

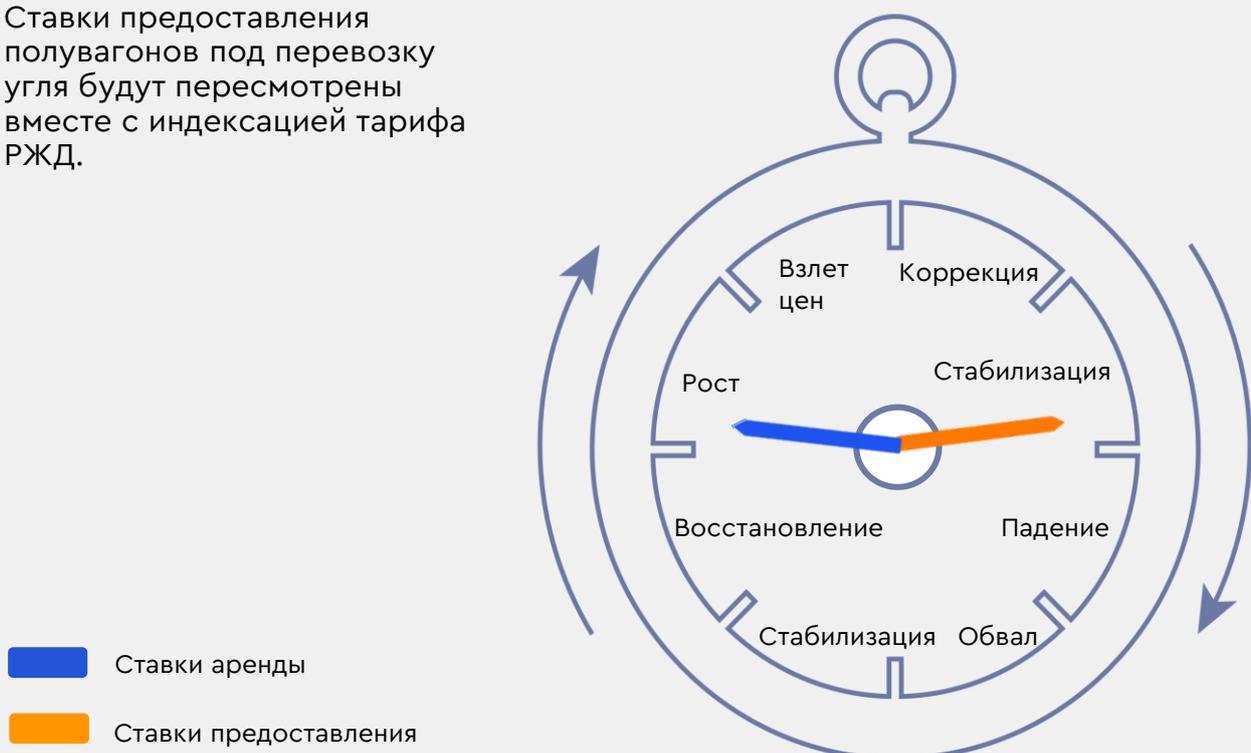


Ставки на полувагоны замерли в ожидании индексации тарифа РЖД

- Ставки на предоставление полувагонов под перевозку угля не изменились в сентябре, однако стоимость логистики стала доступнее для экспортёров.
- Переход на новый принцип индексации грузового железнодорожного тарифа РЖД и его резкий рост в 2025 г. может существенно снизить доходность оперирования полувагонами.
- В августе на сети РЖД обновлён очередной исторический рекорд по отправке контейнеров в полувагонах, а погрузка металлических руд впервые превысила показатели прошлого года (10,5 млн т, +1,1% г/г).

Барометр рыночных настроений*

Ставки предоставления полувагонов под перевозку угля будут пересмотрены вместе с индексацией тарифа РЖД.



* 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 сент. 2024	Рыночный диапазон	Динамика, мес/мес, %
Кузбасс – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	150	145 – 155	0,0%
	Инновац.	174	172 – 176	0,0%
Кузбасс – порты Северо-Запада (уголь)	Типовой	117	115 – 120	+0,7%
	Инновац.	137	132 – 140	0,0%
Кузбасс – порты АЧБ (уголь)	Типовой	129	127 – 130	0,0%
	Инновац.	149	147 – 150	0,0%
Юж. Якутия – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	91	87 – 94	0,0%
	Инновац.	107	104 – 108	0,0%
Св. ЖД – Гор. ЖД (щебень)	Типовой	83	79 – 87	0,0%

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

Маршрут	Вид вагона	Значение сент. 2024	Оборот вагона, сут. август – сент. 2024
Кузбасс – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	2 516	33 – 35
	Инновац.	3 224	
Кузбасс – порты Северо-Запада (уголь)	Типовой	2 962	21 – 24
	Инновац.	3 819	
Кузбасс – порты АЧБ (уголь)	Типовой	2 882	25 – 27
	Инновац.	3 632	
Юж. Якутия – порты Дальнего Востока (уголь)	Типовой	2 511	21 – 24
	Инновац.	3 187	
Св. ЖД – Гор. ЖД (щебень)	Типовой	2 419	–

* расчётный показатель закладывает 100% порожнего возврата.



Табл. 3 Ставка аренды типового полувагона, руб./сут. без НДС

Показатель	Ставка сентябрь 2024	Рыночный диапазон	Динамика, мес/мес, %
Краткосрочная аренда (до 1 года)	2 967	2 900 – 3 100	+1,9%
Долгосрочная аренда (от 1 года)	2 677	2 600 – 2 750	+0,6%

Табл. 4 Индикативный расчёт* лизингового платежа за полувагон**, руб./сут. без НДС.

		Цена вагона, руб. без НДС				
		5 600 000	5 900 000	6 200 000	6 500 000	6 800 000
		Среднесуточный лизинговый платёж за вагон***, руб. без НДС				
Ключевая ставка ЦБ РФ	17%	2 798	2 948	3 097	3 247	3 397
	18%	2 913	3 069	3 226	3 382	3 538
	19%	3 030	3 193	3 355	3 517	3 680
	20%	3 148	3 317	3 485	3 654	3 823
	21%	3 267	3 442	3 617	3 792	3 967

* 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 – 22,0% (ключевая ставка ЦБ РФ на 30 сентября 2024 г. + 3,0%).

Источник: ЦЦИ, Газпромбанк Лизинг



Транспортировка угля в сентябре стала немного доступнее

- Ставки на предоставление полувагонов под перевозку угля и строительных грузов остались без изменений в сентябре. Привлечение типового полувагона под поставку угля с Кузбасса до портов Дальнего Востока оценивается в 150 тыс. руб./ваг. без НДС, а инновационного – в 174 тыс. руб./ваг. без НДС. На фоне стабильной стоимости ж.-д. логистики, ослабления курса рубля к доллару и небольшого роста цен на энергетический уголь доля затрат экспортёров на ж.-д. транспортировку угля в величине котировки Russian Steam coal 5 500 NAR CFR Port China снизилась до 47% против 50% в летние месяцы.
- В настоящее время участники рынка ожидают принятия решения о величине индексации тарифа РЖД за пользование инфраструктурой. После этого операторы пересмотрят и стоимость своих услуг по предоставлению подвижного состава (в которую входит оплата тарифа РЖД за порожний подсыл вагона). Согласно текущим сообщениям, рост тарифа на 2025 г. может составить 16-22%, что значительно выше первоначальных ожиданий рынка.
- На фоне существенного роста затрат на транспортировку угля в следующем году и минимальной рентабельности его экспорта даже в восточном направлении, логистические компании останутся ограничены в увеличении ставок на предоставление вагонов. Возможность роста цен на услуги операторов во многом будет определяться дальнейшей динамикой угольных котировок.

Рис. 1 Структура логистических затрат в котировке кузбасского энергетического угля калорийностью 5 500 ккал/кг на базисе CFR Port China, сентябрь 2024 г.



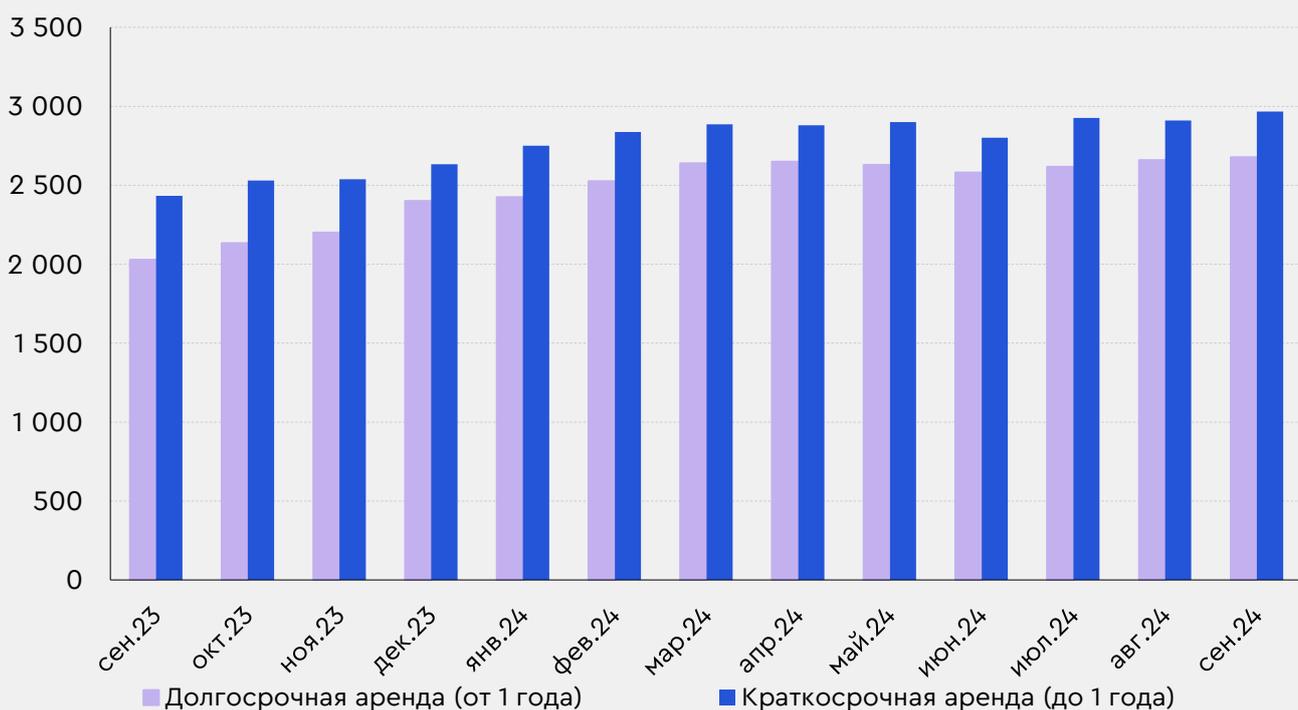
Источник: ЦЦИ



Рентабельность операторского бизнеса находится под вопросом

- Возросший пассажиропоток на Юге России, а также работы по развитию ж.-д. инфраструктуры – традиционные сезонные факторы, негативно влияющие на объёмы и скорость доставки угля в порты. На сети РЖД сохраняется напряжённая эксплуатационная обстановка, которая не позволяет нарастить поставки угля в восточные и южные порты. Операторы полувагонов сообщают о сложностях с подсылем порожнего подвижного состава под погрузку на Кузбассе и непредсказуемости сроков оборота вагонов по ряду маршрутов.
- На фоне текущих проблем на сети, а также в случае индексации тарифа РЖД выше исторической нормы, доходность оперирования типовым полувагоном в 2025 г. может снизиться с текущих 2 800 – 3 000 руб./ваг.-сут. до 2 500 руб./ваг.-сут. С учётом текущих цен российских производителей на новые вагоны (от 6 млн руб. без НДС) они рискуют стать некупаемым активом.
- Ставки аренды типовых полувагонов достигли в сентябре 2 967 руб./сут. без НДС для краткосрочной аренды и 2 677 руб./сут. без НДС для аренды сроком более 1 года. Помимо локальных дефицитов подвижного состава, поддержанию высоких ставок аренды полувагонов способствует очередное повышение ключевой ставки Банка России, что продолжает увеличивать привязанные к ней лизинговые платежи. Несмотря на текущую тенденцию, рынок ожидает охлаждения ставок на полувагоны в среднесрочной перспективе.

Рис. 2 Ставки аренды типовых полувагонов, руб./ваг.-сут. без НДС.



Источник: ЦЦИ

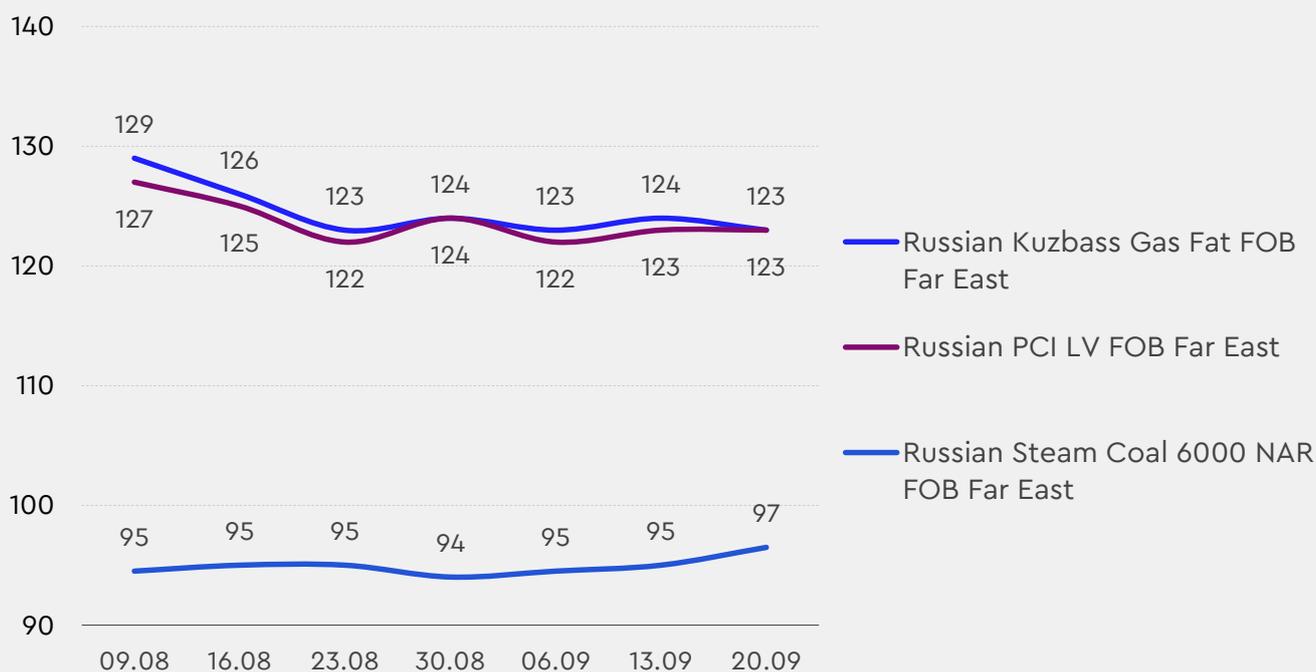


Ценовые предложения на рынке угля

- Цены на энергетический уголь калорийностью 6000 ккал/кг на базисе FOB Дальний Восток выросли в сентябре на 2 долл./т на фоне пополнения запасов перед праздниками. Рассматриваемый уровень цен на низкотелучее пылеугольное топливо (PCI LV): 133-135 долл./т CFR China. Рассматриваемый уровень цен на марку ГЖ: 134 долл./т CFR China. Рассматриваемый уровень цен на марку К: 153 долл./т CFR South China.
- Тепловая генерация в Китае после трех месяцев отставания от уровней 2023 г. в августе на 4% превысила прошлогодние объемы и достигла 615 млрд кВт-ч. Несмотря на рост ВИЭ, уголь продолжает оставаться основной энергообеспечения КНР. В августе добыча угля выросла на 3% (г/г) до

397 млн т и по итогам восьми месяцев 2024 г. фактически вернулась к уровню прошлого года. Импорт угля также остается высоким. Согласно данным Kpler, в августе Китай импортировал морским транспортом 30 млн т энергетического угля, что является максимумом за последние три месяца. В сентябре морские поставки ожидаются на уровне 28 млн т, однако они могут быть увеличены. По итогам 2024 г. импорт Китаем энергетического угля может вырасти на 6% (г/г) до 391 млн т. Ассоциация шахтеров Индонезии (ICMA) считает, что в 2025 г. импорт угля достигнет своего пика в Китае и Индии и будет обусловлен скорее ростом собственной добычи в этих странах, чем снижением спроса.

Рис. 3 Цены на энергетические и металлургические угли в портах Дальнего Востока, долл./т



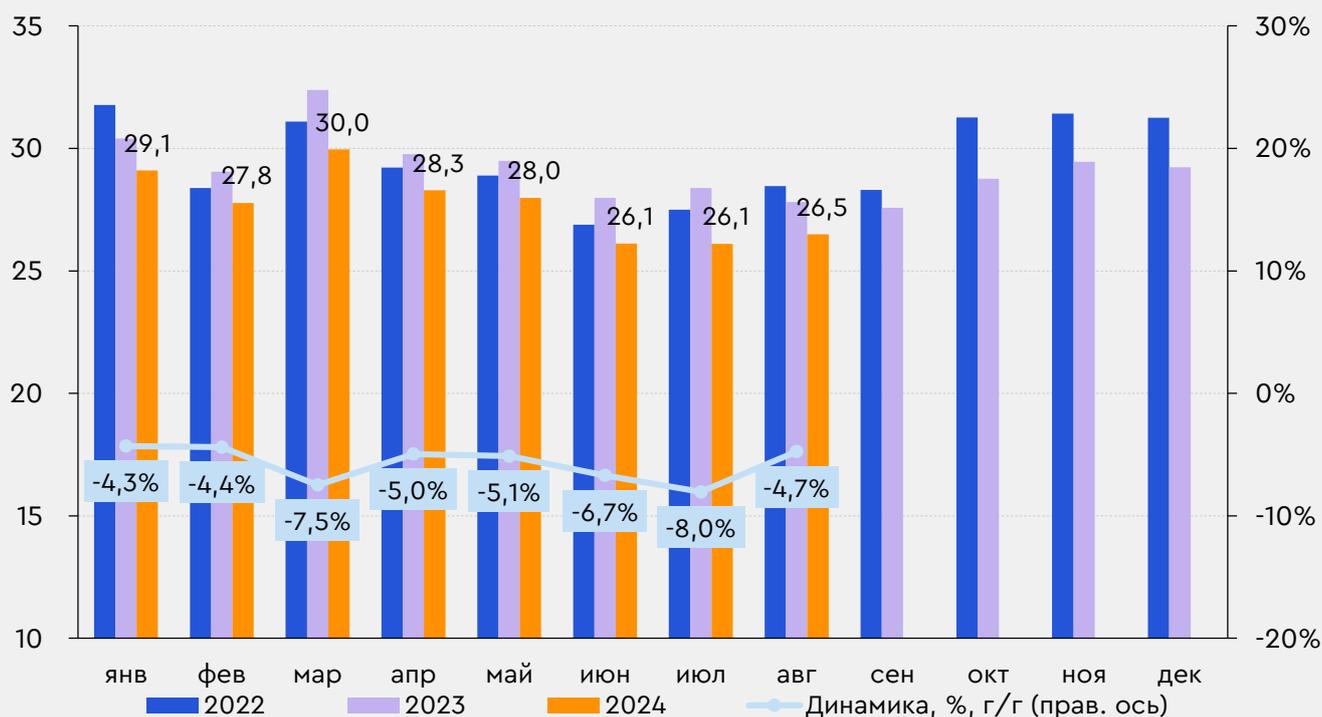
Источник: ЦЦИ



Уголь тянет погрузку на сети РЖД вниз

- Погрузка каменного угля на сети РЖД в августе незначительно выросла к показателям предыдущих летних месяцев и составила 26,5 млн т (-4,7% г/г). Август стал первым месяцем этого года, когда общесетевые темпы падения погрузки всех номенклатур грузов (97,5 млн т, -6,0% г/г) превысили темпы падения погрузки угля. Август оказался неплохим периодом для железнодорожных перевозок угля за счёт роста числа отправок этого вида топлива во внутреннем сообщении.
- Согласно оперативным данным ОАО «РЖД» по состоянию на 29 сентября, погрузка каменного угля в текущем месяце составила 24,7 млн т (-7,2% г/г), из которых 13,1 млн т (-11,2% г/г) погружено на экспорт. Эта динамика стала снова отставать от среднесетевых показателей (91,5 млн т, -6,2% г/г). Уголь как самый массовый груз на железной дороге продолжает вносить основной вклад в падение показателей работы сети РЖД.
- На Восточном полигоне продолжаются активные работы по модернизации инфраструктуры: в сентябре на БАМе открыто движение по вторым путям на участках Чильчи – Студенческий, Хорогочи – Моховой, Могды – Орокот, Новый Мир – Амурский. В настоящее время ремонтные работы значительно ограничивают погрузку угля в направлении тихоокеанских портов, однако ожидается, что уже к концу текущего года мероприятия по развитию БАМа и Транссиба увеличат провозную способность наиболее узкого участка Восточного полигона со 173 до 180 млн т.

Рис. 4 Погрузка каменного угля на сети РЖД, млн т/мес.



Источник: ЦЦИ, РЖД



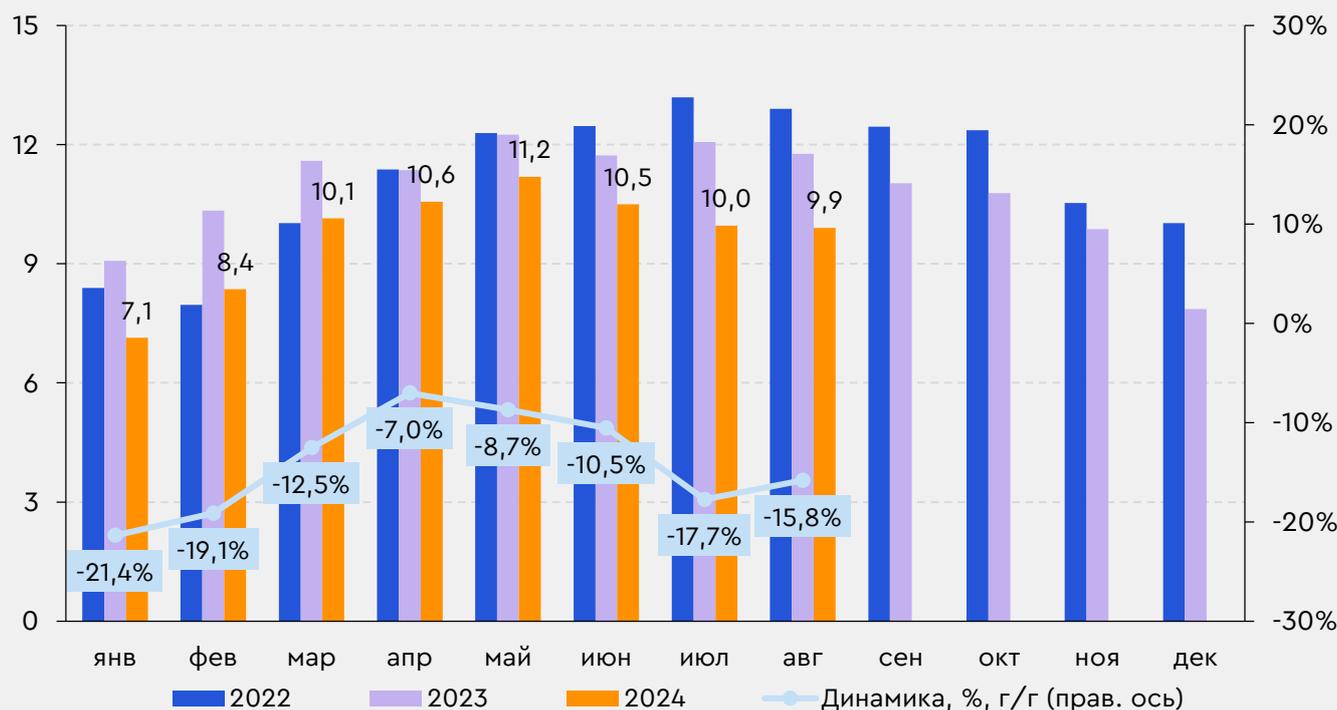
Полувагоны меняют уголь и щебень на контейнеры и руду

- В условиях ужесточения денежно-кредитной политики, замедления строительной активности и сокращения расходов на инфраструктурные проекты в России, на сети РЖД продолжает снижаться погрузка стройматериалов. В августе 2024 г. она составила 9,9 млн т против 11,8 млн т в августе 2023 г. и 12,9 млн т в августе 2022 г. Из-за изменения макроэкономических условий и отчасти ухудшения эксплуатационной обстановки на сети РЖД текущий год оказался атипичным для строительной отрасли: пик погрузки стройматериалов сдвинулся с лета на весну.
- Снижение погрузки в полувагоны щебня отчасти компенсируется увеличением отправок контейнеров в этом типе подвижного состава. На фоне нехватки фитинговых платформ на Дальнем

Востоке, перевозки контейнеров в полувагонах выросли в августе до рекордных 34,0 тыс. ДФЭ/мес. (335 тыс. т грузов). С учетом начала погрузки контейнеров в полувагоны не только на терминалах Приморья, но и в Забайкальске, участники рынка ожидают дальнейшего роста таких отправок.

- Август стал первым месяцем 2024 г., когда погрузка на сети РЖД металлических руд превысила аналогичный показатель прошлого года (10,5 млн т, +1,1% г/г). Сохранение позитивной динамики для этой номенклатуры грузов ожидается и в сентябре. Погрузка руды в полувагоны растёт за счёт увеличения экспортных отправок гематита в Китай, а также стабильных внутренних поставок руды на металлургические предприятия.

Рис. 5 Погрузка строительных грузов на сети РЖД, млн т/мес.



Источник: ЦЦИ, РЖД



Контактная информация:

 rail@pbc-index.ru

 office@pbc-index.ru

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



[сообщество Вконтакте](#)

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.