



Обзор Ж/Д погрузки за июль 2026 г.

Объем погрузки в июле практически не изменился к прошлому году (+0.1% г/г). Грузооборот увеличился на 6.7% г/г - хороший рост за счет изменения структуры перевозок в пользу экспортных грузов, следующих на дальние расстояния, в первую очередь угля. Правительство перенесло индексацию тарифов РЖД на 8.5% с января 2027 на квартал раньше – с 1 октября 2026 года. Это увеличит затраты грузоотправителей и, вероятно, приведет к необходимости дальнейшей точечной настройки тарифов по отдельным видам грузов и направлениям.

Рост: уголь, лесные грузы, зерно, удобрения

Погрузка угля, занимающего 30% от общего объема транспортировки грузов по ЖД, продолжила расти: объемы увеличились на 7.5% г/г в июле и на 2.5% по итогам первых семи месяцев. Основные объемы по-прежнему сосредоточены на восточном направлении.

Погрузка лесных грузов в течение последних трех месяцев демонстрирует рост. В июле объемы увеличились на 5.3% г/г. (январь-июль - снижение на 3.3% г/г) Прирост обеспечивается внутренними перевозками, оживления экспорта пока не наблюдается.

Транспортировка зерна также растет на 33% г/г в июле, а за полугодие объемы увеличились на 53% г/г. В августе мы ожидаем резкое охлаждение роста или даже, возможно, снижения на фоне высокой базы прошлого года и затруднений с экспортом зерновых культур из-за атак на портовую инфраструктуру и частичной остановки судоходства в Азово-Черноморском бассейне.

Погрузка удобрений в июле выросла на 1.8% г/г. За первые 7 месяцев объемы снизились на -1.2% г/г.

Снижение: нефть и нефтепродукты, металлы, строительные грузы

Транспортировка нефтепродуктов, второго по объему груза на ЖД после угля, упала в июле на 16.2% г/г после снижения в июне на 16.7% г/г. Снижение обусловлено сокращением экспортных поставок и объемов производства нефтепродуктов в последние месяцы из-за атак БПЛА на российские НПЗ и частичной остановки перерабатывающих мощностей.

Погрузка черных металлов в июле была на уровне прошлого года, а за 7 месяцев снизилась на 11.7%. Возможно, тарифные преференции по некоторым направлениям внесли положительный вклад в стабилизацию объемов в июле.

Строительные материалы также пока не показывают восстановления: объемы снизились в июле на 6.1% г/г (-4.1% январь-июль 2026). Важно сказать, что это именно тот тип груза, где можно было бы ожидать некоторого перетока объемов с автодорог на сеть ввиду сложностей с топливом, однако пока этого не произошло.

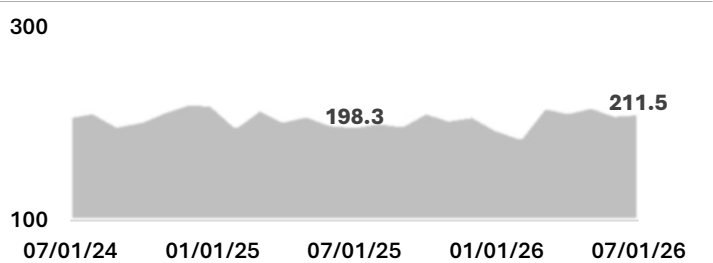
Динамика объема погрузки на ж/д, млн т.

	Июль-26	г/г, %	Янв-Июль 2026	г/г, %
Объем погрузки	92.2	0.1%	641.2	-0.9%
Уголь	27.2	7.5%	193.2	2.5%
Нефть и нефтепродукт.	14.0	-16.2%	107.9	-6.8%
Железная руда	9.0	-1.1%	62.4	-0.8%
Черные металлы	4.1	0.0%	27.2	-11.7%
Удобрения	5.7	1.8%	40.6	-1.2%
Строит. Материалы	9.2	-6.1%	54.0	-4.1%
Цемент	2.3	4.5%	11.3	-5.8%
Лесные грузы	2.0	5.3%	14.5	-3.3%
Зерно	2.0	33.3%	17.8	53.4%

Объем погрузки на ж/д (млн, т) и темпы роста



Грузооборот на ж/д (млрд, тонно-км)





Последние новости в секторе, ставки аренды, оборачиваемость парка

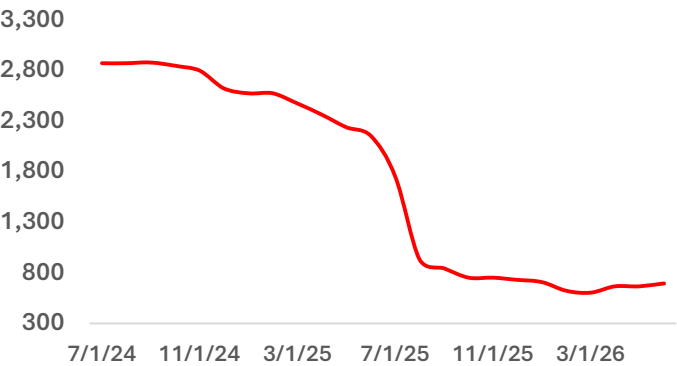
Точечные тарифные меры поддержки объемов погрузки. Адресная поддержка экспортоориентированной промышленности в виде тарифных скидок на транспортировку должна поддержать объемы некоторых грузов – в т. ч. зерна и металлургической продукции. РЖД установила скидки на транспортировку зерна в 11.5% на короткие перевозки в южные порты в третьем квартале. Также до 30 июня 2027 года установлена скидка в 38% на экспортные перевозки зерновых и зернобобовых культур в вагонах-зерновозах по западному маршруту международного транспортного коридора (МТК) Север – Юг. Речь идет о перевозках через погранпереход Самур (Дагестан) с дальнейшим проследованием азербайджано-иранского пограничного перехода Астара. Кроме того, установлены льготные тарифы на транспортировку металлургической продукции по некоторым направлениям. Действует скидка в 50% на прокат черных металлов со станций Войновка и Серов-Заводской (с 26 июня) и из Магнитогорска (с 31 июля), 25% — на железную руду со станции Воронцовка, 34.7% — на трубы со станции Бужаниново.

Индексация тарифов РЖД сдвинута на квартал раньше. Правительство РФ распоряжением №1924-р от 22.07.2026 поручило ФАС проиндексировать грузовые тарифы РЖД на 8.5% и пассажирские тарифы дальнего следования на 9.2% с 1 октября 2026 года, то есть на три месяца ранее запланированного срока. Ранняя индексация должна поддержать финансовое положение монополии РЖД, чей долг превысил 3.5 трлн руб. Монополия сократила инвестиционную программу на 2026 г. на четверть и перенесла ежегодную индексацию заработных плат с марта на второе полугодие. Рост тарифов означает более высокие затраты для грузоотправителей. Это может оказать давление на объемы погрузки в четвертом квартале и создать предпосылки для дальнейшей точечной корректировки тарифов.

Ставки – небольшой рост с минимумов марта 2026 г. Последние доступные данные, которые имеются в нашем распоряжении – за июнь 2026 г. Ставки аренды полувагонов в июне выросли до 695 руб./день (+4% м/м и -68% г/г). Небольшой рост к предыдущему месяцу связан с увеличением погрузки угля, перевозимого в полувагонах и составляющего до половины спроса на полувагоны. Несмотря на небольшой рост с минимумов марта 2026 г., ставки аренды не покрывают эксплуатационные расходы владельцев подвижного состава. По остальным типам подвижного состава роста в июне не зафиксировано.

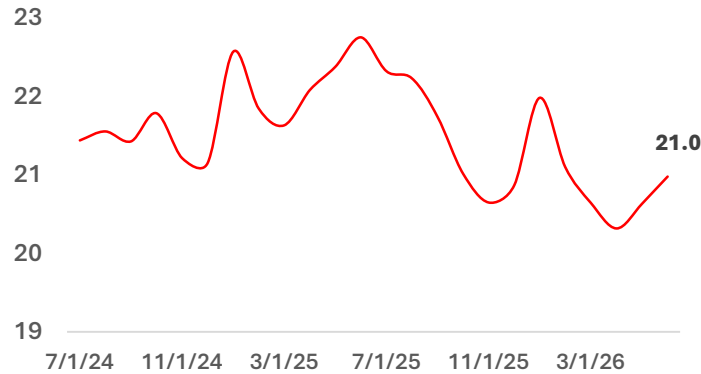
Оборот вагона вновь увеличился к предыдущему месяцу на 1.6% до 21 суток в июне. В целом мы полагаем, что существенного улучшения до конца года ждать не стоит из-за скопления неисправного парка и большого сосредоточения трафика в дальневосточном направлении.

Ставка аренды полувагонов, руб./сут



Источник: ИПЕМ

Оборот грузового вагона, сут.

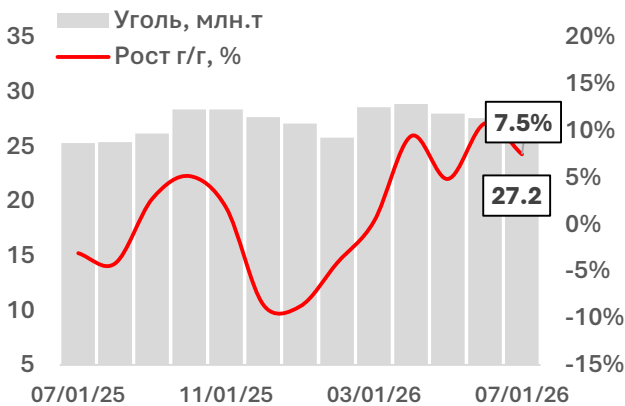


Источник: РЖД



Динамика погрузки различным типам грузов

Уголь, млн. т, рост %



Нефть и нефтепродукты, млнт., рост %



Железная руда, млн т., рост %



Черные металлы, млн т, рост %



Удобрения, млн т., рост %



Строит. материалы, млн т., рост %



Источник: РЖД, Альфа-Банк



Руководитель дирекции акций

Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru
+7 (495) 783 5101

Центр макроэкономического анализа

Наталия Орлова norlova@alfabank.ru
+ 7 (495) 795-3677
Валерия Кобяк vkobyak@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)
Глеб Барабанов gbarabanov@alfabank.ru
+ 7 (499) 923 66 97 (доб. 0116336)

Управляющий директор

Олег Кузьмин omkouzmin@alfabank.ru
+ 7 (499) 923 66 97 (доб 9234)

Долговой рынок

Мария Радченко mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб.0105074)
Роман Штенников rshtennikov@alfabank.ru
+ 7 (499) 923 66 97 (доб 0781869)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5 204)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Потребительский

Екатерина Тузикова etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0 105172)

ИТ

Дмитрий Протас dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0 784991)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115
Анастасия Полтавская apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

Руководитель дирекции инвестиционной и отраслевой аналитики

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Дирекция инвестиционной и отраслевой аналитики

Стратегия

Джон Волш jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612
Юлия Толстых yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8 681)
Елизавета Арбузова eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)
Елизавета Арбузова eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713
Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740
Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Редактор

Максим Сухманский msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

РЕПО

Олег Морозов omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)

Торговые операции

Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)
Иван Макаров makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)



© Альфа-Банк, 2026 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.