

Нынешние цены на уголь позволят его российским производителям сохранить прибыль

9 АВГУСТА 2022 ГОДА

Автор:

Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 121

Контакты для СМИ:

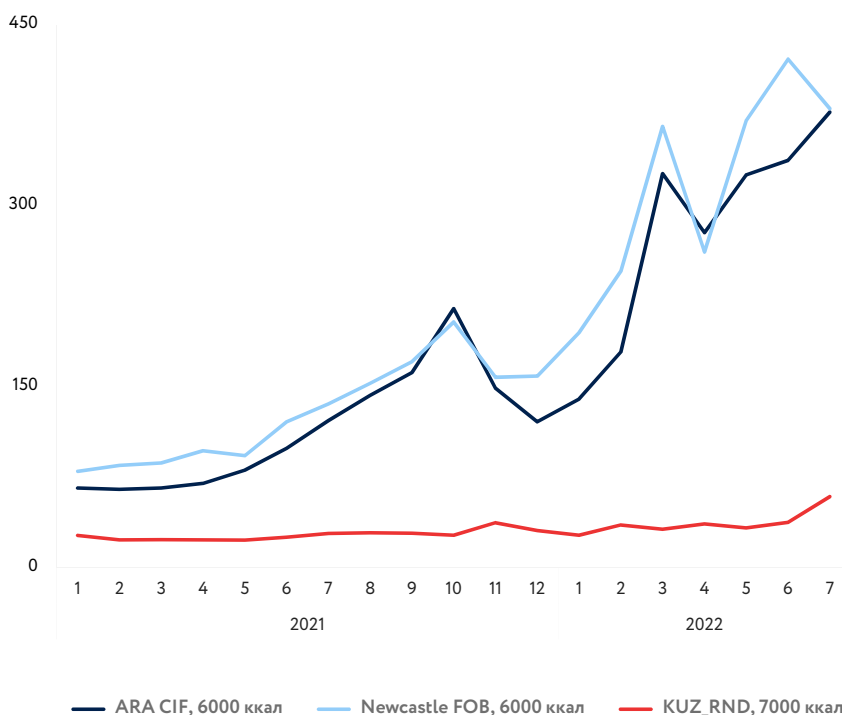
Игорь Илюхин
igor.ilyukhin@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 126

Текущие цены на уголь позволяют российским угольщикам оставаться прибыльными, учитывая невысокую себестоимость его добычи, и игнорировать как увеличившиеся издержки, связанные со сложностями транспортировки и страхования груза, так и наличие существенного дисконта, считают аналитики НКР.

Так, по данным годового отчёта крупнейшей российской угольной компании СУЭК, себестоимость реализованного угля за последние 2 года составляет \$14 за тонну. При этом цены на энергетический уголь в Европе подскочили до примерно \$350 за тонну, на азиатском рынке – до \$390. Российский уголь на мировом рынке продаётся с дисконтом до 50% из-за санкционных и иных ограничений.

В этом году введение таких ограничений рядом зарубежных стран стало одним из факторов, влияющих на мировые цены на энергоносители, включая уголь. Увеличение цен на природный газ, погодные условия в Европе и Азии также подстегнули рост спроса на энергетический уголь.

Динамика цен на уголь, \$



Источники: Argus, СП6МТСБ

Весной страны ЕС приняли решение о введении эмбарго на уголь из РФ с августа 2022 года. В прошлом году российские компании экспортировали в европейские страны порядка 50 млн тонн угля (в том числе около 47 млн тонн энергетического и 3 млн тонн коксующегося), что составило 22% от совокупного объёма российского угольного экспорта.

В теории выпадающие объёмы российского экспорта угля можно перенаправить в страны Азиатско-Тихоокеанского региона: Китай, Индию, Вьетнам и др., учитывая высокую долю угольной генерации в общей выработке их электроэнергии. Например, в Китае уголь обеспечивает производство порядка 60% электроэнергии по всей стране, в Индии – около 70%.

Однако это будет сопряжено с рядом сложностей, в первую очередь логистического характера: ограниченные провозные мощности железнодорожной инфраструктуры Восточного полигона, отсутствие в распоряжении российских угольщиков крупнотоннажных морских судов, увеличение срока доставки товара до конечного покупателя в связи с удлинением транспортного плеча.

Кроме того, в марте РЖД устанавливала временный порядок грузовых железнодорожных перевозок по Восточному полигону, в рамках которого приоритетность транспортировки угля была снижена в пользу других более маржинальных грузов. Изменение правил перевозки создало проблемы для угольных компаний и, в частности, привело к падению объёмов отгрузки на фоне роста товарных запасов в основных угледобывающих регионах. С июля была восстановлена квота на экспорт угля в восточном направлении. При этом право вывоза угля в пределах квот предоставляется компаниям, отправившим сопоставимый объём продукции в западном направлении, включая поставки на внутренний рынок.

В текущем году Минэнерго и ФТС прекратили публиковать данные об экспорте из РФ. По данным индийской консалтинговой компании CoalMint, совокупный экспорт российского угля в I полугодии 2022 года вырос на 4%, до 108,7 млн тонн. Наращивание экспорта в Индию, Китай, Турцию помогло поддержать экспортные отгрузки отечественных угольщиков. CoalMint сообщила, что Россия стала третьим по величине поставщиком угля в Индию в июле, при этом импорт вырос более чем на 20% по сравнению с июнем – до рекордных 2,06 млн тонн.

Существенный рост мировых цен на газ, начавшийся ещё в прошлом году, дополнительно поддержал повышение мировых цен на уголь. Средние за I полугодие 2022 года цены на уголь на европейском и азиатском рынках (индексы API2, NEWC) подскочили в 2,5 раза к уровню 2021 года.

По данным СП6МТСБ, средняя внутренняя цена на уголь марки Д (основная марка для угольных электростанций в России) в январе–июне выросла на 33% к средним ценам 2021 года до 2,65 тыс. руб. за тонну. Коксующиеся марки угля (ГЖ, Ж) подорожали в среднем на 50–60%, что также способствует увеличению маржинальности и прибыли отечественных угольщиков.

© 2022 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).