

Оглавление

Рынок меди	2
Мировой рынок меди	2
Российский рынок меди	6
Рынок цинка	8
Мировой рынок цинка	8
Российский рынок цинка	10
Динамика и прогноз цен на цинк	13
Драгоценные металлы	15
Динамика цен на золото	15
Динамика цен на серебро	16
Уголь	18
Динамика и прогноз мировых цен на уголь	18
Показатели российского рынка угля	27
Динамика внутренних и экспортных цен на уголь	30

РЫНОК МЕДИ

Мировой рынок меди

Средняя цена меди в 1 квартале 2019 г. выросла на 0,8% - до \$6 215 за тонну к показателю 4 квартала 2018 г. Котировки меди восстановились в январе 2019 года на фоне смягчения риторики ФРС США относительно денежно-кредитной политики (ДКП), а также улучшения взаимоотношений между США и КНР по вопросу торговых ограничений.

При этом последний фактор оставался ключевой неопределенностью рынка и поэтому с февраля 2019 года котировки находились в «боковой» тенденции в рамках ценового диапазона \$6 300-\$6 500 за тонну. «Пробитие» нижнего уровня диапазона было зафиксировано в мае, когда неожиданно для рынков риторика США ужесточилась в отношении КНР и были введены новые пошлины на импорт товаров из этой страны.

Отметим, что помимо спекуляций на тему торговых войн, негативное влияние на котировки сейчас и в перспективе будет оказывать макроэкономическая обстановка. В частности, замедление деловой активности в Европе может привести к снижению потребления меди в данном регионе. Отток капитала из развивающихся стран и соответственно снижение курса их национальной валюты также оказывает давление на инвестиционный спрос на медь.

Предел снижения котировок определяется себестоимостью условного маржинального производителя. На фоне снижения потребления меди в 1 квартале 2019 г. на рынке образовался небольшой профицит. В результате, спрос перестал покрывать всю кривую затрат. Новая точка пересечения объёма спроса с кривой затрат определила справедливый уровень цены меди (≈равновесное значение). Условный маржинальный производитель сменился и равновесная цена переместилась в диапазон \$5 400 – \$6 000 (между 3ей квартилью и 90% объема производства). Минимальный уровень цены меди на LME в 1ом квартале 2019 года составил \$5 811 за тн.

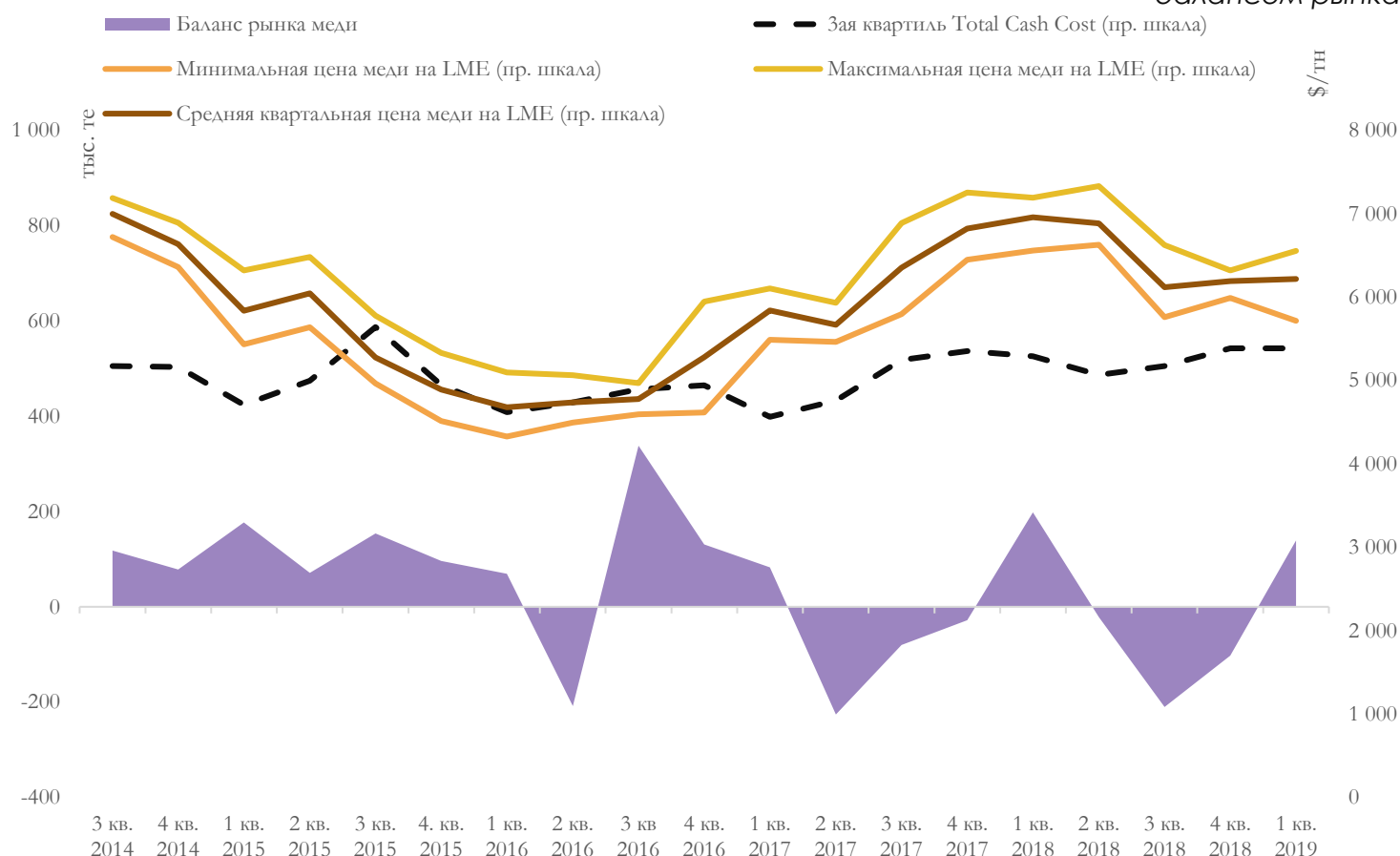
Мировые показатели рынка меди

Показатель/Страна	Ед. измерения	2016	2017	2018	3 месяца 2018	3 месяца 2019	Изм. 3 месяца 2019/2018
Добыча меди	тыс. тн	20 357	20 060	20 560	4 950	5 138	4%
Производство меди	тыс. тн	23 338	23 524	24 020	5 884	5 927	1%
Потребление меди	тыс. тн	23 605	23 789	24 411	5 792	5 788	0%
Баланс рынка	тыс. тн	-267	-265	-391	92	139	
% от потребления	%	1,1%	1,1%	1,6%	1,6%	2,4%	
Цена на LME	\$/тн	\$4 864	\$6 163	\$6 524	\$6 959	\$6 215	-11%

До конца года прогнозируется возвращение дефицита меди на рынок. Таким образом, равновесная цена переместится выше, что поддержит котировки меди. В этих условиях мы считаем маловероятной возможность существенного и длительного снижения цен меди ниже \$6 000 за тн.

Снижения потребления, которое оказало бы значительное влияние на цену меди, не ожидается. Все ключевые риски уже заложены в цены и выражаются в ограничении роста выше \$6 800 за тн в 2019 г. Текущие прогнозы учитывают снижение темпов роста экономики КНР из-за торговых ограничений со стороны США. По апрельским данным Oxford Economics, экспорт товаров и услуг вырастет у Китая на 2,9% г/г в 2019 г. по сравнению с ростом 4,3% г/г в 2018 г.

Динамика среднеквартальных цен меди и 3-я квартиль total unit cash cost в сравнении с балансом рынка

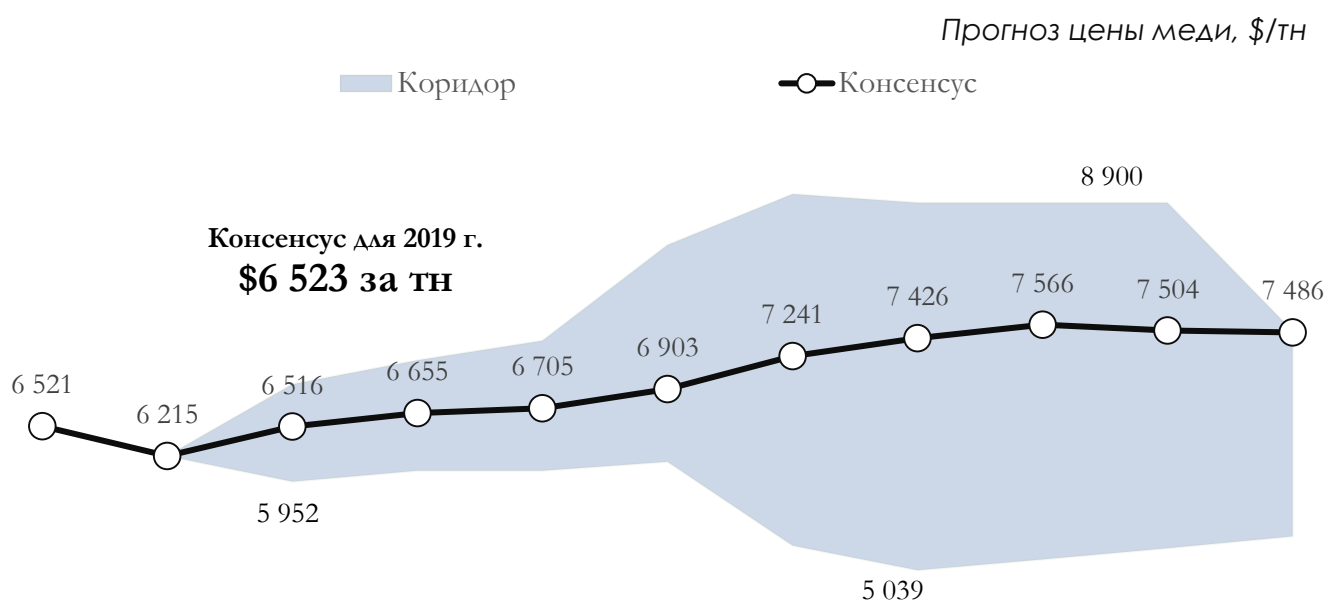


Возврат к историческим тенденциям и взаимосвязям. Использование балансовых моделей для прогноза фундаментально обоснованных цен на медь вернуло свою актуальность в последние годы. По нашим наблюдениям, зависимость цены меди от запасов на биржах и у участников рынка (производителей, потребителей и трейдеров) снова имеет отрицательный наклон. Отметим, что коэффициент отношения запасов к величине средненедельного потребления является известным «rhoху» на фундаментальные факторы рынка – спрос и предложение. В частности, поэтому данный показатель часто фигурирует в прогнозах.

Регрессия между этим показателем и ценой традиционно имела отрицательный наклон. Отклонение зависимости было зафиксировано в период 2006-2008 гг., когда наблюдалось резкое увеличение цен на фоне роста спекулятивного интереса к металлу, а также в 2012-2016 гг. Последний период характеризовался коррекцией ожиданий относительно динамики экономики КНР, возврата к более сбалансированным показателям роста мира в целом.

Возврат к естественной форме зависимости цены позволяет заложить определенный тренд для котировок меди. Так, наблюдавшийся в 2016-2018 гг. опережающий рост потребления меди (1,3% г/г по данным ICSG) по сравнению с производством (0,9%) и добычей (0,3%) определяет формирование дефицита и последующее снижение запасов. Запасы меди снизятся на 36% к концу 2020 г. относительно показателя конца 2018 г, что приведет к снижению коэффициента запасы/потребление к уровню 1,9, а цена меди приблизится к \$7 000 за тн.

Прогноз. Консенсус-прогноз широкой выборки экспертов (23 опрошенных), подтверждает выводы, сделанные выше. Котировки меди имеют восходящую тенденцию в среднесрочной перспективе. При этом в 2019 году ожидается повышенная волатильность котировок на фоне неопределенности в переговорах



Средние мировые Total Unit Cash Cost в 2018 г. **\$4 624** за тн

Год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
2018				
2019				
2020				
2021				
2022				
2023				
2024				
2025				

между США и КНР, а также очевидных проблем в промышленном секторе Европы (низкие PMI Германии).

Консенсус-прогноз для 2019 года \$6 523 за тн, в 2020 г. – \$6 903 за тн. Существенное расширение коридора прогнозов с 2021 г. обусловлено традиционно консервативными долгосрочными прогнозами Morningstar, а не высокой волатильностью цен. Минимальное значение коридора для 2019 г. зафиксировано на уровне \$5 952 за тн – это соответствует себестоимости маржинального производителя меди с учетом ожидаемого уровня производства и потребления.

Российский рынок меди

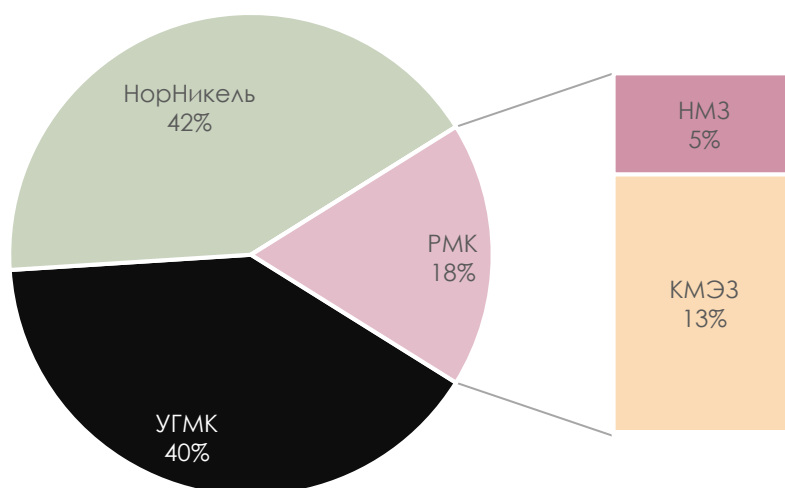
По итогам 1 квартала 2019 г. производство меди выросло на 3%. Наиболее существенный относительный прирост был зафиксирован у Норильского Никеля. Рост связан с постепенным выходом Быстринского ГОКа на проектные показатели, увеличением добычи руды с большим содержанием меди.

РМК увеличила выпуск на НМЗ на 13% г/г, однако общий объем выпуска компании вырос только на 3% г/г.

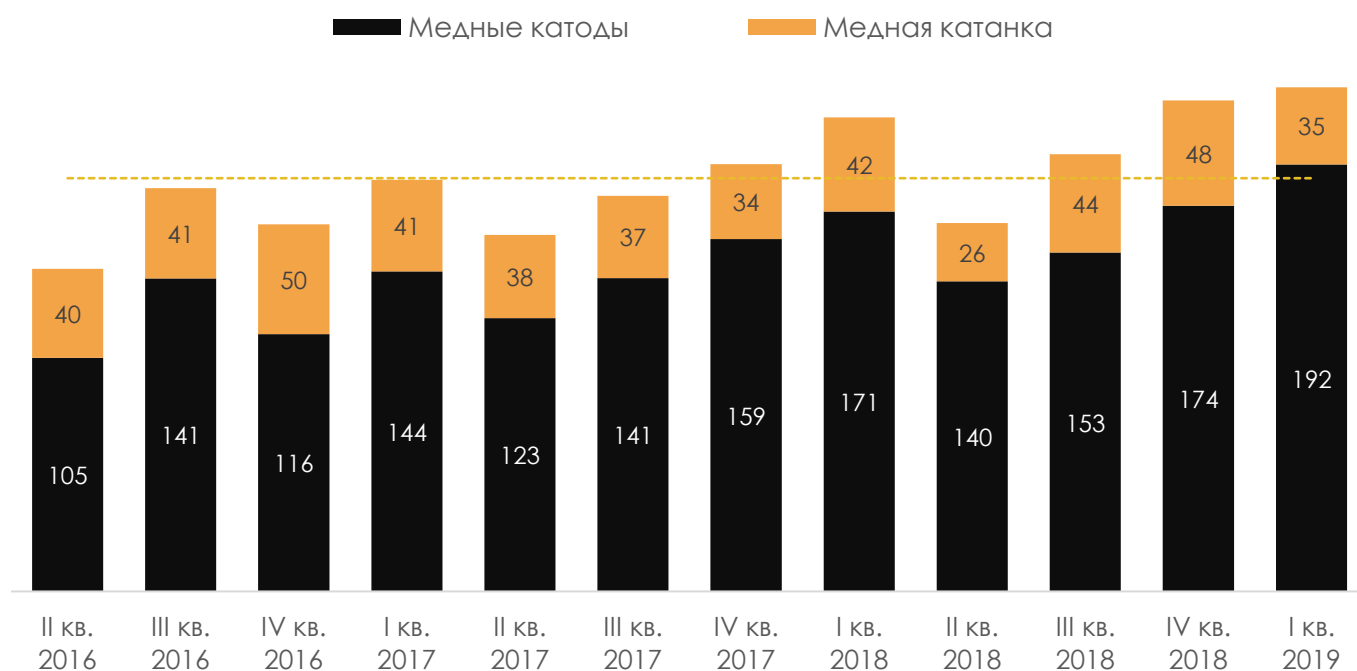
Потребление меди в 1 квартале 2019 г. выросло, однако прирост находится в рамках погрешности расчетов. Внутренний рынок не получал стимулов для расширения спроса, но при этом в целом смог устоять под негативным влиянием роста курса рубля и цены меди.

Давление со стороны деловой активности продолжается. Показатель PMI в промышленности для внутреннего рынка снизился в первом квартале. В целом в 2019 г. мы ожидаем сохранения потребления на уровне 2018 г.

Структура производства меди в России в 1 квартале 2019г.г



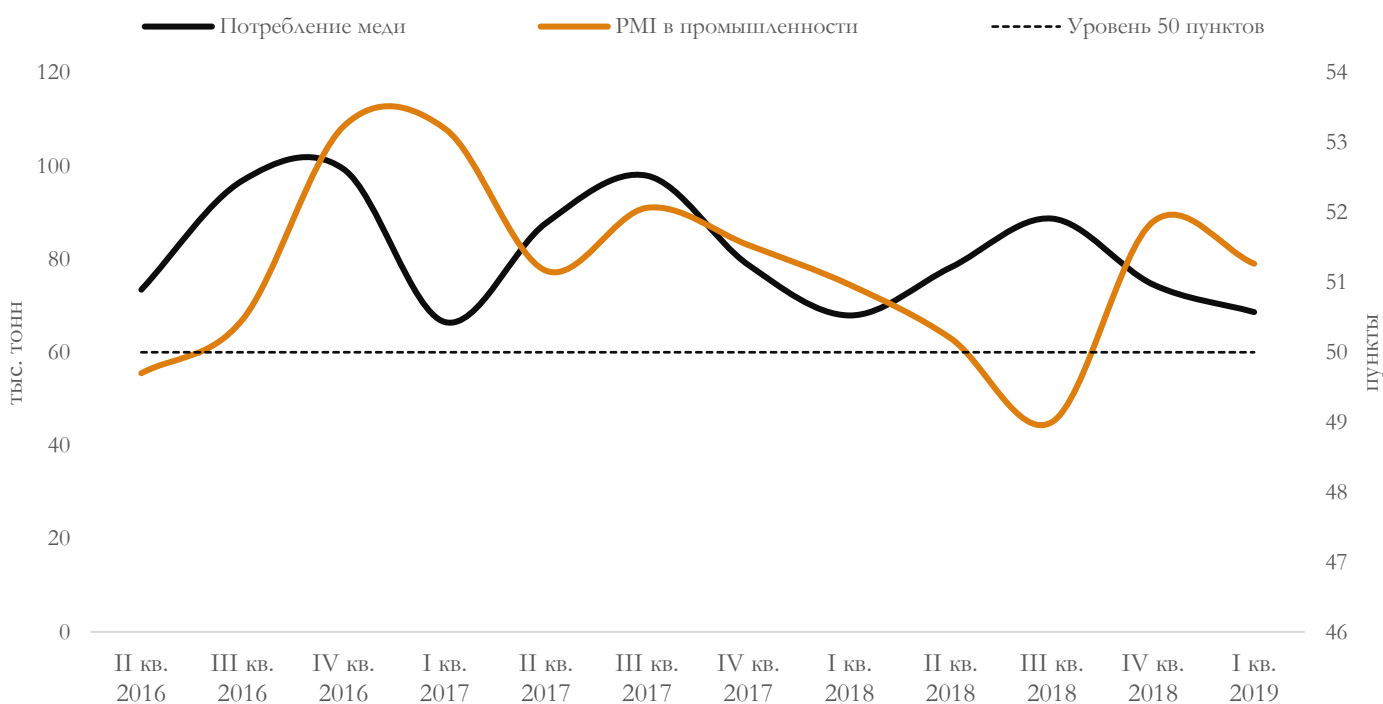
Динамика экспорта медных катодов и медной катанки, тыс. тонн



Структура экспорта медной продукции
в 1 квартале 2019г.



Динамика видимого потребления меди в России и PMI в промышленности



РЫНОК ЦИНКА

Мировой рынок цинка

Мировой рынок цинка по итогам 2-х мес. 2019 года находился в профиците (63 тыс. тонн).

По итогам 2019 года прогнозируется дефицит в размере 120 тыс. тонн, против 383 тыс. тонн в 2018 году.

Фактические и прогнозные показатели рынка цинка, тыс. т

Показатель	2 мес. 2017 г.	2 мес. 2018 г.	2 мес. 2019 г.	2 мес. 2019 г. / 2 мес. 2018 г.	Прогноз на 2019 г.	Изм. к 2018 г., %
Добыча	2 103	2 028	2 041	0,6%↑	13 480	6,2%↑
Производство	2 222	2 181	2 121	-2,8%↓	13 650	3,6%↑
Потребление	2 165	2 153	2 058	-4,4%↓	13 770	0,6%↑
Баланс рынка	57	28	63		-120	-70%↓

Добыча цинка

По итогам 2-х мес. 2019 года мировой объем добычи цинка составил 2,04 млн тонн, что на 0,6% больше относительно аналогичного периода 2018 года. Данный рост был обеспечен увеличением добычи цинка в Австралии до 235 тыс. тонн (+42%), в США – до 157 тыс. тонн (+28%) и в Юж. Африке – до 23 тыс. тонн (в 5 раз).

В Китае добыча сократилась на 16,5% до 582 тыс. тонн, что связано с проводимыми в промышленных провинциях страны экологическими проверками.

Компания Glencore в 1 кв. 2019 года произвела 243,6 тыс. тонн цинка в концентрате, что на 15% больше чем в аналогичном периоде 2018 года. Данное увеличение связано перезапуском рудника Lady Loretta (60-100 тыс. тонн) в Австралии.

По прогнозам в 2019 году мировая добыча цинка увеличится на 6,2%, до 13,5 млн тонн. Этому будет способствовать рост добычи в Австралии (+29,4%), Китае (+3,3%), Юж. Африке, Канаде и на Кубе.

В Австралии рост добычи будет связан с увеличением производства на рудниках Dugald River (250-270 тыс. тонн цинка в концентрате), McArthur River и Lady Loretta, а также на хвостохранилищах Century (260 тыс. тонн) и Woodlawn.

В Европе добыча увеличится на 1,1%. Однако добыча снизится в Польше и Финляндии, в последней ожидается закрытие во второй половине 2019 года месторождения First Quantum Pyhasalmi (20 тыс. тонн) из-за выработки. При этом рост добычи прогнозируется в Греции, Российской Федерации и Испании.

В Перу добыча сократится на 1,4%. В Мексике на объем производства, вероятно, будет негативно влиять недавнее приостановление производства на руднике Penasquito (~160 тыс. тонн) компании Goldcorp по экологическим причинам.

Производство цинка

Производство цинка по итогам 2-х мес. 2019 года уменьшилось на 2,8% и составило 2,1 млн тонн. На снижение в первую очередь повлияло уменьшение производства в Китае (-9,7%) и Индии (-15,2%).

В Китае снижение связано с экологическими ограничениями и дефицитом цинкового концентрата.

Индийская Hindustan Zinc (подконтрольная компании Vedanta) снизила производство в рассматриваемом периоде на 15%, до 175 тыс. тонн. Данное снижение объясняется падением добычи в связи с закрытием ряда карьеров и переходом к подземной добыче цинковой руды.

Компания Glencore в 1 кв. 2019 года уменьшила производство цинка в Казахстане (предприятие Kazzinc*) на 19,1%, до 40,3 тыс. тонн, что связано с проблемами поставок собственного цинкового концентрата из-за проводимого расследования на одной из шахт по вопросам соблюдения промышленной безопасности. Производство на подконтрольных металлургических заводах (при 100% доле) увеличилось на 7% и составило 203,3 тыс. тонн.

Ожидается, что мировое производство цинка в 2019 году увеличится на 3,6%, до 13,7 млн тонн за счет восстановления производства в Китае на 5,3%. В Европе производство цинка сократится на 0,8% из-за закрытия завода Электроцинк во Владикавказе. Рост производства прогнозируется в Италии, Франции и Норвегии. В Мексике также ожидается рост благодаря увеличению производственных мощностей на заводе Industrias Penoles в Торреоне на 120 тыс. тонн, до 350 тыс. тонн в год.

Потребление цинка

Потребление цинка по итогам 2-х мес. 2019 года снизилось на 4,4% - до 2,06 млн тонн. По прогнозам в 2019 году потребление цинка в мире увеличится на 0,6%, до 13,8 млн тонн. Китай увеличит потребление на 0,6%, США - 1%, Европа - 0,7%.

**Производство на Kazzinc указано в соответствии с долей владения Glencore. Общее производство цинка на Kazzinc в 1 кв. 2019 г. составило 74,5 тыс. тонн (-7% относительно аналогичного периода 2018г.).*

Российский рынок цинка

Согласно Росстату, индекс металлургического производства в 1 кв. 2019 г. увеличился на 2,1% по сравнению с 1 кв. 2018 г. Объем производства цинка по итогам того же периода уменьшился на 26%.

Металлургическое производство и производство цинка

Показатель	1 кв. 2018 г. в % к 1 кв. 2017 г.	1 кв. 2019 г. в % к 1 кв. 2018 г.
Металлургическое производство	105,5	102,1
Цинк необработанный нелегированный	106,8	74,1

Источник: Росстат

Доля России в общемировом производстве цинка (включая цинк-алюминиевые сплавы) составила 1,6%.

По итогам 1 кв. 2019 года российское производство цинка уменьшилось на 26% до 50,9 тыс. тонн относительно аналогичного периода 2018 года. Данное снижение обусловлено остановкой производства на ОАО «Электроцинк» вследствие пожара на предприятии в конце 2018 г.

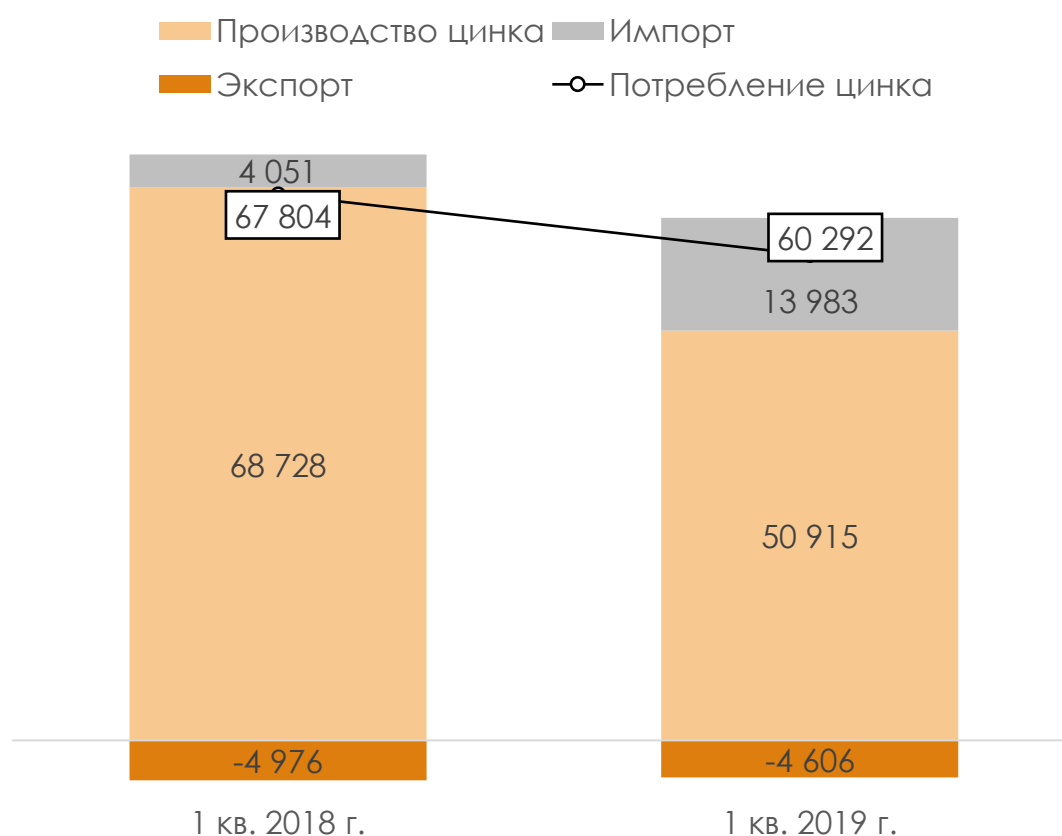
Экспорт в рассматриваемом периоде снизился на 7% и составил 4,6 тыс. тонн. Большая часть цинка поставлялась в Эстонию (75% от общего объема экспорта), Нидерланды (11%) и на Кипр (12%).

В 2019 году производство цинка в РФ будет ниже по сравнению с прошлым годом из-за остановки ОАО «Электроцинк». Таким образом, ожидается сокращение экспорта металла, при этом, будет наблюдаться рост импорта, призванный компенсировать недостающие поставки на внутренний рынок.

Импорт/Экспорт цинка из РФ, т

Показатель	1 кв. 2018 г.	1 кв. 2019 г.	Изм. г./г.	
			ТОНН	%
Импорт цинка	4 051	13 983	9 932	245%
Экспорт цинка	4 976	4 606	-369	-7%

Источник: ФТС

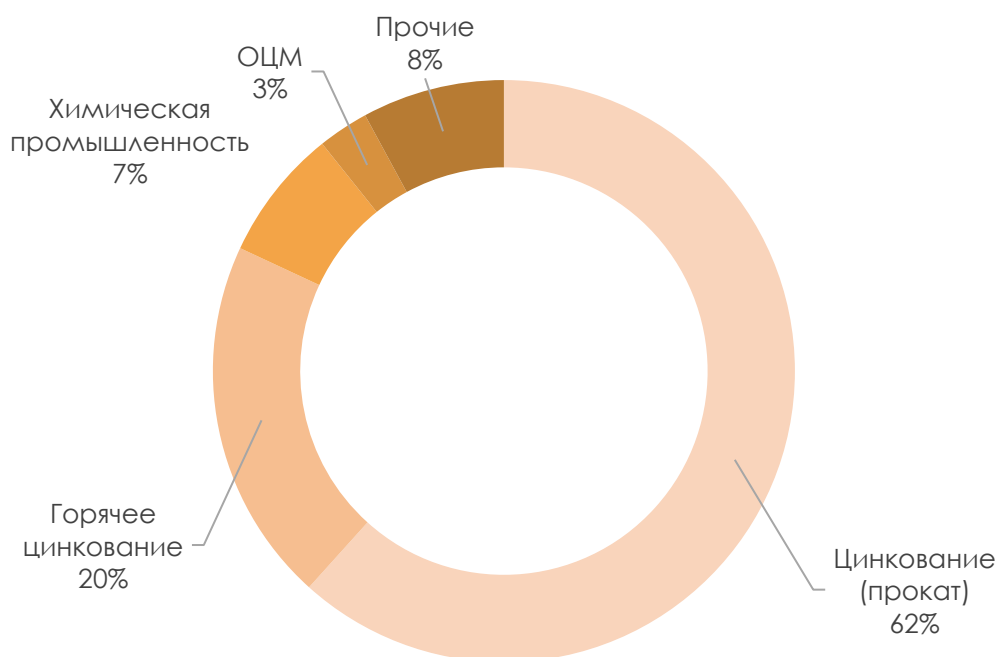


Источник: Данные компании, ФТС

Видимое потребление цинка в РФ по итогам 1 кв. 2019 года сократилось на 11,1% и составило 63 тыс. тонн. На показатель среди прочего повлияла остановка производства на заводе ООО «Оренбургский завод промышленного цинкования», вызванная пожаром в январе 2019 года. Завод оснащен ванной для цинкования производственной мощностью до 80 тыс. тонн металлоконструкций в год. Потребность цинка при полной загрузке составляет ~4 тыс. тонн в год.

Доля импортного цинка в структуре потребления возросла с 6% до 23%. Большая часть цинка импортируется из Казахстана (75%) и Узбекистана (12%). Импорт цинка из Казахстана в 1 кв. 2019 года увеличился более чем в 4 раза до 10,5 тыс. тонн, из Узбекистана на 1%, до 1,7 тыс. тонн.

Основными потребителями цинка на внутреннем рынке РФ являются производители оцинкованного проката, на которых приходится 62%, следом идут предприятия, занимающиеся оцинкованием металлоконструкций - 20%. На предприятия химической промышленности приходится 7%, на предприятия ОЦМ - 3%.



Источник: Данные компании

Производство оцинкованного листового проката в 1 кв. 2019 г. выросло на 3%, до 983 тыс. тонн. В 2019 г. ожидается ввод еще одного цеха АГНЦ-5 мощностью 450 тыс. тонн листового холоднокатаного проката на ПАО «НЛМК». Дополнительная потребность в цинке при полной загрузке составит 15,8 тыс. тонн в год.

Производство оцинкованного листового проката, тыс. т



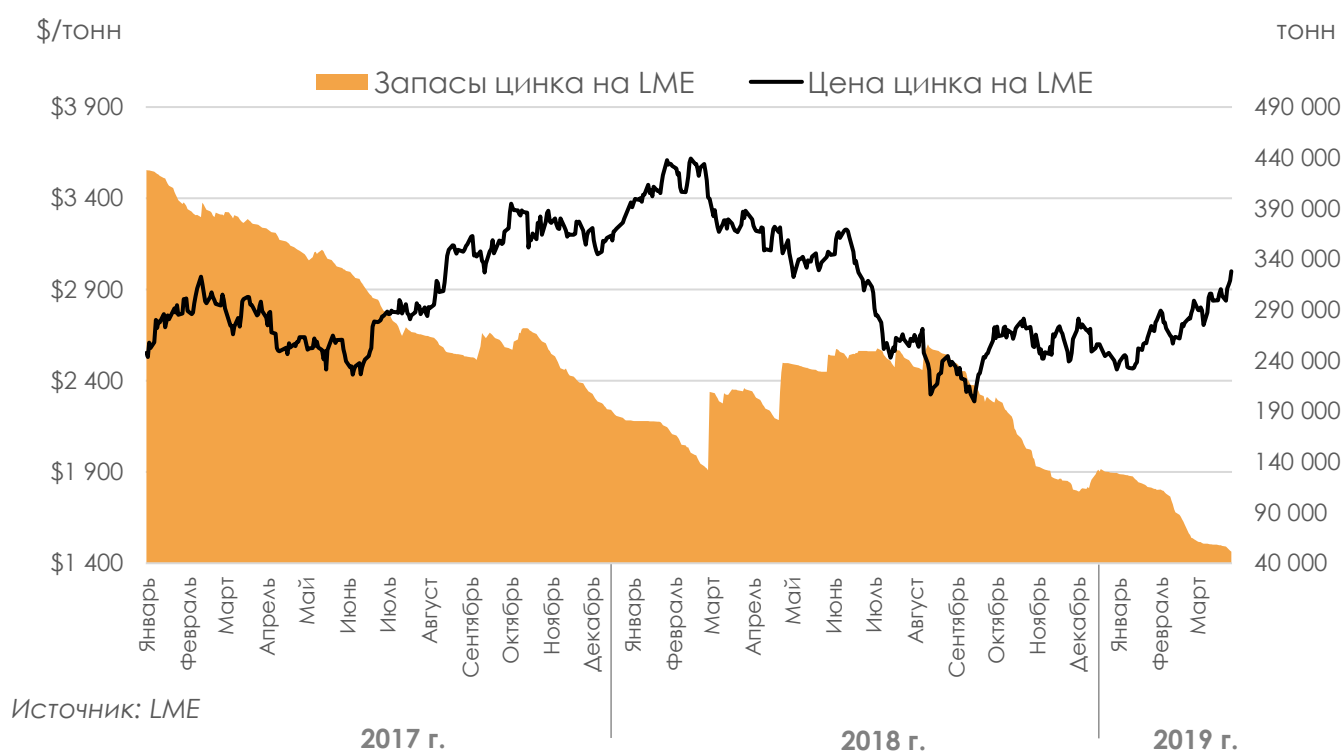
Динамика и прогноз цен на цинк

По итогам 1 кв. 2019 года средняя стоимость цинка составила \$2 702 за тонну, что на 21% меньше стоимости аналогичного периода 2018 года. Данное снижение объясняется высокой базой в 1 кв. 2018 года, когда стоимость металла достигала десятилетних максимумов. Такой высокий уровень цен поддерживался сообщениями о дефиците металла на мировом рынке по итогам 2017 года в размере 442 тыс. тонн и низких запасах металла на LME. По мере наращивания производства на новых и действующих рудниках, дефицит металла на рынке начал сокращаться. Котировки цинка перешли к снижению, но к концу 2018 года стабилизировались и держались в диапазоне от \$2 500 - \$2 700 за тонну. По сравнению с 4 кв. 2018 годом средняя стоимость цинка в рассматриваемом периоде увеличилась на 2,7%. В марте 2019 года котировки цинка достигли уровня в \$3 000 за тонну при самых низких за всю историю запасах металла на LME (51 тыс. тонн).

Высокая волатильность котировок в ближайшей перспективе сохранится. При этом торговый конфликт между США и Китаем остается пока главным фактором влияния на рынок. Намерения ввода ограничительных мер США вызывают у инвесторов опасения относительно замедления темпов роста экономики Китая.

В свою очередь, Китай продолжает увеличивать импорт цинкового концентрата, за период январь-февраль 2019 года данный показатель увеличился на 7,6%, до 269 тыс. тонн (в пересчете на металл) относительно аналогичного периода 2018 года. При этом дефицит цинкового концентрата на рынке начал сокращаться. Рост средних ставок в Азии за переработку цинкового концентрата в марте 2019 года к январю этого же года составил 28%, до \$288 за тонну (spot treatment charge (TC) CIF Asia Pacific), что говорит о притоке на рынок дополнительных объемов концентрата.

Динамика котировок и запасов цинка на LME в 2017-2019 гг.



Факторы, оказывающие положительное влияние на стоимость цинка:

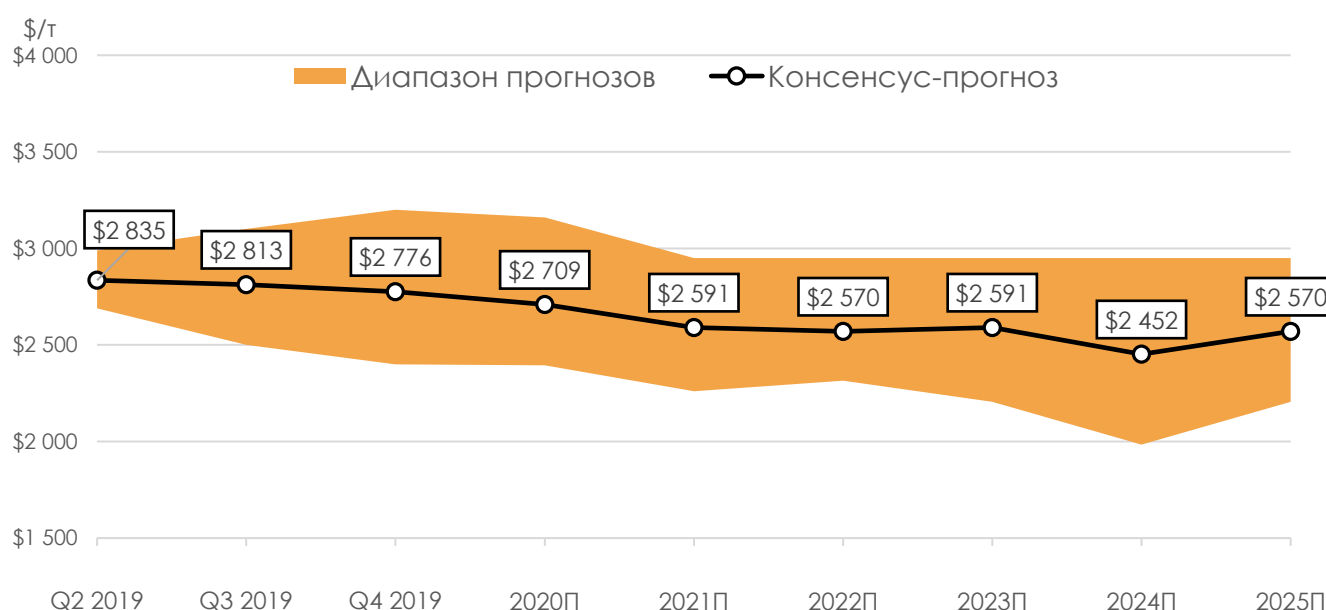
- Сохраняющийся дефицит металла на рынке в краткосрочной перспективе. В 2019 г. дефицит цинка на мировом рынке сохранится и составит 120 тыс. тонн;
- Рост экономик в развитых и в развивающихся странах;
- Реализация инфраструктурных проектов в Китае по строительству железных дорог, аэропортов, линий метро на общую сумму около \$75 млрд.
- Действующая государственная программа по улучшению экологической обстановки в Китае препятствует развитию собственных добывающих и плавильных производств. В период с января по февраль 2019 г. производство цинковой руды и концентратов сократилось на 16,5% до 582 тыс. тонн по сравнению с АППГ (в пересчете на металл).

Факторы, оказывающие отрицательное влияние на стоимость цинка:

- Выход на проектные мощности новых рудников и расширение производства на действующих (Castellanos на Кубе (100 тыс. тонн цинка в концентрате), Gamesberg в Южной Африке (250 тыс. тонн), Dugald River (170 тыс. тонн) и Century (260 тыс. тонн) в Австралии);
- Постепенная замена и модернизация старых мощностей в Китае, способных выполнять новые экологические нормативы;
- Торговые войны между странами (ввод заградительных пошлин);

Таким образом, в среднесрочной перспективе ожидается рост предложения цинкового концентрата на мировом рынке и увеличение загрузки плавильных мощностей, что безусловно окажет влияние на стоимость цинка. Прогнозируемая средняя стоимость цинка в 2019 году составит около \$ 2 800 за тонну, в 2020 году – \$2 700 за тонну, в 2021 году – около \$2 600 за тонну.

Консенсус-прогноз цены цинка в 2019-2025 гг.

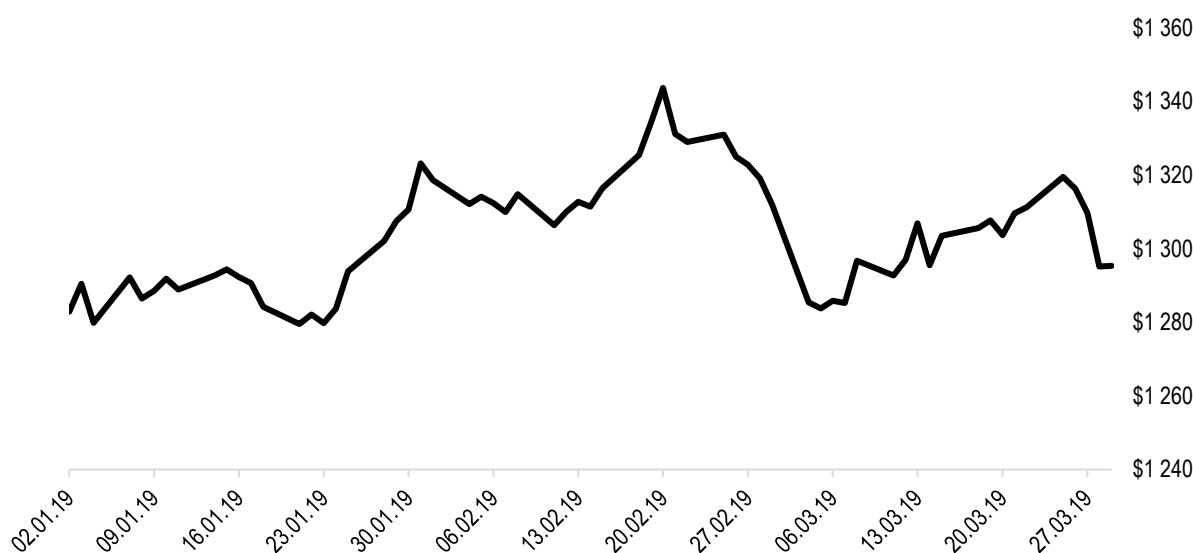


Драгоценные металлы

Динамика цен на золото

Средняя цена золота в 1-м квартале составила \$1 304 за унцию, что на 14% выше средней цены за 2018 г. Помимо спекулятивных факторов, поддержку ценам оказывало стабильное состояние фундаментальных – спроса и предложения.

Динамика цен на золото, \$/тр. унция



WGC (World Gold Council) сообщает о росте спроса на золото на 7% по сравнению с АППГ при этом предложение металла осталось на прежнем уровне даже с учетом хороших результатов золотодобывающих компаний, увеличивших производство на 1% по сравнению с АППГ. Характерно, что потребление растет практически во всех сегментах, начиная от ювелирной промышленности и заканчивая инвестиционным спросом, который обещает расти в дальнейшем, учитывая неудовлетворительные итоги переговоров между США и КНР по взаимным условиям торговли. Очередное бегство от рискованных активов наблюдается и на государственном уровне: центральные банки увеличили закупки золота в 1,7 раза, до 145 тонн. Такого интенсивного старта года не отмечалось с 2013-го, отмечает WGC. Основными движущими факторами закупок остаются диверсификация и отмеченная потребность в безопасных активах.

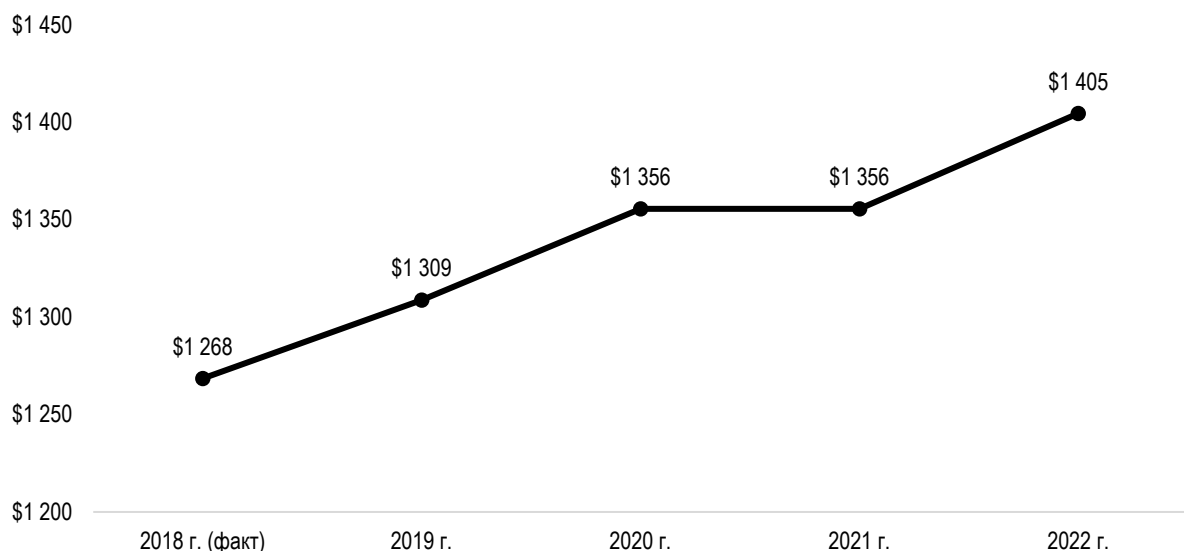
Говоря о прогнозных ценах стоит отметить, что на них традиционно будут влиять: динамика мировой экономики (очевидно, что темпы замедляются), состояние финансовой и экономической среды в США (ее влияние на курс доллара), а также общеполитическая обстановка, которая остается в скорее напряженной.

Фундаментальные характеристики рынка, если отталкиваться от оценки Metal Focus, можно охарактеризовать так:

- спрос на золото продолжит свой рост, достигнув максимального значения с 2015 г.;

- в основе роста спроса – увеличение потребления в ювелирной промышленности и закупки ЦБ отдельных стран;
- предложение золота вырастет в пределах 0,8-1,0% в основном за счет вторичного сектора;

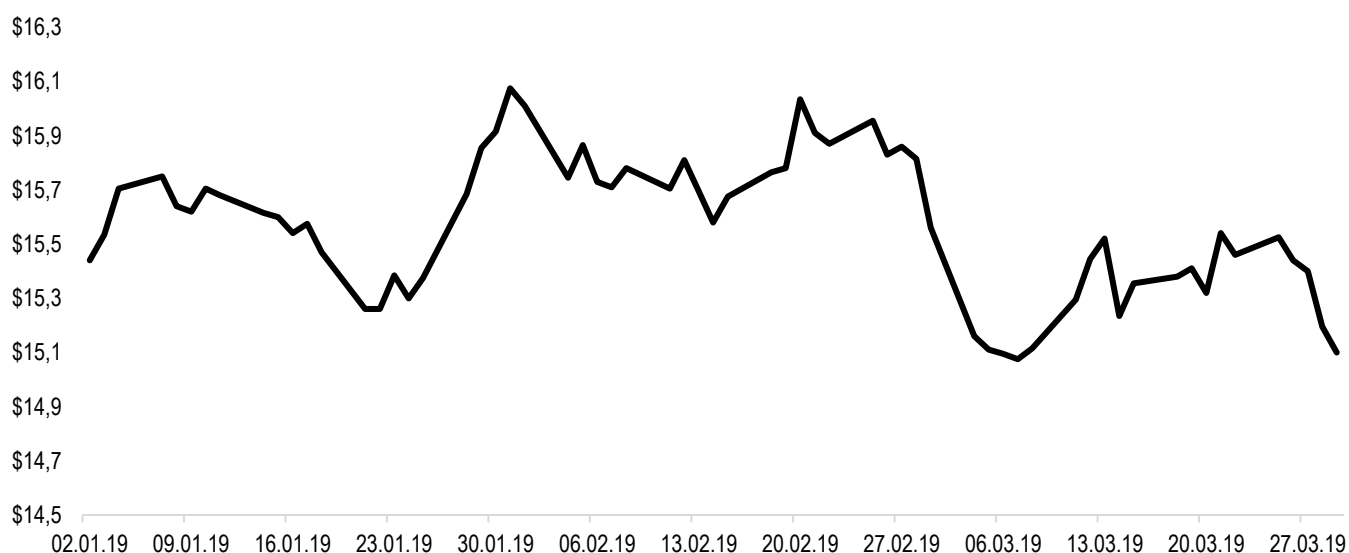
Прогнозные значения цен на золото, \$/тр. унция



Динамика цен на серебро

Динамика цен на серебро в 1-м квартале оправдала ожидания: средняя цена за тр.унцию в январе-марте 2019 г. составила \$15,6 против \$15,7 (среднегодовая) – в 2018 г.

Динамика цен на серебро, \$/ тр. унция



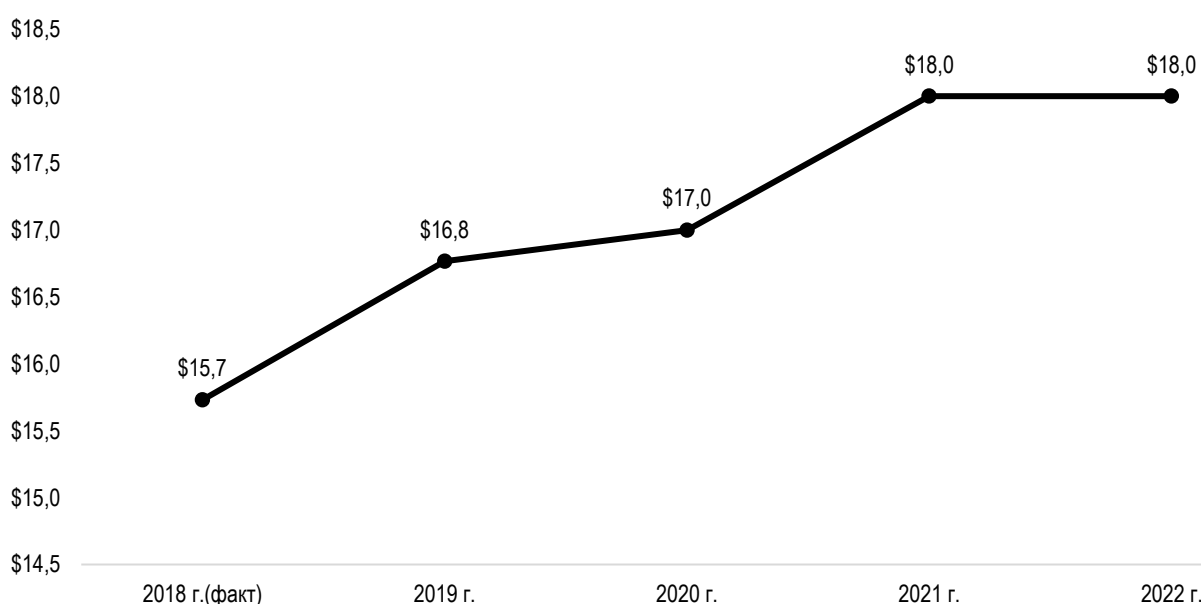
Если не принимать во внимание спекулятивные факторы, то 2019 г. снова дает основание полагать, что цена серебра в силу особенностей потребления металла (60% - промышленный сектор) и состояния баланса рынка имеет достаточный потенциал к росту. По ожиданиям GFMS, предложение металла незначительно вырастет либо, как показывали прошлые годы, останется практически неизменным

(+/- 1%). Довольно низкие, учитывая потенциал металла, цены не давали возможности горнодобывающим компаниям инвестировать в новые объекты, так что увеличение добычи ожидается только на некоторых месторождениях Мексики и Перу. Ожидать более или менее значительного роста попутного серебра в 2019 г. можно лишь на отдельных свинцово-цинковых проектах в Австралии.

Спрос на серебро устойчив, хотя по итогам года можно ожидать его незначительного снижения по сравнению с прошлым годом. Темпы ввода новых мощностей в солнечной энергетике предсказуемо снизились, хотя отдельные страны (Индия, Австралия) могут ввести больше мощностей сверх ожидаемых объемов, однако влияние солнечной энергетике на рынок в любом случае пока остается не столь значительным как это ожидается в долгосрочной перспективе, поэтому даже более резкое снижение потребления в этом секторе не нанесет серьезного удара по ценам. В более важном электротехническом секторе в 2019 г. ожидается прирост потребления за счет автомобильного сектора, потребляющего все больше серебра через более широкое внедрение электроники.

В целом GFMS ожидает снижение/увеличение спроса в пределах 1% по итогам 2019 г. Вместе с предложением, которое давно остается в примерно одних и тех же объемах, 2019 г. обещает снова быть дефицитным для мирового рынка серебра, пусть даже размер нехватки металла может снизиться.

Прогнозные цены на серебро, \$/тр. унция



Уголь

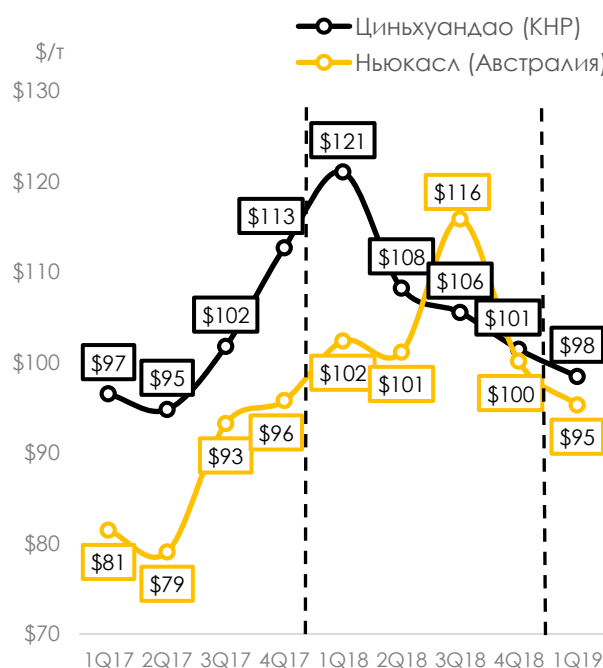
Динамика и прогноз мировых цен на уголь

Энергетический уголь

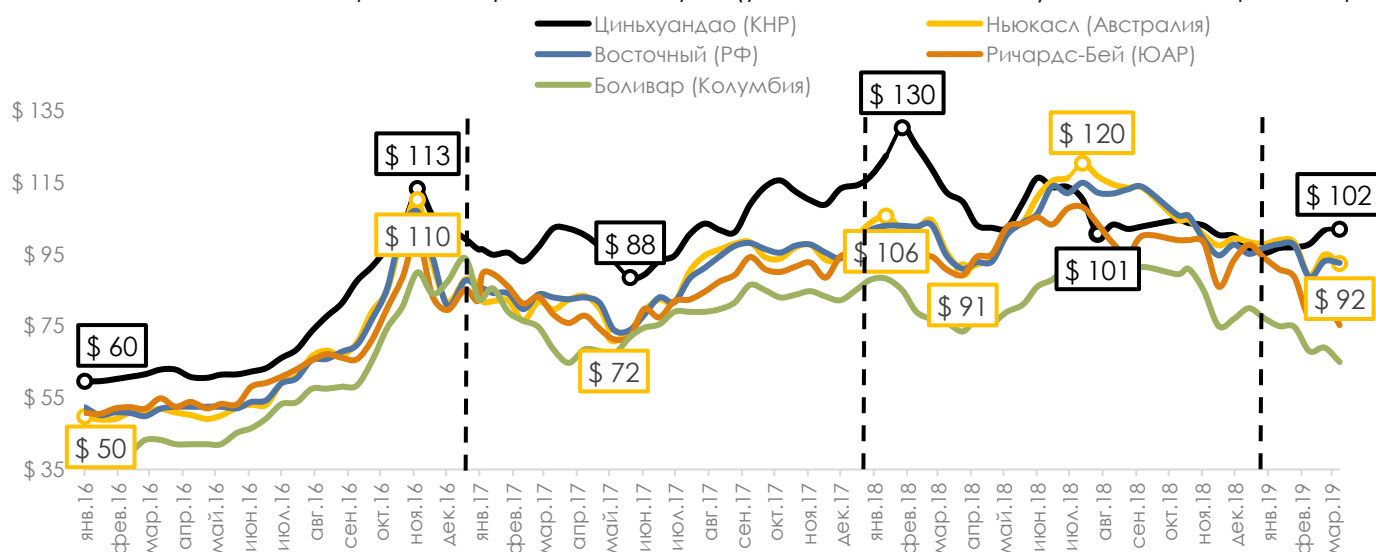
В I квартале 2019 г. на мировом рынке энергетического угля сохранился понижательный тренд, сформировавшийся летом 2018 г. После практически трех лет роста, рынок угля развернулся и характеризуется в настоящее время неблагоприятной ценовой конъюнктурой.

Среднеквартальные котировки энергетического угля в ключевых мировых портах продемонстрировали очередное снижение как в квартальном, так и в годовом сопоставлении. Так, по итогам I квартала 2019 г. котировки австралийского энергетического угля (FOB Ньюкасл) опустились до отметки \$95 за тонну (-6,9% г./г.). Среднеквартальная цена на российский энергетический уголь (FOB Восточный) составила \$94 за тонну (-6,9% г./г.), на южноафриканский уголь (FOB Ричардс-Бей) - \$85 за тонну (-10,2% г./г.), на колумбийский уголь (FOB Боливар) - \$72 за тонну (-13,0% г./г.).

Динамика котировок энергетического угля (условия поставки FOB) в ключевых портах мира



Динамика котировок энергетического угля (условия поставки FOB) в ключевых портах мира



Котировки энергетического угля (условия поставки FOB) в ключевых портах мира, \$/т

Порт	Калорийность	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	I кв. 2019 г.	Изм. кв./кв., %	Изм. г./г., %
Циньхуандао (КНР)	5 800 кс NAR	\$99	\$73	\$76	\$101	\$109	\$98	-3,0% ▼	-18,7% ▼
Ньюкасл (Австралия)	6 700 кс GAD	\$71	\$58	\$65	\$87	\$105	\$95	-4,8% ▼	-6,9% ▼
Восточный (РФ)	6 700 кс GAD	\$75	\$61	\$67	\$88	\$103	\$94	-5,3% ▼	-6,9% ▼
Ричардс-Бей (ЮАР)	6 000 кс NAR	\$73	\$57	\$64	\$84	\$98	\$85	-10,7% ▼	-10,2% ▼
Боливар (Колумбия)	11 300 Btu GAR	\$66	\$52	\$59	\$78	\$84	\$72	-13,8% ▼	-13,0% ▼

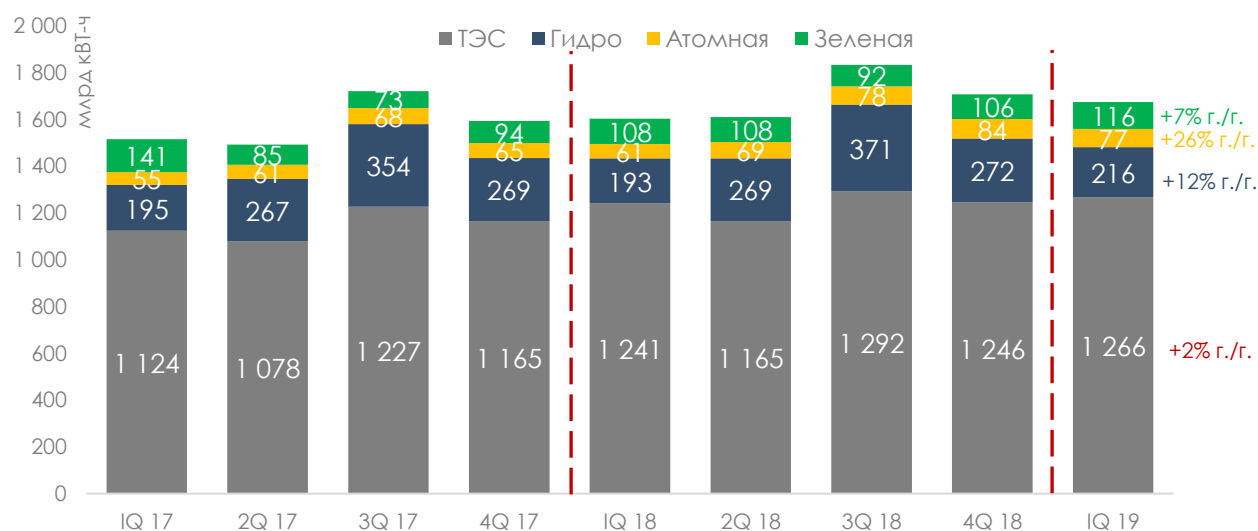
Решающими для рынка энергетического угля остаются фундаментальные факторы спроса и предложения, перекосы баланса рынка в ту или иную сторону. Географическими центрами угольного рынка являются Китай и Индия, да и в целом Азиатский регион, куда в первую очередь смотрят участники рынка и где формируются основные торговые потоки.

Китай. Добыча угля в Китае в I квартале 2019 г. увеличилась на 0,3% г./г. - до 812 млн тонн. Выработка ТЭС увеличилась на 2% г./г., ГЭС – на 12%, АЭС – на 26%, ВИЭ (ветровая, солнечная) – на 7%. Импорт угля снизился на 1% г./г. и составил 74,63 млн тонн. Однако если импорт энергетического угля снизился до 58,21 млн тонн (-8% г./г.), то импорт коксующегося, напротив, вырос до 16,42 млн тонн (+36% г./г.).

Запасы угля в Циньхуандао, главном перевалочном порту в Северном Китае, с конца декабря 2018 г. (5,65 млн тонн) увеличились до 6,4 млн тонн на конец марта 2019 г. По состоянию на март 2018 г. запасы составляли 6,35 млн тонн. Совокупные запасы в основных морских портах Северного Китая Цаофэйдянь, Циньхуандао и Джингтанг на конец марта 2019 г. составили 16,2 млн тонн, что на 2 млн тонн больше, чем в марте 2018 г.

В Китае сохраняются задержки с таможенным оформлением австралийского угля в портах, что, как полагают участники рынка, является следствием ухудшения двусторонних политических отношений между Канберрой и Пекином в последние годы. Кроме того, Китай использует ограничения импорта угля как инструмент для регулирования внутренних цен (когда внутренние цены – высокие, ограничения смягчаются, чтобы помочь внутреннему энергетическому рынку; когда внутренние цены – низкие, ограничения импорта ужесточаются с целью поддержки китайских производителей).

Производство электроэнергии в Китае в 2017-2019 гг.



Индия. Добыча угля в Индии в I квартале 2019 г. увеличилась на 1,7% г./г. - до 207 млн тонн. Импорт угля также вырос до 46,6 млн тонн (практически +4% г./г.). Рост добычи, снижение спроса (снижение выработки ТЭС) и увеличение импорта угля привели к быстрому росту запасов топлива. Совокупные запасы электростанций увеличились с 16,6 млн тонн на конец декабря 2018 г. до 30,9 млн тонн на март 2019 г.

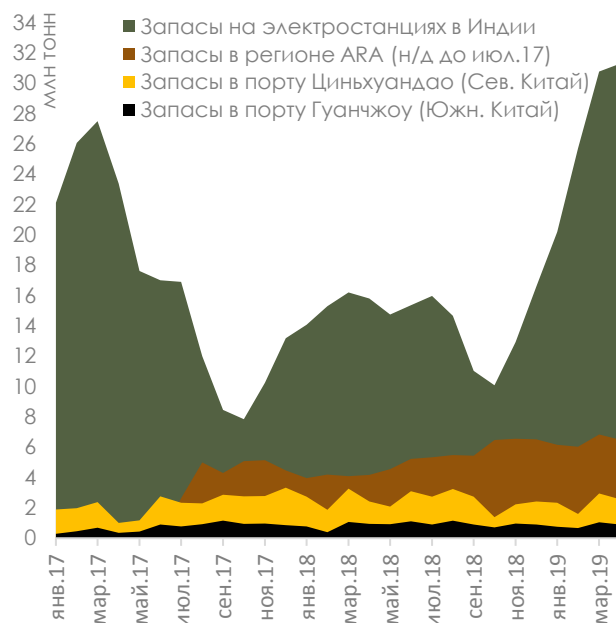
Индия подвела итоги за 2018-2019 г. (апр.18 – мар.19): импорт угля вырос до 233,56 млн тонн (+8,8% г./г.), в том числе энергетического – 164,21 млн тонн (+13% г./г., 144,99 млн тонн), коксующегося – 47,73 млн тонн (47,22 годом ранее).

В то же время госкорпорация Coal India ведет переговоры с электростанциями страны по планам сокращения импорта угля в целях импортозамещения внутренними поставками.

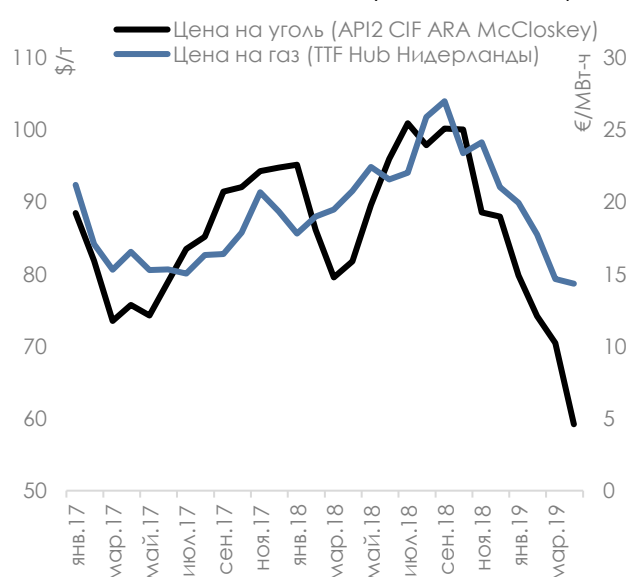
Импорт угля в Японию и Ю. Корею в I квартале 2019 г. снизился на 6,5% и 5,4% г./г., соответственно.

Европа. Запасы угля в регионе ARA (Амстердам-Роттердам-Антверпен) по состоянию на конец марта 2019 г. составляли 6,8 млн тонн против 6,5 млн тонн в конце 2018 г. Рост запасов обусловлен теплой зимой в регионе. В марте 2018 г. запасы угля на региональных терминалах оценивались в 4,1 млн тонн. Таким образом, в настоящее время запасы находятся на самом высоком уровне с 2013 г.

Динамика запасов энергетического угля у ключевых стран-потребителей



Динамика цен на уголь и газ в Европе



Прогноз мировых цен на энергетический уголь

Краткосрочный прогноз. Средняя цена на энергетический уголь на условиях поставки FOB Австралия (Ньюкасл) составила в I квартале 2019 г. \$95 за тонну. Согласно консенсус-прогнозу банков, в течение 2019 г. котировки энергетического угля будут стабильными, среднеквартальные значения не будут опускаться ниже отметки в \$90 за тонну. Однако пока ситуация развивается скорее по пессимистичному сценарию.

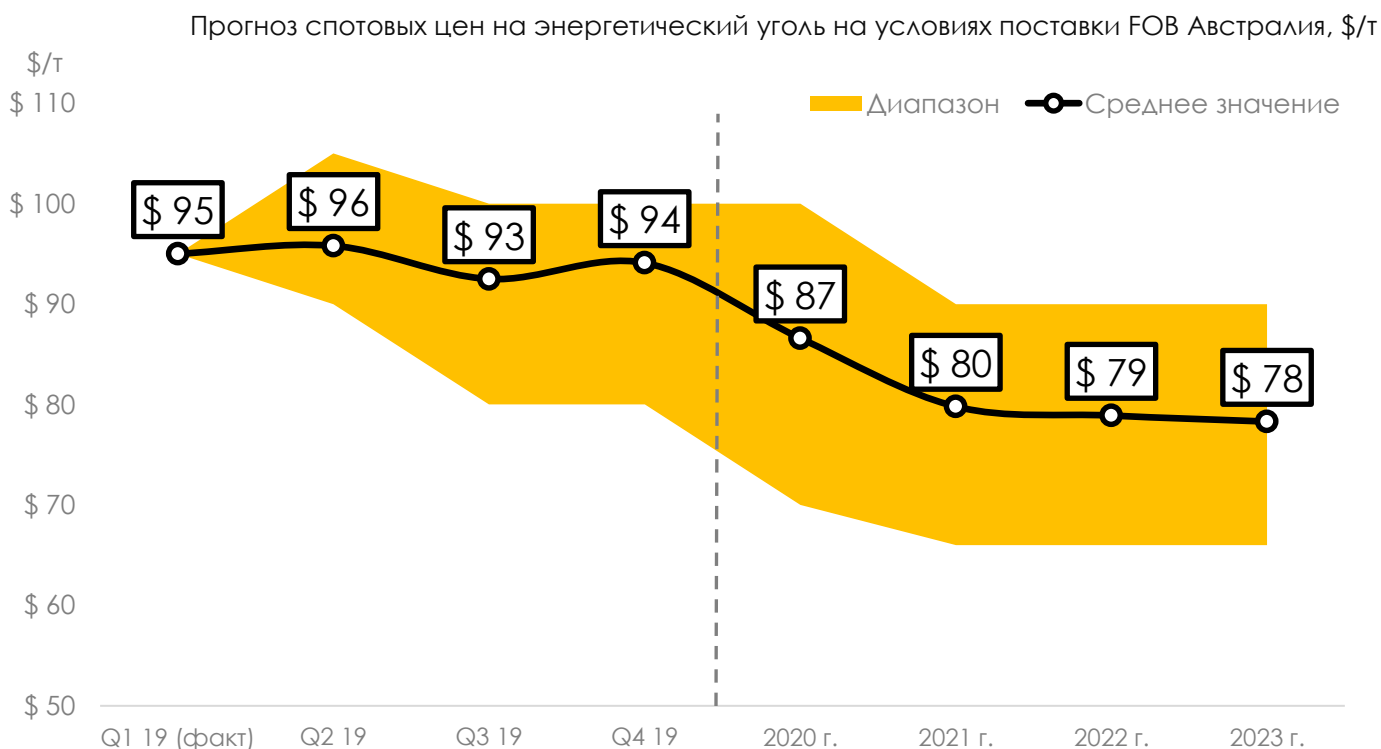
Так, в начале апреля 2019 г. цены на энергетический уголь зафиксировали самое резкое снижение со времен мирового финансового кризиса 2008/2009 гг. (до 20%), самого низкого уровня с мая 2017 г.

Падение произошло через несколько дней после того, как Glencore и японская Tohoku Electric Power достигли соглашения о поставках австралийского энергетического угля с апреля 2019 г. по март 2020 г. Компании договорились о фиксированной цене в размере \$94,75 за тонну премиального австралийского угля (\$109,77 за тонну в октябре 2018 г.). Эта цена является ориентиром для других компаний в переговорах в текущем году.

По оценкам участников рынка, спад произошел также на фоне замедления промышленного производства в Азии, Европе и Северной Америке, что вызывает опасения по поводу возможной глобальной рецессии.

Кроме того, снижение угольных котировок последовало за 60%-м падением цен в Азии на сжиженный природный газ (СПГ), который является прямым конкурентом угля в качестве топлива для ТЭС.

Давление на угольные котировки оказывают также высокие запасы угля и в Азии, и в Европе.



Прогноз спотовых цен на энергетический уголь на условиях поставки FOB Австралия, \$/т

Показатель	Квартальный прогноз			Годовой прогноз				
	Q2 19	Q3 19	Q4 19	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Максимальное значение	\$105	\$100	\$100	\$105	\$100	\$90	\$90	\$90
Минимальное значение	\$90	\$80	\$80	\$91	\$70	\$66	\$66	\$66
Среднее значение	\$96	\$93	\$94	\$95	\$87	\$80	\$79	\$78
Медиана	\$95	\$95	\$95	\$95	\$90	\$80	\$80	\$78
Количество прогнозов	6	6	6	7	7	7	7	6
Прогнозы банков:								
Barclays	\$95	\$95	\$95	-	-	\$75	\$75	\$70
Deutsche Bank	\$95	\$95	\$95	\$95	\$90	\$85	\$85	\$88
HSBC	-	-	-	\$92	\$90	-	-	-
Macquarie	\$90	\$80	\$80	\$92	\$70	\$66	\$66	\$66
RBC	\$105	\$100	\$100	\$105	\$100	\$90	\$90	\$90
Credit Suisse	\$95	\$95	\$95	\$95	\$85	\$80	\$80	-
Morgan Stanley	-	-	-	\$91	\$81	\$76	\$75	\$76
UBS	\$95	\$90	\$100	\$95	\$90	\$86	\$81	\$80

После обвала угольных котировок в начале апреля 2019 г. на рынке прошла ожидаемая коррекция. В дальнейшем цены на энергетический уголь оставались стабильными. В результате, по итогам апреля 2019 г., средняя цена на энергетический уголь на условиях поставки FOB Австралия (Ньюкасл) составила чуть более \$86 за тонну, а в мае цены держатся на уровне \$85 за тонну.

Краткосрочный прогноз по ценам на энергетический уголь сохраняется «медвежьим». Факторы: дождливая погода в Китае, что обеспечит высокие показатели в гидроэнергетике в ближайшие месяцы, накопленные запасы угля в Индии и Европе, низкие цены на газ в Европе из-за теплой зимы и высоких запасов в хранилищах, Рамадан в мусульманских странах (снижение торговой активности со стороны покупателей на Б.Востоке). Поддержку котировкам могут оказать прохладная погода на Северо-Западе Европы (более низкие показатели ветровой и солнечной генерации), рост импорта в Китай для пополнения складских запасов в преддверии лета (кроме того, китайские электростанции будут придерживаться новой стратегии: пополнять запасы в течение года, чтобы избежать закупок в пик сезона, особенно в период пополнения запасов в IV квартале), Индия активизирует закупки импортного угля в преддверии сезона муссонов. Высокая вероятность сезонного ухудшения погоды (сезон дождей) в регионах добычи и планируемые ремонты ж/д путей также могут поддержать котировки. В течение месячного периода Рамадан, который начался 6 мая, добыча угля в Индонезии упадет на 10-20% по сравнению с предыдущим месяцем, что также может способствовать поддержанию стабильных цен на энергетический уголь.

Долгосрочный прогноз. Можно говорить о слабых ценовых прогнозах для энергетического угля в средне- и долгосрочной перспективе на фоне роста внутренних поставок топлива в Китае и Индии, увеличения доли атомной энергетики в Японии и Ю.Корее, отказа развитых экономик от угольной генерации с целью снижения выбросов. Неопределённость сырьевым рынкам несет продолжающаяся торговая война между США и Китаем, взаимное введение новых ввозных пошлин на товары, неопределенность в отношении китайских портовых ограничений на импорт угля, а также ужесточение экологической политики.

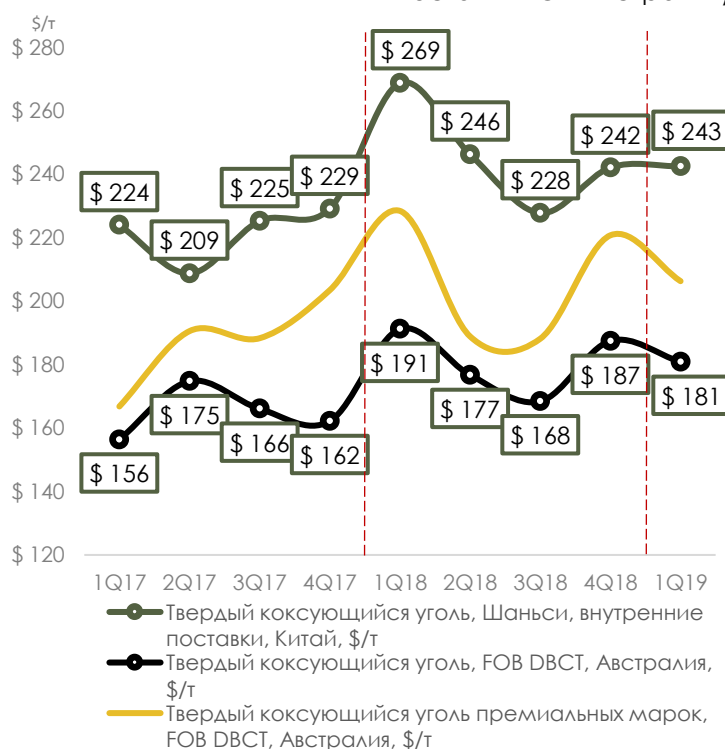
Коксующийся уголь

В I квартале 2019 г. цены на коксующийся уголь держались на достаточно высоких уровнях, хотя, как в квартальном, так и в годовом сопоставлении продемонстрировали снижение. Так, по итогам I квартала 2019 г. средняя цена твердого коксующегося угля с поставкой из Австралии (FOB DBCT) составила \$181 за тонну, что на 5,4% ниже аналогичного показателя в I квартале 2018 г. Стоимость премиальных марок составила \$206 за тонну, снизившись практически на 10% год-к-году.

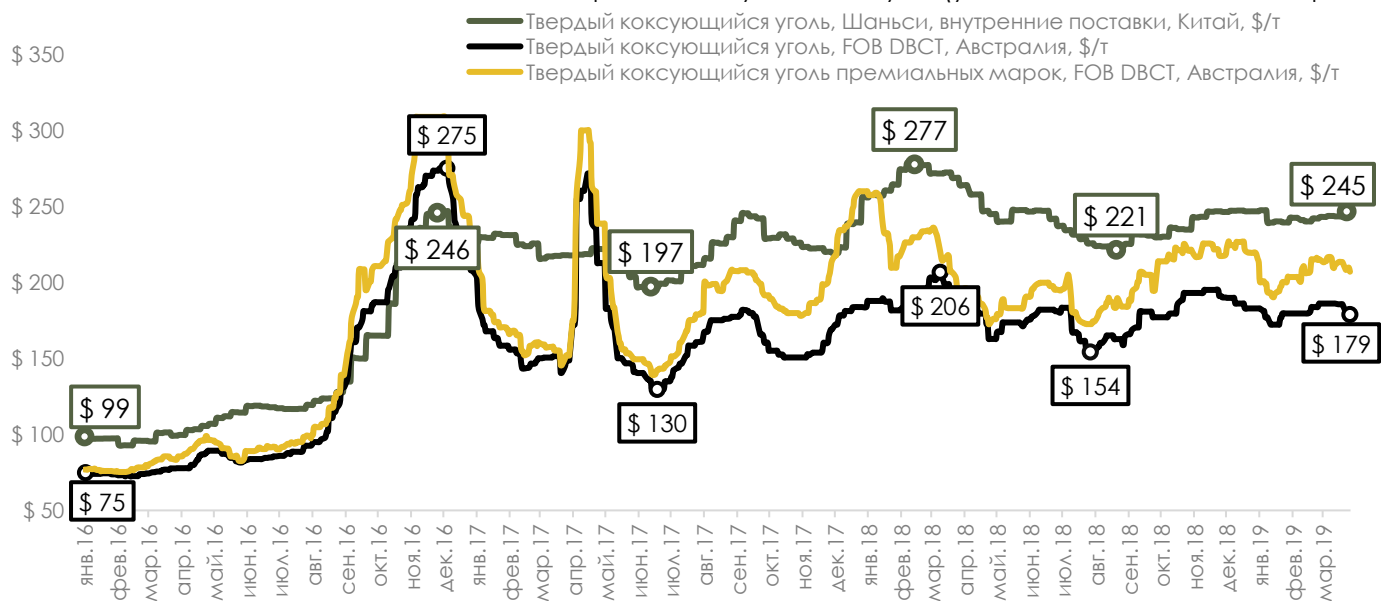
В начале 2019 г. поддержку ценам на коксующийся уголь оказывал сильный спрос на импортное сырье со стороны китайских потребителей (после отмены импортных ограничений, установленных в ноябре 2018 г.), возвращение к закупкам индийских металлургов, потерявших надежду на удешевление сырья, а также временные перебои с поставками из Австралии.

Взлет котировок в конце января, вслед за ценами на прочее металлургическое сырье, в первую очередь, железную руду, стал результатом катастрофы в Бразилии, когда прорыв дамбы хвостохранилища рудника Corrego do Feijao привел к большим человеческим жертвам и остановке ряда предприятий корпорации Vale, что вызвало ажиотаж на мировых рынках сырья.

Динамика котировок коксующегося угля (условия поставки FOB Австралия)



Динамика котировок коксующегося угля (условия поставки FOB Австралия)



Котировки коксующегося угля (условия поставки FOB Австралия), \$/т

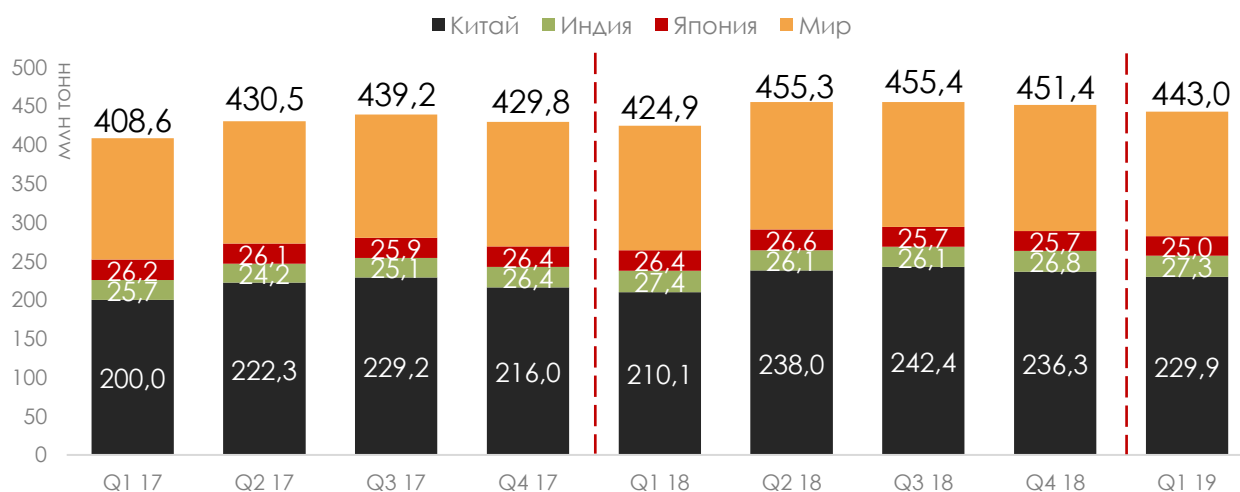
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	I кв. 2019 г.	Изм. кв./кв., %	Изм. г./г., %
Твердый коксующийся уголь, Шаньси, внутренние поставки, Китай, \$/т	\$167	\$126	\$142	\$222	\$246	\$243	0,2%▲	-9,8%▼
Твердый коксующийся уголь, FOB Dalrymple Bay Coal Terminal (DBCT), Австралия, \$/т	\$104	\$83	\$129	\$165	\$181	\$181	-3,5%▼	-5,4%▼
Твердый коксующийся уголь премиальных марок, FOB Dalrymple Bay Coal Terminal (DBCT), Австралия, \$/т	\$116	\$90	\$142	\$187	\$207	\$206	-6,6%▼	-9,7%▼

Однако, в то же время стало известно о проблемах и задержках с таможенным оформлением австралийского угля в китайских портах. Данный факт принес на рынок негативные настроения. На фоне ограничений на импорт австралийского угля китайские компании отказываются от его закупок по долгосрочным контрактам и переходят на внутренние источники либо приобретают сырье в Монголии, России и Северной Америке. Если Китай продолжит свою политику в отношении австралийского угля, у австралийских поставщиков возникнут серьезные проблемы со сбытом.

В марте низкие цены на кокс в Китае оказывали давление на цены коксующегося угля. После зимы у металлургов накопились большие запасы кокса, что в результате привело к снижению спроса и цен на сырье. Затем на рынке прошла резкая коррекция и восстановление цен. Волатильность на рынке кокса в Китае, возможно, будет способствовать поддержанию внутренних цен на высоком уровне, при этом рост производства стали в Китае в текущем году увеличит спрос на импорт.

Отметим, что по итогам I квартала 2019 г. мировое производство стали составило 443 млн тонн, что на 4,3% больше, чем годом ранее. Однако рост показателя был обеспечен Китаем. В I квартале 2019 г. Китай нарастил производство стали на 9,4% г./г. – до 229,9 млн тонн, несмотря на ограничения производства в зимний период с целью снижения загрязнения воздуха (более мягкие ограничения, чем годом ранее). Текущий рост производства стали в стране беспокоит даже самих китайских металлургов, которые опасаются избыточного предложения и как результат падения цен на внутреннем рынке.

Производство стали в мире в 2017-2019 гг.



Прогноз мировых цен на коксующийся уголь

Краткосрочный прогноз. В первой половине апреля 2019 г. цены на коксующийся уголь снижались, вслед за ценами на основное металлургическое сырье на фоне стагнирующего рынка стали. Далее цены укрепились на фоне ценового ралли на металлургический кокс на внутреннем рынке Китая.

В настоящее время корпорации Vale так и не удастся вернуть в строй мощности, остановленные после аварии в начале текущего года. Это вновь толкает вверх цены на железную руду и прочее металлургическое сырье, в том числе и коксующийся уголь. Также помогают неблагоприятные погодные условия, ограничивающие экспорт из Австралии.

В то же время замедление мировой экономики и слабый спрос на стальную продукцию не поддерживают рост сырьевых котировок.

В целом, на II квартал 2019 г. банки прогнозируют сохранение текущих ценовых уровней или даже небольшой рост относительно I квартала. Рост цен на коксующийся уголь будет обеспечен спросом на пополнение запасов со стороны Китая и Индии для удовлетворения потребностей сталепроизводителей. Однако в III-IV кварталах текущего года следует ожидать снижения котировок на 4-5% к текущим уровням.

Долгосрочный прогноз. После сильных показателей 2018 г., мировая экономика замедляется, появляются признаки ослабления мировой торговли, замедляются производственные показатели в США, Европе и Китае. Рынки металлургического сырья будут сужаться под воздействием циклического спада и опасений по поводу политической неопределенности.



Прогноз цен на твердый коксующийся уголь на условиях поставки FOB Австралия, \$/т

Показатель	Квартальный прогноз			Годовой прогноз				
	Q2 19	Q3 19	Q4 19	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Максимальное значение	\$210	\$200	\$200	\$208	\$187	\$170	\$160	\$163
Минимальное значение	\$166	\$156	\$156	\$150	\$150	\$130	\$130	\$135
Среднее значение	\$183	\$175	\$176	\$184	\$161	\$152	\$148	\$149
Медиана	\$180	\$175	\$180	\$185	\$160	\$155	\$150	\$150
Количество прогнозов	9	9	9	11	11	9	8	8
<i>Прогнозы банков:</i>								
Barclays	\$175	\$175	\$170	-	-	\$155	\$150	\$150
Credit Suisse	\$170	\$160	\$180	\$175	\$150	-	-	-
Deutsche Bank	\$200	\$200	\$200	\$200	\$170	\$170	\$145	\$142
Macquarie	\$180	\$175	\$185	\$208	\$187	\$150	\$150	\$163
RBC	\$180	\$180	\$180	\$180	\$160	\$160	\$140	\$140
Goldman Sachs	\$166	\$156	\$156	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	\$187	\$151	\$130	\$130	\$135
BCS	-	-	-	\$178	\$150	-	-	-
UBS	\$210	\$185	\$185	\$196	\$170	\$160	\$160	\$155
CIBC	\$190	\$160	\$160	\$180	\$150	\$135	-	-
Scotiabank	\$180	\$180	\$170	\$185	\$160	\$150	\$150	\$150
HSBC	-	-	-	\$185	\$170	-	-	-
VTB Capital	-	-	-	\$150	\$153	\$157	\$160	\$160

При формировании мировых цен на коксующийся уголь основными факторами будут соотношение спроса и предложения на коксующийся уголь на ключевых рынках в Азии и Европе, итоги торговой войны между США и Китаем, Китаем и Австралией, США и Турцией, расширение протекционистской практики со стороны Китая и Индии для импортозамещения угольных поставок. На мировые цены традиционно оказывают влияние цены на коксующийся уголь, кокс и сталь на внутреннем рынке Китая.

В долгосрочной перспективе рост предложения и снижение спроса на импортное сырье в Китае (переход на местный уголь) приведут к снижению мировых цен на коксующийся уголь. Согласно прогнозам банков, в 2020 г. цена снизится до \$161 за тонну, в 2021 г. – до \$152 за тонну. Однако в ближайшие 2 года сильный спрос удержит котировки от падения до минимумов 2015-2016 гг. Производство стали будет стабильным в 2019 г., а в 2020 г. начнет снижаться на ожиданиях замедления экономического роста в мире.

Показатели российского рынка угля

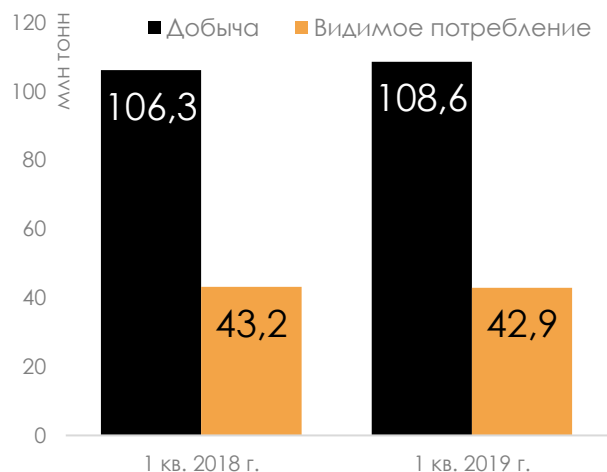
Добыча угля в России в I квартале 2019 г. увеличилась до 108,6 млн тонн (+2,2% в годовом сопоставлении). Доля углей для коксования в совокупной добыче составила приблизительно 21%, соответственно доля энергетических углей - 79%. Рост показателей обеспечен динамикой добычи коксующихся углей – 22,7 млн тонн (+11,6% г./г.). Добыча углей энергетических марок сохранилась на уровне I квартала 2018 г. – 85,9 млн тонн.

Совокупный экспорт угля в I квартале 2019 г. составил 53,9 млн тонн, превысив показатель I квартала 2018 г. более чем на 14%. Экспорт энергетического угля вырос до 47,1 млн тонн (+13,3% г./г.), экспорт концентрата коксующегося угля - до 6,8 млн тонн (+20,5% г./г.).

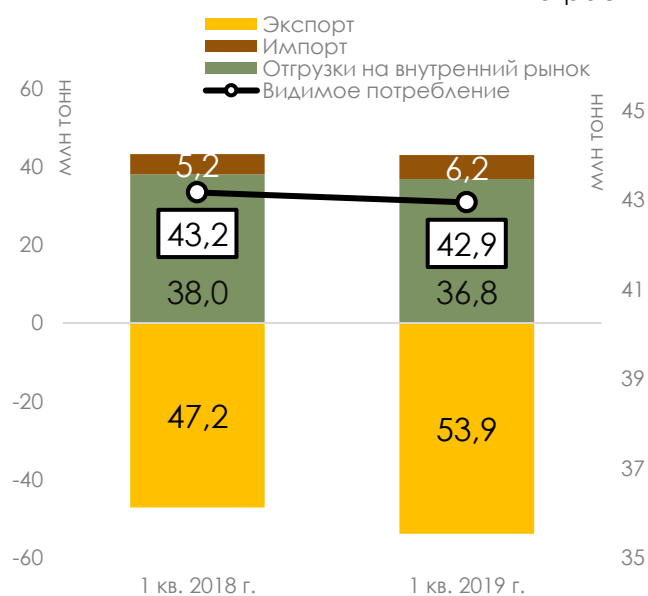
Основными импортерами российского энергетического угля стали Германия (6,5 млн тонн), Ю.Корея (5,1 млн тонн), Китай (4,9 млн тонн), Япония (4 млн тонн), Нидерланды (3,3 млн тонн) и Польша (3,3 млн тонн). Наибольший рост экспортных поставок отмечен в европейском направлении: в Германию (в 3 раза г./г.), Польшу (+12%), Латвию (в 2 р.); в азиатском направлении: в Ю.Корею (+10%), Японию (+17%), Малайзию (+53%), Вьетнам (в 3 р.), Таиланд (в 3 р.). Также увеличились поставки в Беларусь (в 3 р.), Украину (+18%) и Казахстан (в 2 р.). Отметим снижение интереса к российскому углю в Китае (-11%), Турции (-40%), Индии (-11%), Испании (-13%), Великобритании (-81%) и Франции (-28%).

Приблизительно половина экспорта концентрата коксующегося угля идет в страны Азии (Ю. Корея, Китай, Япония и др.), треть – на Украину.

Динамика добычи и видимого потребления угля в России, включая антрацит



Основные показатели российской угольной отрасли



Основные показатели российской угольной отрасли, млн тонн

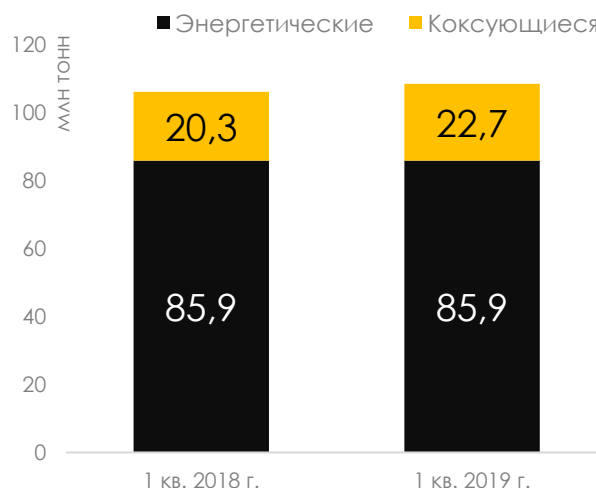
Показатель	1 кв. 2018 г.	1 кв. 2019 г.	Изменение	
			абс.	%
Добыча	106,3	108,6	2,4	2,2%▲
Отгрузки производителей, из них	85,2	90,7	5,5	6,4%▲
- на внутренний рынок	38,0	36,8	-1,2	-3,2%▼
- на экспорт	47,2	53,9	6,7	14,2%▲
Импорт	5,2	6,2	1,0	19,5%▲
Видимое потребление	43,2	42,9	-0,2	-0,5%▼

Отметим, что с 1 июня 2019 г., согласно постановлению Правительства РФ, поставки российского угля и кокса на украинские предприятия будут осуществляться только при наличии специальных разрешений, выдаваемых Министерством экономического развития РФ.

Импорт угля в I квартале 2019 г. увеличился на 19,5% г./г.

Поставки энергетического угля, включая антрацит, на внутренний рынок в I квартале 2019 г. снизились на 5,5% г./г. в результате снижения закупок угля ТЭС. Минувшая зима была относительно теплой, что привело к накоплению больших запасов. Внутренние поставки коксующегося угля, напротив, увеличились на 4,3% г./г. Отметим, что производство кокса в России в I квартале 2019 г. составило 6,8 млн тонн (+2,1% г./г.). Производство чугуна также немного подросло.

Структура добычи по типам угля в России



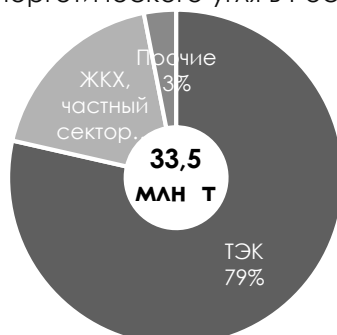
Основные показатели российского рынка энергетического угля, млн тонн

Показатель	1 кв. 2018 г.	1 кв. 2019 г.	Изменение	
			абс.	%
Добыча	85,9	85,9	0,0	0,0%
Отгрузки производителей, из них	70,7	74,7	3,9	5,6%
- на внутренний рынок	29,2	27,5	-1,6	-5,5%
- на экспорт	41,6	47,1	5,5	13,3%
Импорт	5,0	6,0	0,9	18,6%
Видимое потребление	34,2	33,5	-0,7	-2,0%

Основные показатели российского рынка коксующегося угля, млн тонн

Показатель	1 кв. 2018 г.	1 кв. 2019 г.	Изменение	
			абс.	%
Добыча	20,3	22,7	2,4	11,6%
Отгрузки производителей, из них	14,5	16,0	1,5	10,6%
- на внутренний рынок	8,8	9,2	0,4	4,3%
- на экспорт	5,6	6,8	1,2	20,5%
Импорт	0,1	0,2	0,1	51,3%
Видимое потребление	9,0	9,4	0,4	5,0%

Потребление энергетического угля в России в I кв. 2019 г.



Минэкономразвития обновило прогноз добычи угля: добыча угля в России в 2019 г. ожидается на уровне 455 млн тонн. Рост добычи по сравнению с 2018 г. может составить 3,6%. К 2022 г. объем добычи угля вырастет на 9,7% по сравнению с 2018 г. - до 483 млн тонн. К 2024 г. ожидаемые объемы добычи угля составят 510 млн тонн, что даст прирост на 12,1% к уровню 2018 г.

Динамика внутренних и экспортных цен на уголь

Цены на энергетический уголь в России продемонстрировали рост в I квартале 2019 г., что в первую очередь объяснялось индексацией цен в январе и ростом ставки НДС до 20%, спрос на энергетический уголь внутри страны удерживался на высоком уровне. Практически все электростанции России законтрактовали необходимые объемы энергетического угля на 2019 г.

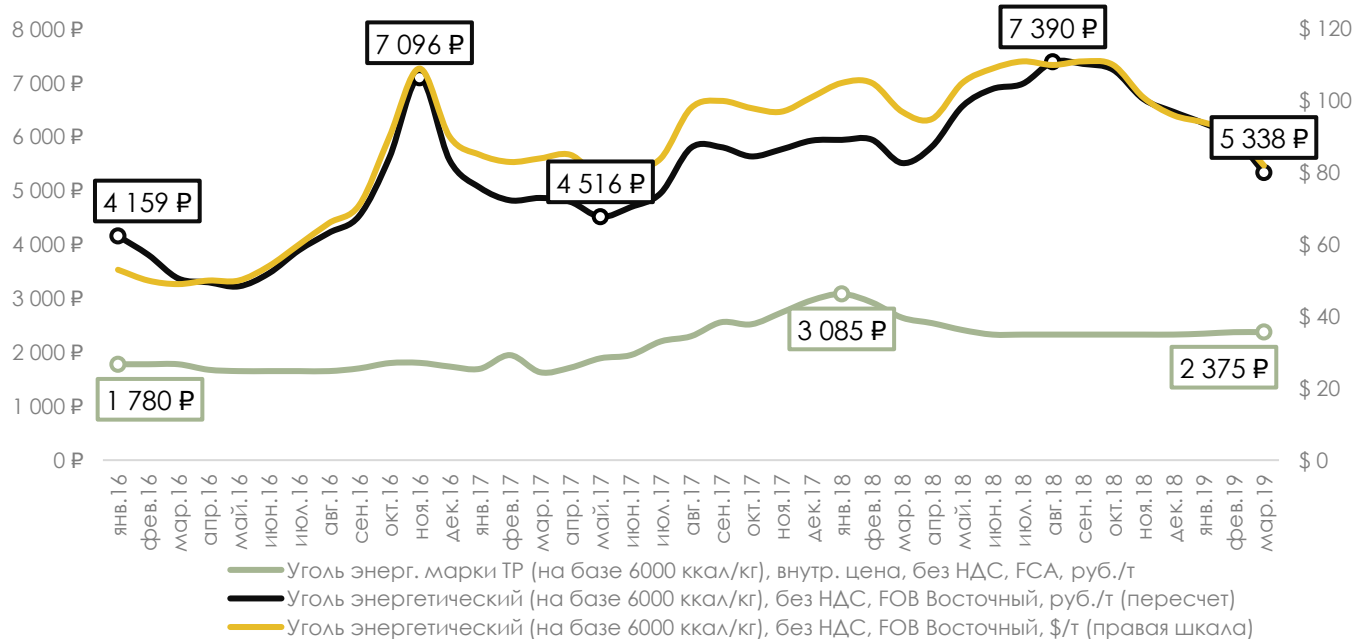
Уже во II квартале текущего года цены на энергетический уголь в России находятся под давлением на фоне сезонного ослабления спроса и резкого снижения цен на мировом рынке в апреле 2019 г. Уголь дешевеет на фоне профицита предложения топлива на рынке и заметного сокращения спроса. У потребителей и поставщиков за прошедшую зиму накопились большие запасы неизрасходованного и нереализованного топлива.

Цены на российском рынке могут стабилизироваться, когда некоторые потребители, в частности коммунальные и энергетические предприятия, расположенные в отдаленных регионах страны, начнут закупки топлива на

Динамика цен энергетического угля в РФ

Уголь	Пункт поставки	2016 г.	2017 г.	2018 г.	I кв. 2019 г.	Изм. кв./кв., %	Изм. г./г., %
Внутренние цены (с НДС, FCA, руб./т)							
Антрацит марки АК, АКО, АО (25-100 мм)	ж/д станция	6 332	6 598	7 418	8 929	19,1%▲	18,1%▲
Антрацит марки АМ (13-25 мм)	ж/д станция	5 693	6 049	6 618	8 094	15,6%▲	22,5%▲
Уголь энергетический марки ТР (на базе 6000 ккал/кг)	Кузбасс	2 030	2 577	2 921	2 839	3,2%▲	-16,6%▼
Уголь энергетический марки ДР (на базе 5200-5400 ккал/кг)	Кузбасс	1 232	1 390	1 624	1 869	3,8%▲	8,3%▲
Экспортные цены (без НДС, \$/т)							
Антрацит марки АО (25-100 мм)	DAF гр. Украины	111	136	160	183	5,0%▲	19,6%▲
Антрацит марки АМ (13-25 мм)	DAF гр. Украины	101	122	144	164	3,1%▲	21,7%▲
Уголь энергетический (на базе 6000 ккал/кг)	FOB Восточный	66	90	105	89	-13,0%▼	-13,0%▼
Уголь энергетический (на базе 6000 ккал/кг)	FOB Рига	56	80	86	71	-17,5%▼	-14,2%▼

Динамика среднемесячных цен на энергетический уголь в РФ



следующий отопительный сезон. Однако если спрос на уголь не вырастет, компании будут корректировать планы по добыче угля.

На фоне резкого падения цен на уголь в Европе российские угледобывающие компании просят скидку 12,8% к ж/д тарифу при погрузке в направлении портов Северо-Запада РФ. РЖД готово идти навстречу, только если скидки дадут также операторы вагонов и стивидоры. Мнение о необходимости снижения тарифов РЖД появилось 9 апреля 2019 г. в ходе совещания Минэнерго с участием угольщиков. Минэнерго готовит обращение в РЖД о предоставлении скидок угольным компаниям для транспортировки сырья на экспорт через северные и южные порты в связи с загрузкой восточного направления и возможной потерей грузовой базы из-за низких цен на уголь.

Краткосрочный прогноз для энергетического угля. В конце мая эксперты и участники рынка ожидают дальнейшего отката внутренних котировок угля марок Д и Т, что связано с ослаблением спроса у основных потребителей. В то же время котировки среднелетучей продукции не изменятся, прежде всего учитывая устойчивый спрос на внешних рынках. В июне котировки длиннопламенного, тощего и бурого угля будут стабильны, т.к. начинается активная фаза завоза угля в отдаленные регионы; число сделок заметно повышается, добыча на многих предприятиях снижена из-за плановых ремонтов. В июле практически на все марки энергетического угля цены предложения повысятся, в среднем на 3-5%.

Краткосрочный прогноз для коксующегося угля. Как ожидают эксперты, в мае цены на коксующийся уголь в России сохранятся в установленных диапазонах. Поставщикам, которые работают по ежемесячным соглашениям, придется пойти на уступки, учитывая отрицательную коррекцию, которая произошла на глобальном рынке в апреле. К июлю под влиянием мировых индексов внутренние цены в России снизятся. Отдельным компаниям удастся удержать уровень II квартала.

Динамика цен коксующегося угля в РФ

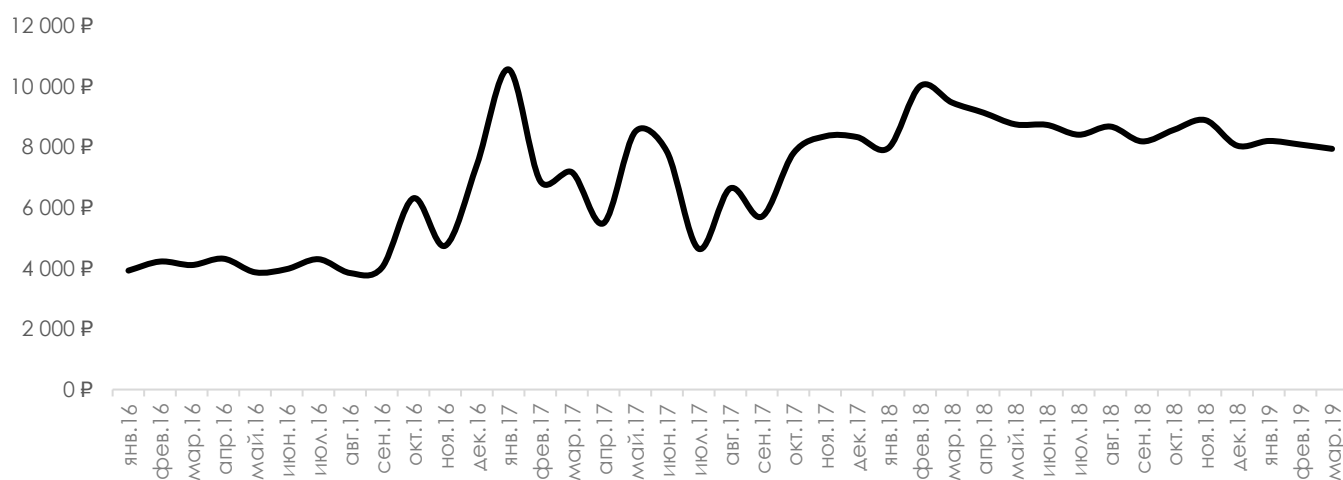
Уголь	Пункт поставки	2016 г.	2017 г.	2018 г.	I кв. 2019 г.	Изм. кв./кв., %	Изм. г./г., %
Внутренние цены (без НДС, FCA, руб./т)							
Твердый коксующийся уголь: концентрат (марка Ж)	ж/д станция	6 045	8 929	9 921	10 194	4,6%▲	-0,8%▼
Полумягкий коксующийся уголь: концентрат (марка ГЖ)	ж/д станция	4 547	6 598	7 020	7 181	1,1%▲	-4,9%▼
Экспортные цены (без НДС, DAF, \$/т)							
Твердый коксующийся уголь: концентрат (марка К)	граница Украины	107	186	187	195	5,4%▲	0,0%▶
Твердый коксующийся уголь: концентрат (марка Ж)	граница Украины	107	173	191	189	-2,7%▼	-2,1%▼

С октября 2018 г. на сайте АО «СПБМТСБ» на регулярной основе публикуются территориальные индексы цен по маркам угля. Территориальные индексы¹ цен угля являются сводными индикаторами цен производителей, отражающими общую динамику и средние уровни цен угля на местах добычи, расположенных в России.

Квартальные значения территориальных индексов на уголь, руб./т

Продукция	2016				2017				2018				2019	Изм. кв./кв., %	Изм. г./г., %
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
Бурый (Красноярск)	484	453	464	490	504	477	618	521	562	563	621	643	644	0,1%▲	14,5%▲
Бурый (Забайкалье)	960	935	851	967	862	887	1 032	1 107	995	1 059	1 055	1 177	1 110	-5,6%▼	11,6%▲
Бурый (Д. Восток)	1 137	907	968	1 018	1 077	943	985	1 205	1 044	1 011	992	1 181	1 350	14,3%▲	29,3%▲
Высоколетучий (Минусинск)	1 218	1 229	1 261	1 456	1 503	1 420	1 346	1 423	1 614	1 618	1 927	1 797	1 500	-16,5%▼	-7,1%▼
Высоколетучий (Кузбасс)	1 289	1 270	1 202	1 283	1 266	1 379	1 316	1 361	1 356	1 476	1 540	1 517	1 488	-1,9%▼	9,7%▲
Низколетучий (Кузбасс)	2 059	2 004	1 515	1 680	2 904	2 101	2 623	3 455	3 401	3 562	3 684	3 236	2 616	-19,2%▼	-23,1%▼
Коксующийся (Кузбасс)	4 083	4 051	4 052	6 153	8 200	7 278	5 660	8 159	9 149	8 867	8 419	8 496	8 071	-5,0%▼	-11,8%▼
Антрацит (Кузбасс)	4 433	4 379	4 711	5 568	6 427	5 899	6 840	8 762	8 370	9 133	8 511	11 432	10 133	-11,4%▼	21,1%▲

Значения территориальных индексов на коксующийся уголь (Кузбасс), руб./т



¹ Территориальные индексы рассчитываются для основных видов угля:

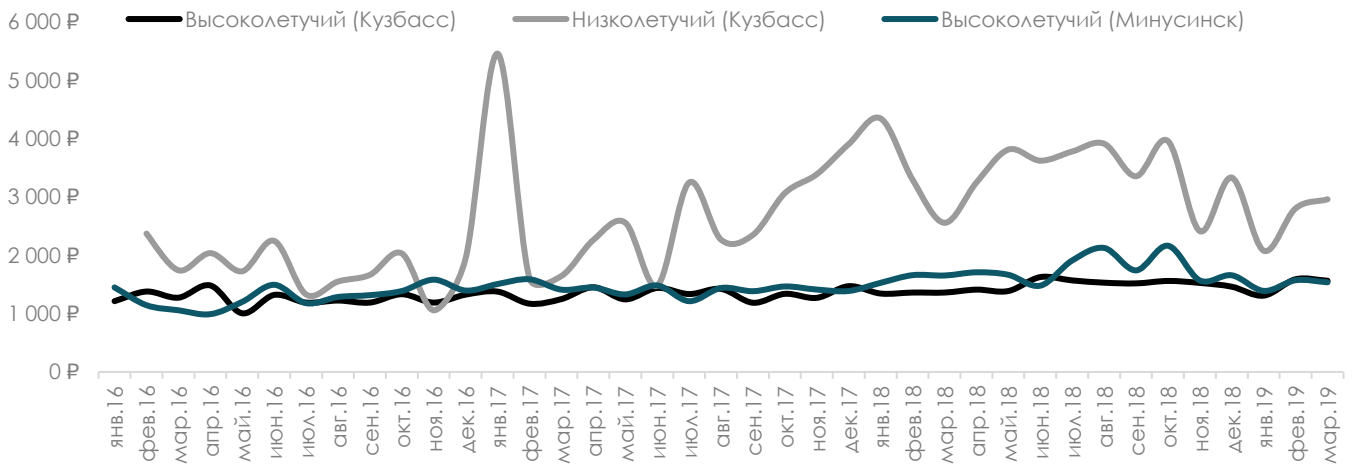
- Бурый энергетический (марка Б);
- Каменный энергетический высоколетучий (марки Д, ДГ и Г);
- Каменный энергетический низколетучий (марки СС и Т);
- Уголь коксующийся (марки ГЖО, ГЖ, Ж, КЖ, К, КО, КСН, ОС и ТС);
- Уголь окисленный (окисленные угли коксующихся марок);
- Антрацит (марка А);

В девяти крупнейших угледобывающих регионах России: Печора (республика Коми); Юг (Ростовская область); Кузбасс (Кемеровская и Новосибирская область); Минусинск (республика Хакасия); Красноярск (Красноярский край); Иркутск (Иркутская область); Якутия (республика Саха); Забайкалье (Забайкальский край и республика Бурятия); Дальний восток (Амурская обл., Хабаровский край и Приморский край).

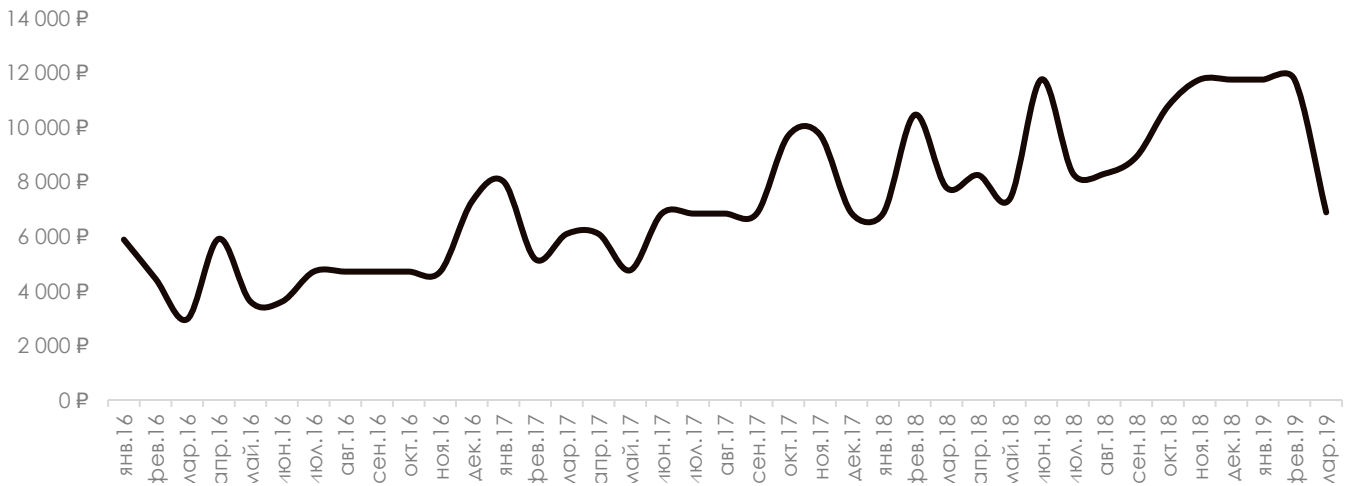
Внебиржевые индексы рассчитываются ежемесячно на основе информации о внебиржевых договорах, предоставленной в АО «СПБМТСБ» в соответствии с требованиями постановления Правительства РФ от 23.07.2013 №623.

Порядок расчета. Территориальные внебиржевые индексы цен угля рассчитываются как средневзвешенная цена внебиржевых договоров, отгрузка по которым осуществляется непосредственно с места производства. При расчете учитываются только договоры по поставке угля на внутренний рынок железнодорожным транспортом, цена которых определена в месяц расчета индекса. При расчете территориальных индексов не применяются корректирующие коэффициенты и транспортные тарифы.

Значения территориальных индексов на энергетический уголь, руб./т



Значения территориальных индексов на антрацит, руб./т



Значения территориальных индексов на бурый уголь в РФ, руб./т

