

24 ФЕВРАЛЯ 2021 ГОДА

Автор:

Дмитрий Орехов

[dmitry.orekhov@ratings.ru](mailto:dmitry.orekhov@ratings.ru)

+7 (495) 139-40-97

## В КРАСНОЙ ЗОНЕ Грузоперевозки РЖД сократятся и в 2021 году

**Медленное восстановление российской экономики в 2021 году не позволит объёмам погрузки РЖД перейти к росту. Однако, по мнению НКР, в текущем году падение замедлится до 1% с 2,7% в 2020 году.**

На наш взгляд, снижение погрузки на сети РЖД в 2021 году будет определяться сразу двумя факторами. Во-первых, объёмы потребления многих видов перевозимого сырья не восстановятся до докризисных уровней. Во-вторых, РЖД теперь стремится не столько увеличить абсолютные показатели погрузки, сколько обеспечить соблюдение сроков доставки и вывоз всего объёма грузов. Одновременно компания изучает возможность уменьшить долю энергоресурсов (угля и углеводородов), на которые сейчас приходится более 50% грузов, с целью минимизировать риски привлечения финансирования с привязкой к показателям устойчивого развития (ESG), но это скорее среднесрочный тренд, который повлияет на структуру погрузки РЖД в будущем.

Динамика погрузки внутри разных групп товаров в текущем году будет разнонаправленной, что обусловлено спецификой каждой отрасли. Так, по нашим оценкам, объёмы каменного угля — основного перевозимого РЖД товара с долей в грузообороте порядка 28% — упадут ещё на 10%. Помимо желания РЖД смягчить риски ESG-финансирования, работают и существенные внешние факторы: дальнейшее снижение экспортного спроса на западном направлении при сохранении инфраструктурных ограничений Восточного полигона (БАМа и Транссиба), интенсивное развитие низкоуглеродных технологий, потеря ценового преимущества угля перед природным газом. Поддержку экспорту угля в восточном направлении в краткосрочной перспективе оказывает угольная торговая война Китая с Австралией.

Вместе с тем мы прогнозируем увеличение объёмов перевозки строительных грузов на 1%. Резкое замедление по сравнению с прошлым годом, когда показатель прибавил 6,1%, связано с вероятным охлаждением жилищного строительства, в случае если программа льготного ипотечного кредитования не будет продлена. В то же время в случае роста инфраструктурного строительства, требующего значительных объёмов щебня и песка, перевозка стройматериалов тоже может сохранить рост.

Объёмы перевозки железной руды в текущем году останутся на том же уровне. Сохранение показателей прошлого года, по мнению НКР, возможно на фоне слишком высоких для потребителей цен, стабилизации спроса и предложения железной руды по итогам всего 2021 года, возможных перебоев в поставках из Австралии и Бразилии.

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин

[igor.ilyukhin@ratings.ru](mailto:igor.ilyukhin@ratings.ru)

+7 (495) 136-40-47, доб. 126

После существенного падения погрузки чёрных металлов в 2020 году мы ожидаем её увеличения на 5% в 2021 году. Этому будут способствовать оживление деловой активности и постепенное восстановление в отраслях, потребляющих сталь, а также опережающий рост потребления стали в Китае в связи с проводимыми программами стимулирования строительства и инфраструктуры.

На 5% может вырасти погрузка химических и минеральных удобрений благодаря высокому спросу на них на внутреннем рынке, повышательной динамике экспортных цен и дефициту предложения из-за слабости мирового производства. Сдержать рост в этом сегменте могут ограничения экспорта зерна.

Спрос на нефть и нефтепродукты начинает медленно восстанавливаться. Однако мы прогнозируем, что в

2021 году данное направление погрузки РЖД потеряет 3% по сравнению с 2020 годом из-за необходимости ограничивать добычу нефти, чтобы поддержать цены на рынке, усиления конкуренции с другими видами транспорта, в частности с трубопроводным, более медленного восстановления транспортного сектора.

С учётом высокой доходности перевозки чёрных металлов и удобрений для РЖД положительная динамика их погрузки в 2021 году с большой вероятностью приведёт к увеличению доходности грузоперевозок компании в целом. Дополнительную поддержку грузовым железнодорожным перевозкам в России окажет решение правительства не индексировать тарифы на них в текущем году. Поручение правительства внедрять для перевозки угля принцип «вези или плати» с конца 2021 года, скорее всего, не повлияет на результаты деятельности РЖД в этом году.

## 1 Динамика грузоперевозок РЖД

	факт					прогноз		
	2019 г.		2020 г.		январь 2021 г.		2021 г.	
	млн т	млн т	изменение год к году	млн т	изменение год к году	млн т	изменение год к году	
<b>Топ-5 сухих грузов:</b>								
каменный уголь	372,0	353,3	↓ 5%	30,8	↑ 5,2%	318	↓ 10%	
строительные грузы	124,0	131,6	↑ 6,1%	8,1	↓ 3,8%	132,3	↑ 1%	
железная и марганцевая руда	120,2	119,7	↓ 0,4%	9,8	↓ 2,9%	119,7	0%	
чёрные металлы	73,8	66,4	↓ 10%	5,7	↓ 10,8%	69,7	↑ 5%	
химические и минеральные удобрения	60,5	62,7	↑ 3,7%	5,7	↑ 10,6%	65,8	↑ 5%	
<b>Нефть и нефтепродукты</b>	187,9	208,8	↓ 10%	18	↓ 9,6%	202,5	↓ 3%	
<b>Общий объём погрузки на сети РЖД</b>	<b>1 278,1</b>	<b>1 243,6</b>	<b>↓ 2,7%</b>	<b>101,2</b>	<b>↑ 1%</b>	<b>1 231,2</b>	<b>↓ 1%</b>	

Источники: данные РЖД; прогнозы НКР

**© 2021 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](#).