платежа – 20%; срока лизинга – 10 лет; выкупного платежа («баллона») в конце срока лизинга – 30%; плавающей процентной ставки – 18,5% (ключевая ставка ЦБ РФ на 29 мая 2026 г. + 4,0%).

Источник: ЦЦИ



Ставки операторов растут, но не позволяют им работать «в плюс»

- В мае экспортные нетбэки на кузбасский энергетический уголь калорийностью 6 000 ккал/кг на базе FOB Дальний Восток достигли 36-38 долл/т, а на уголь марки ГЖ колебались в диапазоне 70-80 долл/т. Эти уровни являются максимальными в текущем году и позволяют говорить о рентабельности экспортных поставок угля в восточном направлении. На фоне улучшения экономики экспорта угля, увеличения объёмов железнодорожной погрузки угля в направлении азиатских рынков и роста спроса на полувагоны, операторы подвижного состава продолжили тренд на повышение ставок. Стоимость предоставления инновационного полувагона под перевозку угля на направлении Кузбасс – Находка выросла в мае сразу на 12% м/м и превысила 100 тыс. руб. без НДС за рейс впервые с июля 2025 г.
- На фоне роста ставок предоставления полувагонов, а также улучшения эксплуатационной обстановки на сети РЖД, операторы полувагонов стали медленно восстанавливать показатели доходности. Средняя расчётная доходность оперирования типовым полувагоном на маршрутах экспорта угля восстановилась в мае до 0,3 тыс. руб./ваг.-сут. (при 100-% порожнем возврате вагона), при этом фактически рынок ориентируется на показатель в 0,8 – 1,0 тыс. руб./ваг.-сут. Ставки краткосрочной аренды типового полувагона сдержанно выросли в мае до 783 руб./ваг.-сут. без НДС (+5% м/м), инновационного – до 1 120 руб./ваг.-сут. без НДС (+3% м/м). Вместе с этим, текущие лизинговые платежи за вагоны оцениваются существенно выше – на уровне 2,25 тыс. руб./ваг.-сут. за инновационный состав 2022 года выпуска.

Табл. 5 Индикативный расчёт* лизингового платежа за полувагон**, руб./сут. без НДС

		Цена вагона, руб. без НДС				
		4 200 000	4 500 000	4 800 000	5 100 000	5 400 000
		Среднесуточный лизинговый платёж за полувагон***, руб. без НДС				
Ключевая ставка ЦБ РФ	13%	1 843	1 975	2 107	2 238	2 370
	14%	1 927	2 065	2 203	2 340	2 478
	14,5%	1 970	2 110	2 251	2 392	2 533
	15%	2 012	2 156	2 300	2 444	2 587
	16%	2 098	2 248	2 398	2 548	2 698

Источник: ЦЦИ

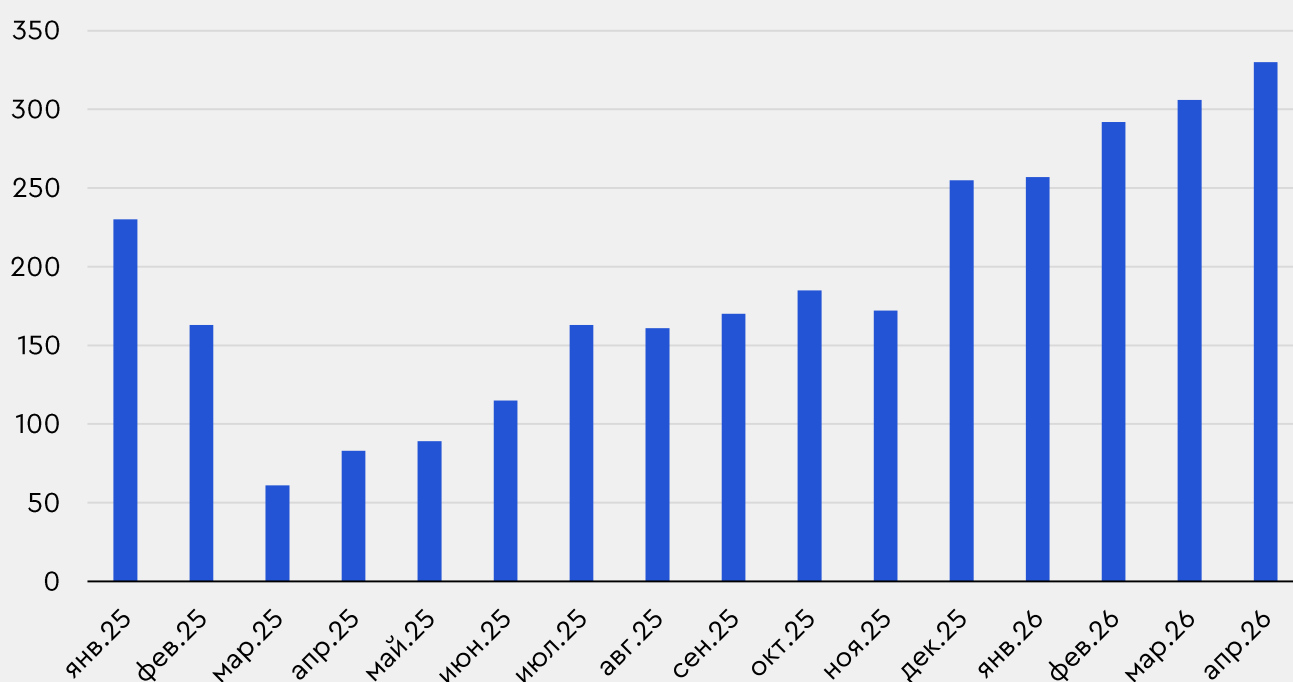


Перевозка контейнера в полувагоне становится привилегией

- 22 мая на инфраструктуре ДВЖД обновлён рекорд по вывозу контейнеров в полувагонах: за сутки с терминалов Дальнего Востока было отправлено 1 440 полувагонов в составе 20 контейнерных поездов. В мае перевозки контейнеров с Дальнего Востока в полувагонах впервые стали превышать отправки на фитинговых платформах; по итогам мая также ожидается обновление месячного рекорда по количеству сформированных поездов с контейнерами в полувагонах (предыдущий максимум – 331 поезд в сентябре 2024 г.).
- Участники перевозочного процесса сообщают о достижении высокого уровня синергии между контейнерными операторами и операторами полувагонов в совместной работе по вывозу контейнеров с терминалов

Дальнего Востока, благодаря чему такие перевозки являются экономически целесообразными и для операторов полувагонов, и для контейнерных операторов. При этом участники рынка фиксируют, что перевозка контейнера для оператора полувагона может быть как доходной, так и расходной. При формировании из полувагонов полносоставного контейнерного поезда с маршрутной отправкой до терминалов Сибири, плата оператору полувагона за пользование подвижным составом может достигать 20 тыс. руб./ваг.-рейс. В противных случаях, например, когда оператор не отводит порожний полувагон самостоятельно, фиксируются сообщения о доплатах со стороны операторов полувагонов контейнерным операторам до 40 тыс. руб./ваг.-рейс в целях экономии на порожнем возврате полувагона.

Рис. 1 Количество отправленных поездов с контейнерами в полувагонах, ед.



Источник: ЦЦИ

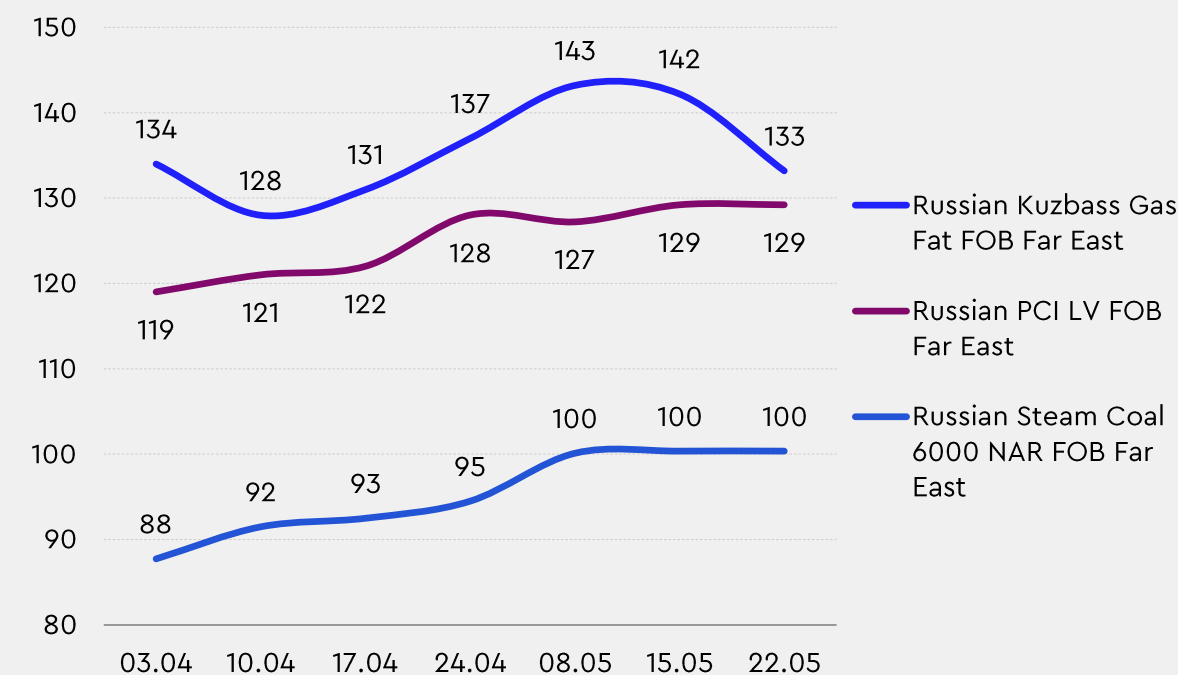


Ценовые предложения на рынке угля

- Экспортные цены на уголь временно стабилизировались в мае после активного роста в апреле. Факторы поддержки спроса и цен сохраняются, однако покупатели не позволяют увеличивать цены угольной продукции. К концу мая стоимость коксующегося угля перешла к снижению из-за больших накопленных запасов после активных закупок в апреле 2026 г. Текущий уровень цен на энергетический уголь 6000 ккал/кг – 109 долл./т CFR China, на коксующийся уголь марки ГЖ – 146 долл./т CFR China, на пылеугольное топливо – 133-134 долл./т CFR China.
- Индия намерена существенно нарастить импорт коксующегося угля из России, о чем заявил индийский замминистра стали. Текущие поставки на уровне 8–9 млн т в год могут быть увеличены в два-три раза при условии конкурентных цены и качества. В настоящее время

около 60% коксующегося угля Индия закупает в Австралии, тогда как в России – 15%. При этом российские поставки демонстрируют устойчивый рост за последние 5 лет (с 3,4 млн т в 2022 г. до 9,1 млн т в 2025 г.). Индия остается критически зависимой от импорта коксующихся углей, покрывая около 90% потребностей за счет внешних источников. Рост спроса связан с расширением сталелитейных мощностей, которые за десятилетие выросли с 110 до 220 млн т. Для обеспечения долгосрочных поставок угля и снижения сырьевых рисков Индия рассматривает участие в российских добывающих проектах, включая приобретение долей в угольных активах. Согласно оценкам ЦЦИ, экспорт коксующегося угля из России в Индию за первые 4 мес. 2026 г. упал на 6% (г/г) до 3,2 млн т, однако общий объем отгрузок вырос на 2% (г/г) достигнув 11,6 млн т.

Рис. 2 Цены на энергетические и металлургические угли в портах Дальнего Востока, долл./т



Источник: ЦЦИ



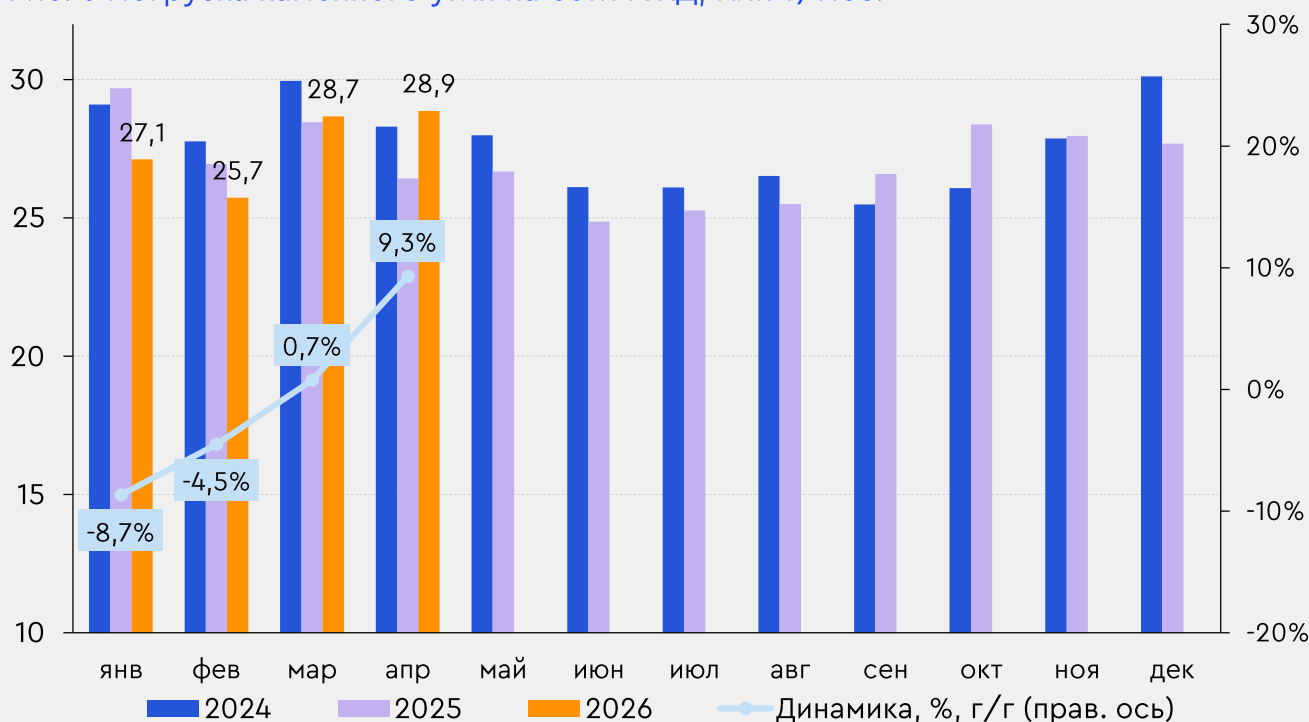
Азиатский спрос позволяет наращивать погрузку угля

- Уголь в апреле стал драйвером роста погрузки на сети РЖД: в течение месяца железными дорогами погружено 28,9 млн т (+9,3% г/г), в т.ч. на экспорт – 16,9 млн т (+17% г/г). Доля угля в общей структуре погрузки РЖД увеличилась до 29,9% против 27,7% годом ранее. Экспортные отправки угля по сети РЖД достигли максимального месячного объёма с марта 2023 г. Экспортные отправки угля в апреле в направлении портов Балтики выросли более чем на 50% к показателям предыдущего месяца и обновили максимум последних 12 месяцев. Российские экспортеры в апреле продолжили переориентацию поставок угля с китайского рынка на другие рынки Азии на фоне развития конфликта на Ближнем Востоке.
- Участники рынка сообщают, что росту показателей погрузки угля способствует

и текущая эксплуатационная обстановка на сети РЖД. На фоне сокращения объемов работ по развитию инфраструктуры на Восточном полигоне, текущий оборот вагонов на направлении Кузбасс – порты Дальнего Востока (с порожним возвратом) снизился до 27-30 сут. против 30-33 сут. годом ранее. По итогам апреля до 18-20 сут. за кругорейс улучшился оборот вагонов и на направлении Кузбасс – порты Балтики, что может быть связано со снижением угольного экспорта в западном направлении в марте.

- Согласно оперативным данным РЖД по состоянию на 24 мая, погрузка угля в текущем месяце составила 21,9 млн т (+5,8% г/г), в т.ч. 12,8 млн т (+13,5% г/г) – на экспорт. Среднесуточные объёмы погрузки угля сократились в мае на 5% к показателям апреля до 0,91 млн т.

Рис. 3 Погрузка каменного угля на сети РЖД, млн т/мес.



Источник: ЦЦИ, РЖД



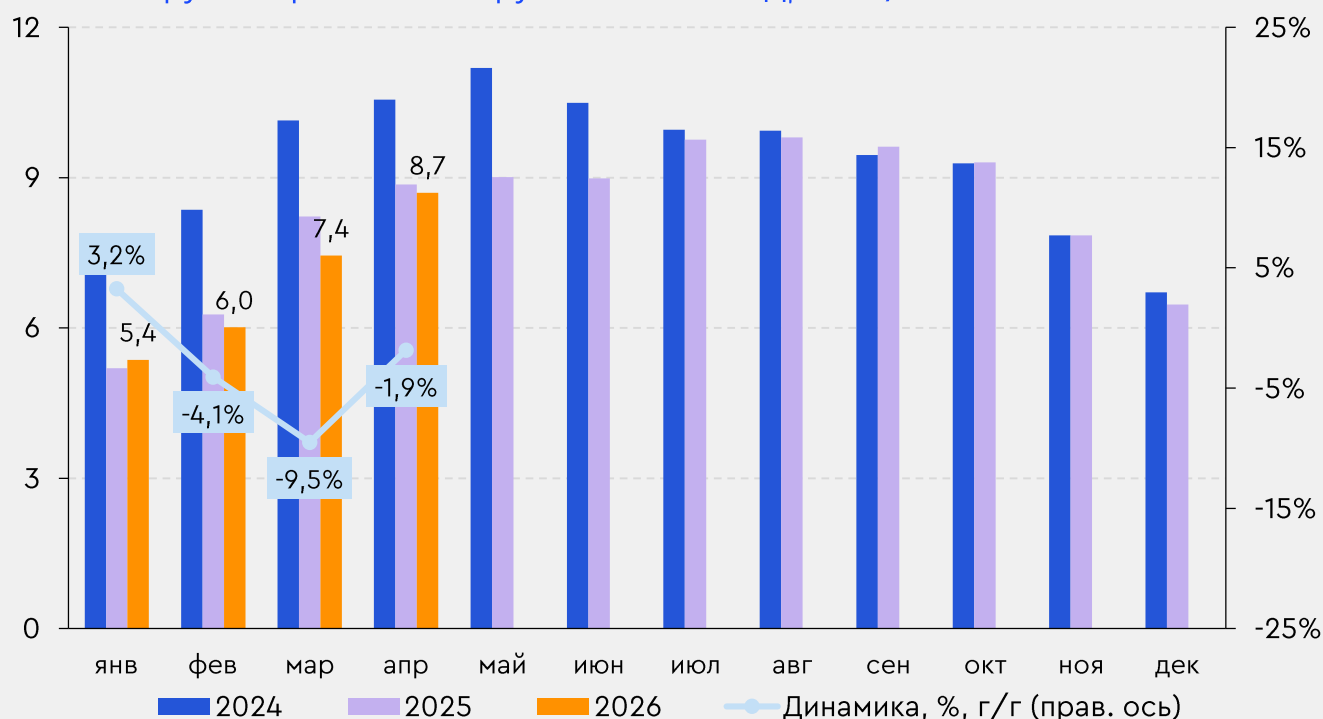
Металлурги могут получить больше железнодорожных поставок лома

- По итогам 4 мес. 2026 г. погрузка строительных грузов на сети РЖД составила 27,5 млн т (-3,7% г/г), в т.ч. 8,7 млн т (-1,9% г/г) – в апреле. Положительная динамика погрузки строительных материалов за январь-апрель 2026 г. фиксируется на полигонах Северо-Кавказской ж.-д. (+20% г/г), Октябрьской ж.-д. (+4% г/г), Забайкальской ж.-д. (+2% г/г), Северной ж.-д. (+0,7% г/г).
- Погрузка черных металлов на инфраструктуре РЖД за 4 мес. 2026 г. составила 15,3 млн т (-16,6% г/г), при этом оперативные показатели мая фиксируют существенное улучшение динамики показателя. Правление РЖД утвердило введение 50%-ной скидки к ж.-д. тарифу на перевозку в полувагонах лома чёрных металлов в направлении 28 станций, через которые обеспечиваются

сырьём металлургические комбинаты. Эта мера призвана привлечь дополнительные объёмы грузов на железнодорожный транспорт; скидка будет действовать только на те объёмы перевозок, которые превышают базовый объём поставок в направлении каждой станции. Максимальный базовый объём установлен для ст. Ревда – тарифная скидка для перевозок лома в её адрес будет применяться только на поставки сверх 424 тыс. т в период с апреля по сентябрь 2026 г.

- На фоне снижения производственной активности в металлургической отрасли погрузка в полувагоны кокса за 4 мес. 2026 г. снизилась на 11,1% г/г до 3,1 млн т, в т.ч. на экспорт – на 12,0% г/г до 0,6 млн т. В мае ожидается ухудшение динамики погрузки кокса к показателям 2025 г.

Рис. 4 Погрузка строительных грузов на сети РЖД, млн т/мес.

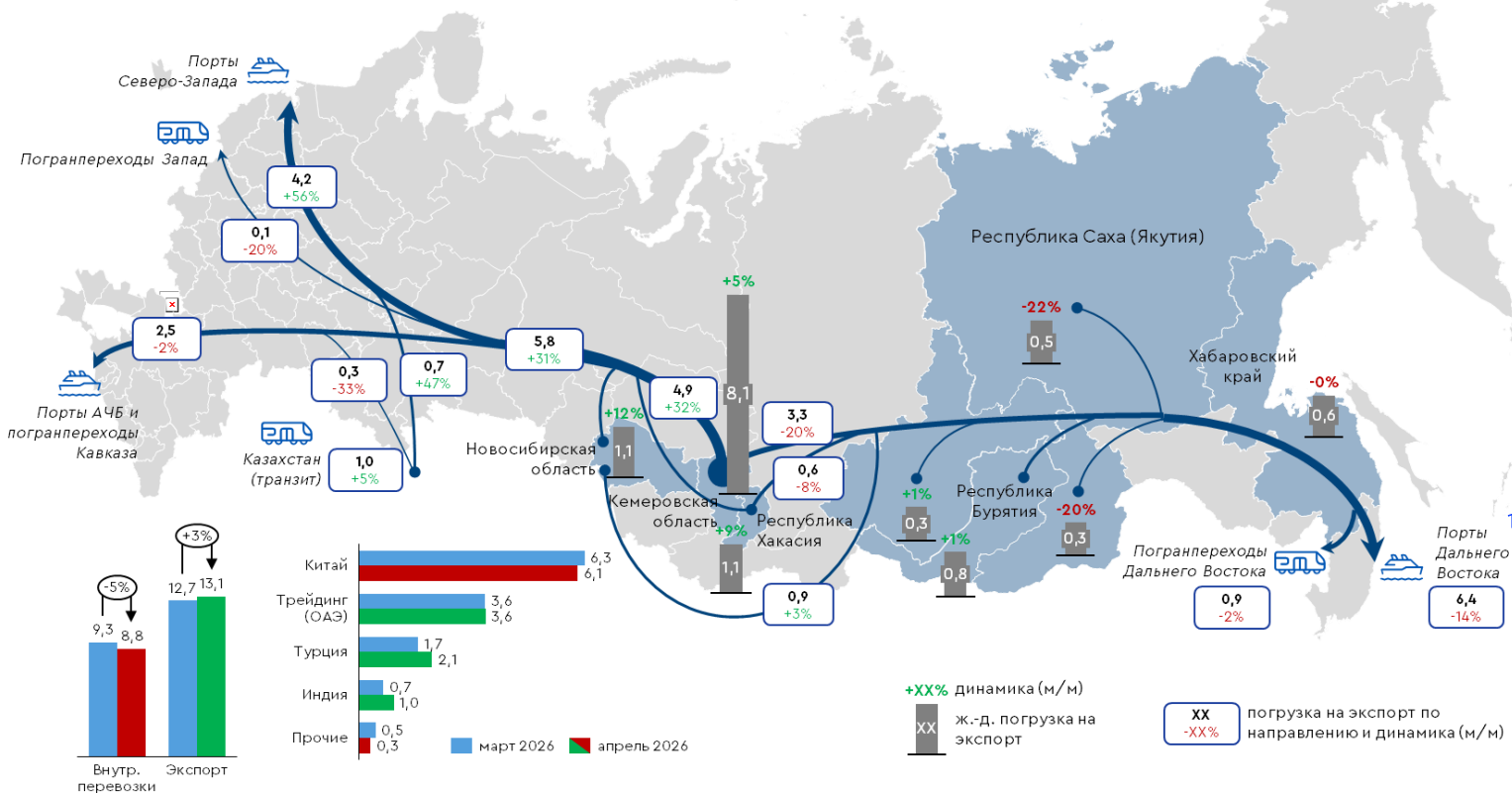


Источник: ЦЦИ, РЖД



Основные потоки экспорта энергетического угля в апреле 2026 г. в динамике к марту 2026 г. (м/м), млн т

Уголь активно поехал в Усть-Лугу; объёмы на максимуме за 12 месяцев



Основные потоки экспорта² металлургического угля в апреле 2026 г. в динамике к марту 2026 г. (м/м), млн т

Перевозки коксующихся марок из Кузбасса в Усть-Лугу выросли в 1,5 раза



1. Экспорт энергоугля через порты ДВ в марте 2026 г. – 7,4 млн т // 2. По сети РЖД. Без учета перевозок по Тихоокеанской ж.-д.



Отчет подготовил
Шагалов Роман Андреевич

+7 495 287-6100 доб. 59-814

Подробная информация
в социальных сетях

Электронная почта:

office@pbc-index.ru

rail@pbc-index.ru



Сайт ЦЦИ



Telegram

Наши подписки

Котировки и аналитика

- Нефть, нефтепродукты
- Газ
- Уголь
- Удобрения
- Метанол и ароматика
- Пшеница
- Подсолнечное масло
- Сухопутная логистика
- Морская логистика
- Сырьевой Индекс
- Полиэтилен

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 2026. 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.