BBI CAPITAL

ВВОДНЫЙ ГИД К ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫМ ОБЗОРАМ

МОРСКОЙ СЕКТОР

Как читать новости о кораблях, нефти и фрахте

фрахт · танкеры · Baltic Exchange · российская морская корзина



BBI CAPITAL | ВВОДНЫЙ ВЫПУСК

Материал носит ознакомительный характер

Морской сектор — это три потока

Один и тот же рынок связывает стоимость товара, цену перевозки и риск маршрута.

01 ТОВАР

Что везём?

- нефть
- нефтепродукты
- зерно
- контейнеры
- другие грузы

→ цена зависит от спроса, предложения и качества

Пример: Brent — цена нефти

+

02 ФРАХТ

Сколько стоит доставка?

Плата за перевозку судном

- доступность флота
- расстояние
- скорость доставки
- условия рынка

→ влияют на ставку

Пример: ставка на маршруте

+

03 МАРШРУТ И РИСК

Можно ли пройти безопасно?

- проливы
- санкции
- страхование
- ограничения

→ меняют путь, сроки и стоимость перевозки

Пример: Ормузский пролив

ЧТО ВЕЗЁМ × НА ЧЁМ ВЕЗЁМ × СКОЛЬКО ПЛАТЯТ + РИСКИ ПУТИ

в обзорах важно не одно число, а связь между этими факторами

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Ключевые точки мирового судоходства | География

Проливы, каналы и моря, через которые идет значительная часть мировых морских перевозок нефти, зерна, контейнеров.



Если на карте перекрыть одну из этих точек (1,2,3) — изменится маршрут и цена доставки по всему миру

Схематичная карта: очертания упрощены, положение точек приблизительное. Пунктир — трасса Северного морского пути. Первые три — конкретные узкие места судоходства, а Балтика и Чёрное море — морские бассейны и торговые коридоры.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Главные «узкие места» морских маршрутов | Детальный взгляд

Евразия в фокусе: задержка в одной точке может изменить путь, сроки и стоимость доставки.

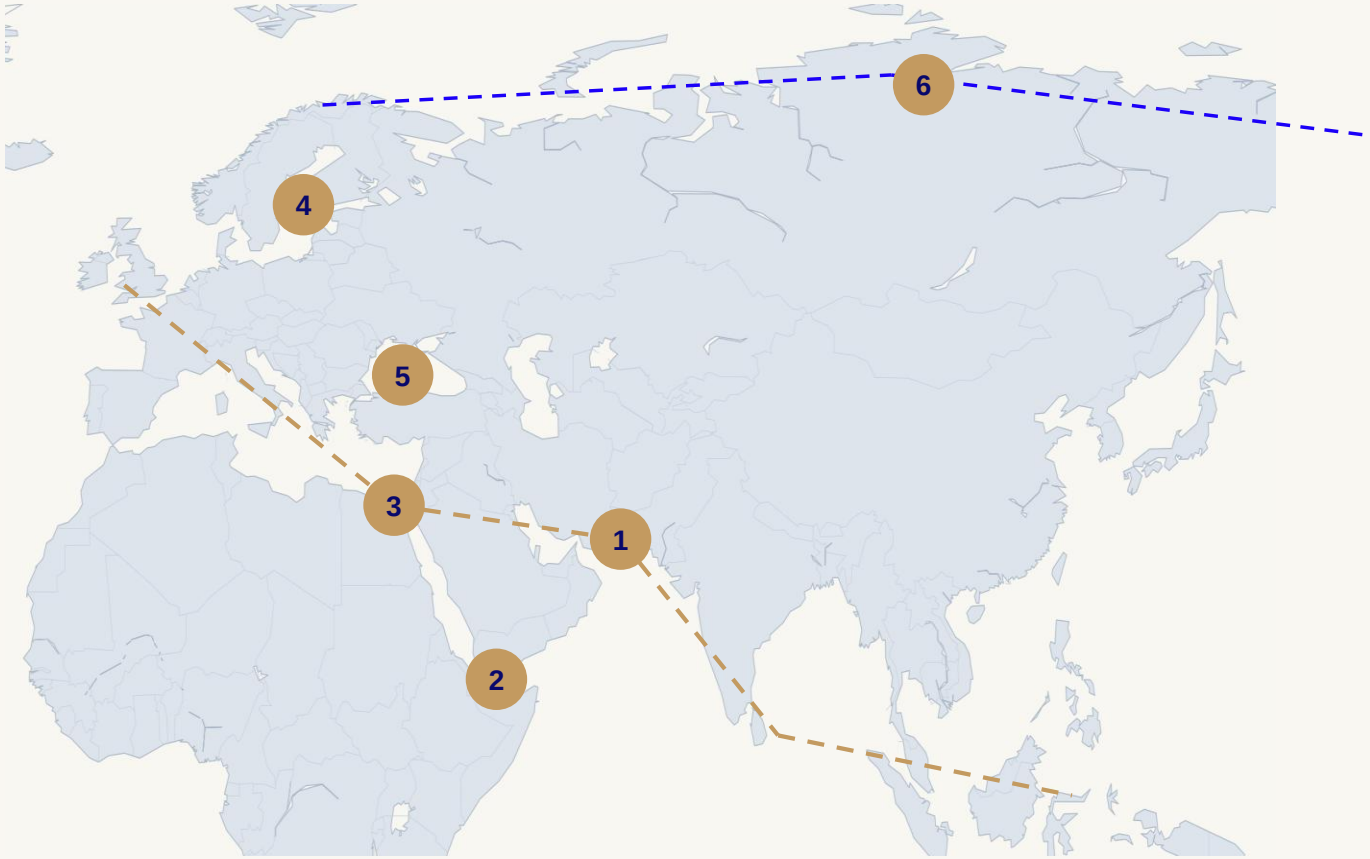


Схема маршрутов условная; точки показаны ориентировочно.

КЛЮЧЕВЫЕ УЗЛЫ

1. **Ормузский пролив**
   Экспорт нефти из Персидского залива
2. **Баб-эль-Мандеб**
   Вход в Красное море и путь к Суэцу
3. **Суэцкий канал**
   Короткий маршрут Европа — Азия
4. **Балтика**
   Экспортные потоки через северо-западные порты
5. **Чёрное море**
   Зерно, нефть и другие массовые грузы
6. **Северный морской путь**
   Арктический маршрут; ограничения по сезону и инфраструктуре

Вывод · География влияет на ставку через длину маршрута, доступность флота, время в пути и страхование.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Балтийская биржа — линейка для фрахта

Она помогает понять, как рынок оценивает перевозку по определённому морскому маршруту

1 БРОКЕРЫ

Собирают рыночные ориентиры: какие ставки предлагают судовладельцы и на каких условиях готовы грузоотправители.

Оценки рынка

2 BALTIC EXCHANGE

Сводит оценки и публикует эталонные показатели для конкретных типов судов и маршрутов.

Baltic Exchange

Индексы и ставки

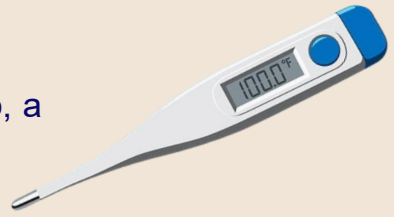
3 УЧАСТНИКИ РЫНКА

Сравнивают свои условия с общим ориентиром: насколько сейчас дорогая или дешёвая перевозка.

Общий ориентир

БЫТОВАЯ АНАЛОГИЯ

Как термометр: он не продаёт тепло, а показывает температуру



НЕ ПУТАТЬ ПЛОЩАДКИ

МосБиржа
акции и облигации

≠

Baltic Exchange
эталонные ориентиры фрахта

Исторически Baltic Exchange ведёт отсчёт с 1744 года; сегодня её показатели используют участники международного морского рынка.

Два танкерных рынка: Dirty и Clean

Главное отличие — тип груза. Поэтому и спрос на перевозку, и факторы ставок могут различаться.

DIRTY | BDTI *Baltic **Dirty** Tanker Index*



СЫРАЯ НЕФТЬ И МАЗУТ

Идут со скважины или из хранилища на нефтеперерабатывающий завод

Что влияет:

- добыча ОПЕК
- санкции
- доступность маршрутов
- ситуация в Ормузе

«Цистерна до завода»

CLEAN | BCTI *Baltic **Clean** Tanker Index*



БЕНЗИН, ДИЗЕЛЬ, КЕРОСИН

Готовые продукты отправляются к терминалам, оптовикам и конечным рынкам

Что влияет:

- спрос на топливо
- сезонность
- работа НПЗ
- торговые потоки

«Фургон с готовым продуктом в магазин»

Важно: BDTI и BCTI говорят о рынке перевозки, а не о цене самой нефти.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Какие суда и маршруты стоят за индексами

Тип судна задаёт примерный масштаб перевозки; маршрут помогает понять, о каком рынке идёт речь.

DIRTY — СЫРАЯ НЕФТЬ



- **VLCC** — *Very Large Crude Carrier*
- **Suezmax** — *Суэцмакс*
- **Aframax** — *Афрамакс*

ПРИМЕР МАРШРУТА

Персидский залив (Middle East Gulf) → **Китай**

TD 3 C — Один из ориентиров по перевозке сырой нефти на этом направлении.

- *Tanker Dirty*
- *3 – порядковый номер исторического маршрута*
- *C (англ. China) – модификация (корректировка) условий*

CLEAN — НЕФТЕПРОДУКТЫ



- **LR2** — *Long Range*
- **LR1** — *Long Range*
- **MR** — *Medium Range*

ПРИМЕР НАПРАВЛЕНИЯ

Персидский залив → Европа / Азия

BCTI — Индекс для сегмента перевозок чистых нефтепродуктов.

- *Baltic Clean Tanker Index*

размеры приведены как ориентиры из вводного материала; реальные характеристики судов могут различаться

Классы танкеров по дедвейту

Суда делятся по типу груза на clean (светлые нефтепродукты) и dirty (сырая нефть, мазут и другие тёмные грузы); внутри групп — по дедвейту, то есть грузоподъёмности в тысячах тонн.

DIRTY сырая нефть, мазут и другие тёмные грузы

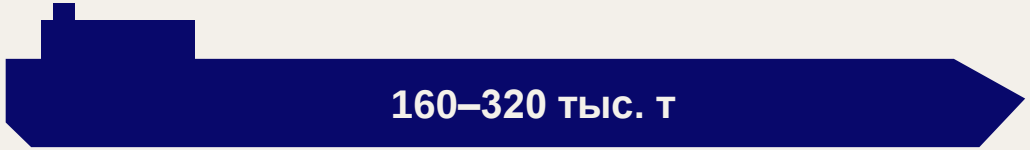
Aframax — нефть, мазут; один из основных классов Чёрного и Балтийского морей



Suezmax — нефть; проходят Суэцкий канал с полной загрузкой



VLCC Very Large Crude Carrier — нефть из Персидского залива; ставка TD3C

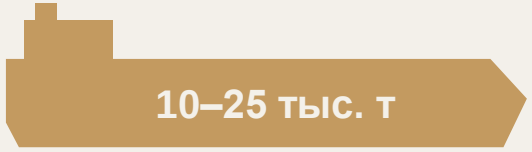


ULCC Ultra Large Crude Carrier — самые крупные танкеры мира, редкий класс

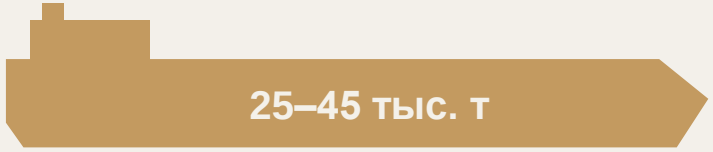


CLEAN светлые нефтепродукты: бензин, дизель, керосин

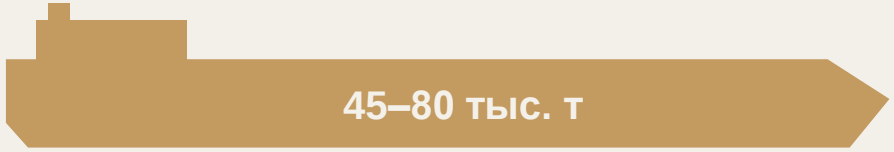
GP General Purpose — малые танкеры для специальных и прибрежных перевозок



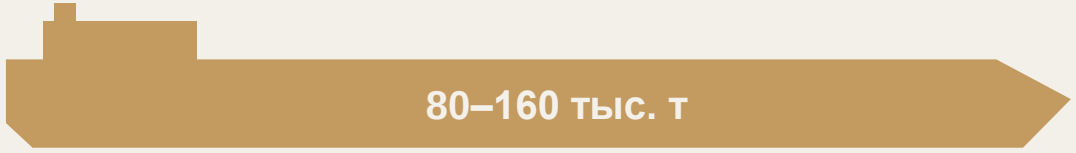
MR Medium Range — среднетоннажные продуктовозы



LR1 Long Range 1 — классы «Panamax»; продукты, иногда тёмные грузы



LR2 Long Range 2 — продукты или нефть; по размеру близки к афрамаксам



Из отчётов: ставка TD3C (VLCC, Персидский залив → Китай) на 9.10 — $1,41 млн в сутки; средний TCE афрамаксов за 28.09–2.10 вырос на 18,2%, до $277 тыс. в сутки.

Дедвейт (DWT) — грузоподъёмность судна, тыс. тонн. Границы классов различаются по источникам (EIA, Baltic Exchange, брокерские обзоры), диапазоны VLCC и Suezmax частично перекрываются; LR1/LR2 могут перевозить и сырую нефть. Размеры судов на схеме условные, не в масштабе. Основа деления — классификация EIA.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Четыре обозначения, которые нельзя путать

В обзоре могут стоять рядом, но описывают разные вещи: цену товара, индекс сегмента или конкретный маршрут.

BRENT

Цена самой нефти

Обычно указывается в $ за баррель. Это не стоимость доставки.

BDTI

Dirty Tanker Index

Ориентир по рынку перевозок сырой нефти и других «грязных» грузов.

BCTI

Clean Tanker Index

Ориентир по рынку перевозок готовых нефтепродуктов.

TD3C

Конкретный маршрут

Персидский залив → Китай. В отчётах рядом могут указывать ставку или расчётный TCE.

СМОТРИТЕ НА ЕДИНИЦЫ

$/баррель	Индекс / Worldscale	$/сутки
Цена сырья	Ориентир по фрахту	TCE / оценка дневного заработка, если так подписано

TCE — оценка дохода судна за сутки с учётом рейсовых расходов; это не цена нефти и не само значение индекса.

Worldscale (WS): коэффициент к базовой ставке

WS показывает, как текущая ставка соотносится с базовым тарифом для конкретного маршрута.

WS 100 Базовый тариф

1,0× от базовой ставки

Иллюстрация: $10/т

WS 150 Полтора тарифа

1,5× от базовой ставки

Иллюстрация: $15/т

WS 70 Ниже базы

0,7× от базовой ставки

Иллюстрация: $7/т



БЫТОВАЯ АНАЛОГИЯ: ТАКСИ

Обычный тариф — база. Коэффициент 1,5× означает тариф на 50% выше базового именно для выбранного маршрута.

НЕ ПУТАЙТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

WS — коэффициент к тарифу маршрута.
TCE — оценка суточного дохода судна после рейсовых расходов.

ВАЖНО · Значение WS нельзя читать без маршрута и даты. $10/т в примере — условная база, а не реальная рыночная котировка.

Путь груза: от скважины до конечного покупателя | Роль портов

В цепочке участвуют добыча, наземная логистика, порт, судно и доставка на внутренний рынок.

1 ДОБЫЧА



Нефть добывают и готовят к отправке.

Источник сырья

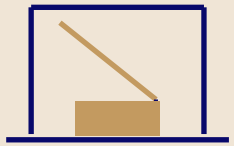
2 ТРУБА / ЖД



Сырьё доставляют к экспортному терминалу.

Наземная логистика

3 ПОРТ ОТПРАВЛЕНИЯ



Груз принимают, хранят и загружают на судно.

Терминал

4 ТАНКЕР



Судно перевозит груз между регионами и странами.

Совкомфлот

5 ПОРТ НАЗНАЧЕНИЯ

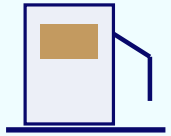


Разгрузка и передача груза на сушу.

НМТП | Делопортс

Портовая инфраструктура

6 НПЗ / ПОКУПАТЕЛЬ



Переработка и доставка топлива на рынок.

Рынок конечного спроса

РОЛЬ ПОРТА — **Порт и терминал — «шлюз» между морем и сушей: принимают, хранят и перегружают груз. Бизнес зависит от объёма перевалки и тарифов.**

Компании из морской корзины занимают разные звенья цепочки — их выручка не одинаково зависит от фрахта. Пример показан для нефтяного груза.
Для контейнеров или зерна звенья могут называться иначе, но роль порта сохраняется. Например, для FESCO (контейнеры) или НКХП (зерно) она выглядит немного иначе (завод/элеватор → порт → корабль → порт → склад).

Как связаны индексы и российская морская корзина

В корзине — не один бизнес: перевозчики, порты, контейнерная логистика, аквакультура и облигации.

Совкомфлот — FLOT

ТАНКЕРЫ

Ставки фрахта и загрузка флота; эффект спотового рынка может смягчаться долгосрочными контрактами.

НМТП — NMTP

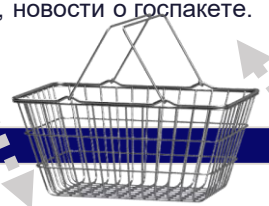
ПОРТ

Грузооборот, тарифы и корпоративные события — например, новости о госпакете.

НКХП — NKHP

ЗЕРНОВОЙ ТЕРМИНАЛ

Объёмы перевалки зерна и доступность экспортных маршрутов.



FESCO / ДВМП — FESH

КОНТЕЙНЕРЫ И ЛОГИСТИКА

Контейнерные потоки, железнодорожные плечи, терминалы и операционные показатели.

Инарктика — AQUA

АКВАКУЛЬТУРА

Производственные показатели, цены на продукцию, дивиденды и кредитное качество.

ДелоПортс — ОБЛИГАЦИИ

ПОРТОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

Стоимость заимствований, спред к ключевой ставке и спрос на облигации.

НЕАВТОМАТИЧЕСКАЯ СВЯЗЬ **Рост фрахта может поддерживать перевозчика, но итог зависит от контрактов, расходов, маршрутов и ограничений.**

«Морская корзина» — общая тема наблюдения, а не одинаковая чувствительность всех бумаг к одному индексу.

Как читать сочетание Brent и фрахта

Одинаковое движение цены нефти может сопровождаться разной динамикой перевозок — важна причина.

СЦЕНАРИЙ 01

Brent ↑ + фрахт ↑

Потенциально позитивно для танкеров

Дорожает сырьё и одновременно дорожает перевозка. Для перевозчика важны реальные ставки и доля рейсов по споту.

Проверить: маршрут, TCE, контракты

СЦЕНАРИЙ 02

Brent ↓ + фрахт ↑

Геополитика может перевесить

Нефть дешевеет, но обходные маршруты, риски или дефицит доступных судов повышают стоимость доставки.

Проверить: проливы, страхование, тоннаж

СЦЕНАРИЙ 03

Brent ↑ + фрахт ↓

Рост нефти не гарантирует рост фрахта

Сырьё дорожает, но перевозка дешевеет. Причины могут быть в слабом спросе на тоннаж или изменении потоков.

Проверить: загрузка флота и маршруты

Это схема для первого чтения новостей, а не механическое правило прогноза котировок.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Что смотреть в еженедельном обзоре

Пять минут на четыре вопроса помогут понять, какие новости действительно относятся к морскому сектору.

01	**Фрахт и маршрутные ориентиры**	Сравните Dirty / Clean, направление движения TD3C и единицы измерения. Уточните, где индекс, а где ставка или TCE.	РЫНОК
02	**Геополитика и проливы**	Новости по Ормузскому проливу и Баб-эль-Мандебу могут менять длину маршрута, доступность флота и страховые расходы.	РИСК
03	**Денежно-кредитные условия**	Ключевая ставка влияет на долговые инструменты и стоимость нового финансирования, особенно в облигационной части корзины.	ОБЛИГАЦИИ
04	**Корпоративные события**	Проверяйте фактические новости по эмитентам: продажа госпакета НМТП, размещения ДелоПортс, дивиденды или операционные отчёты.	КОМПАНИИ

Главный вопрос: какое событие меняет цену перевозки, а какое — стоимость самой бумаги?

Как морской фрахт связан с ценами в магазине

Доставка — одна из составляющих себестоимости товара, но не единственный фактор розничной цены.

1 ФРАХТ И РИСК

Ставка перевозки, страхование и портовые расходы.

2 СЕБЕСТОИМОСТЬ

Затраты импортёра или производителя могут вырасти.

3 СКЛАД И РЫНОК

Контракты, запасы и внутренняя логистика влияют на срок переноса.

4 ЦЕНА НА ПОЛКЕ

Часть изменения может перейти к покупателю — не всегда полностью.

НА ЧЁМ ЭФФЕКТ МОЖЕТ ОТЛИЧАТЬСЯ

ТОПЛИВО

Нефтяные котировки, переработка, налоги и стоимость доставки.

ПРОДУКТЫ

Зерно и рыба зависят также от урожая или улова, хранения и переработки.

ИМПОРТНЫЕ ТОВАРЫ

На цену влияют фрахт, валютный курс, пошлины и наценка продавца.

! ГЛАВНОЕ · Фрахт — ранний индикатор логистического давления, а не точный прогноз инфляции. Перенос в цены может быть неполным и идти с задержкой.

Скорость эффекта зависит от условий контрактов, запасов, курса валют, цен сырья и регулирования.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Мини-словарь: переводим морской рынок на простой язык

Этих определений достаточно, чтобы ориентироваться в большинстве вводных комментариев к сектору.

Фрахт — Плата за перевозку груза судном.

Brent — Эталонная цена нефти; не стоимость её транспортировки.

Дедвейт — Масса груза, топлива, запасов и других нагрузок, которые судно может нести.

Спот / Спотовый рынок — Перевозки по текущей рыночной цене здесь и сейчас, в отличие от долгосрочных контрактов

BDTI / BCTI — Индикаторы ставок в сегментах перевозки «грязных» и «чистых» нефтяных грузов.

TD3C — Маршрутный ориентир для перевозки сырой нефти из Персидского залива в Китай.

TCE — Оценка ежедневного заработка судна после учёта рейсовых расходов.

Тайм-чартер — Аренда корабля на время — как аренда квартиры

ТРИ ВОПРОСА, КОТОРЫЕ СВЯЗЫВАЮТ ВСЁ

Что везём? · На чём везём? · Сколько платят за перевозку?

Следующий шаг: читать еженедельный обзор, каждый раз разделяя цену сырья, цену фрахта и новости самих компаний

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Доля рынка: сначала выбираем знаменатель

У компаний из морской корзины разные бизнесы — сравнивать проценты можно только внутри одного сегмента.

ПОРТЫ | НМТП

База сравнения — тоннаж перевалки и общий грузооборот портов. В 2025 году группа НМТП обеспечила около 15,5% грузооборота морских портов России.

КОНТЕЙНЕРЫ | FESCO

База сравнения — TEU и конкретный поток: импорт, экспорт, каботаж или транзит. Доля компании различается по каждому направлению.

ТАНКЕРЫ | СОВКОМФЛОТ

Полезнее смотреть типы судов, маршруты, спотовые ставки и долю долгосрочных контрактов. Индекс фрахта не равен доле компании на мировом рынке.

СМЕЖНЫЕ БИЗНЕСЫ | AQUA И ДЕЛОПОРТС

Инарктика занимается аквакультурой, а ДелоПортс важен в контексте портовой инфраструктуры и облигаций. Для них нужны другие показатели и знаменатели.

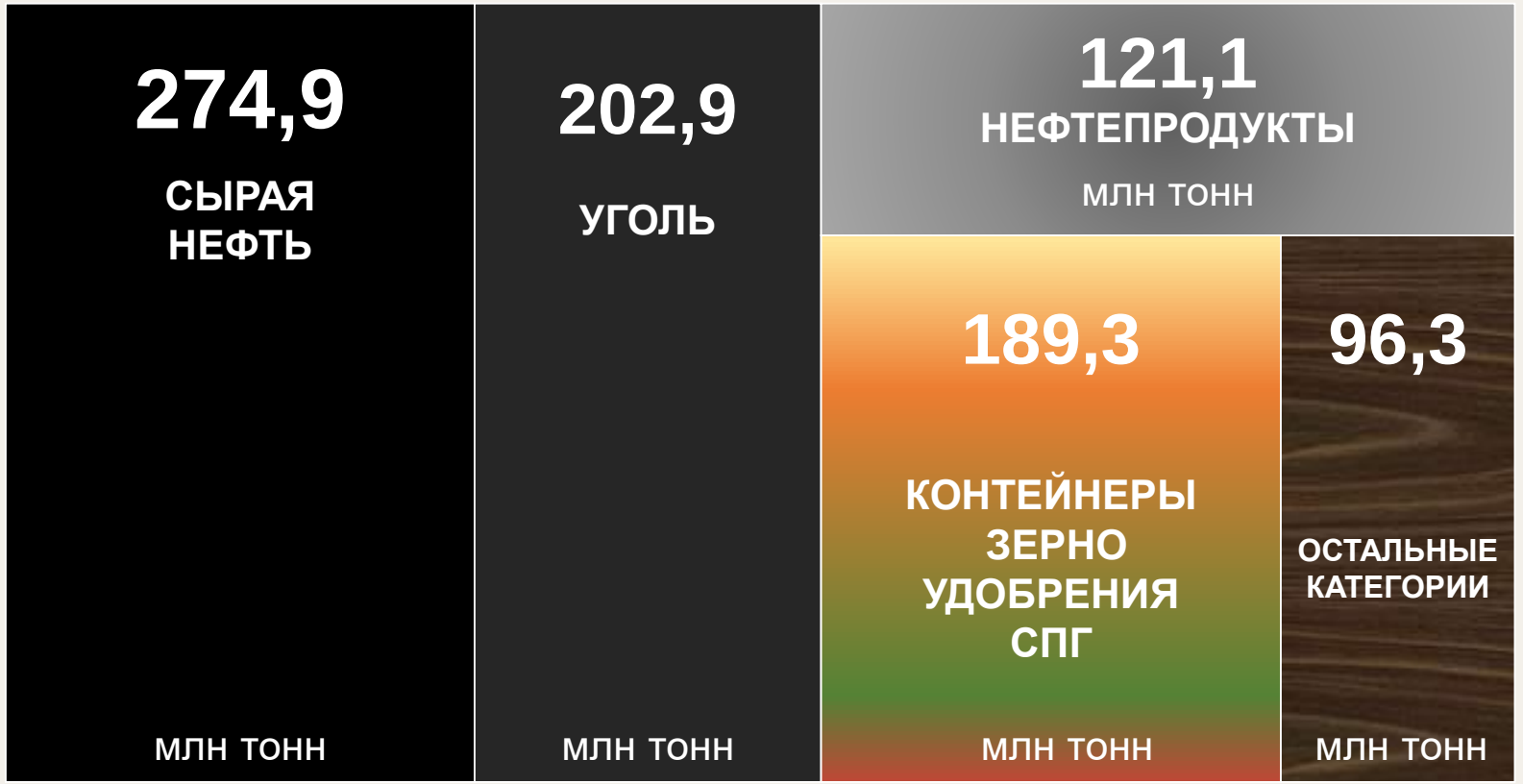
Вывод: **одной общей диаграммы «долей морского рынка» для всех компаний не существует — сначала определяем рынок, период и единицу измерения.**

Методика сопоставления: годовые отчёты эмитентов и отраслевые источники; подробные срезы — на следующих слайдах.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Порты России: что перевозят и какую долю занимает НМТП

В 2025 году грузооборот морских портов РФ составил 884,5 млн тонн — примерно поровну сухих и наливных грузов.



15,5%

Доля группы НМТП в общем грузообороте морских портов РФ в 2025 году

137,4 млн т

ОТРАСЛЬ В ЦИФРАХ

Наливные: 442,8 млн т
Сухие: 441,7 млн т
Контейнеры: 54,0; зерно: 52,2 млн т
Удобрения: 45,9; СПГ: 37,2 млн т

Источники: Ассоциация морских торговых портов, итоги 2025 года (16.01.2026); доля и объём НМТП — годовая отчётность за 2025 год, цит. «Ведомости», 26.05.2026. На диаграмме категории сгруппированы, «остальные» — остаточная группа.

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

Контейнеры России: доля FESCO зависит от направления

Российский контейнерный рынок в 2025 году — 6,3 млн TEU (−5% к 2024 году). Ниже — доли компании в отдельных сегментах.

ДОЛЯ FESCO В ОТДЕЛЬНЫХ СЕГМЕНТАХ, %



ГДЕ ПЕРЕВАЛИВАЮТ КОНТЕЙНЕРЫ В РФ

Дальний Восток	44%
Дальний Восток остаётся крупнейшим контейнерным бассейном по объёму перевалки.	
Балтика	32%
Азово-Черноморский	21%
Другие	~ 3%

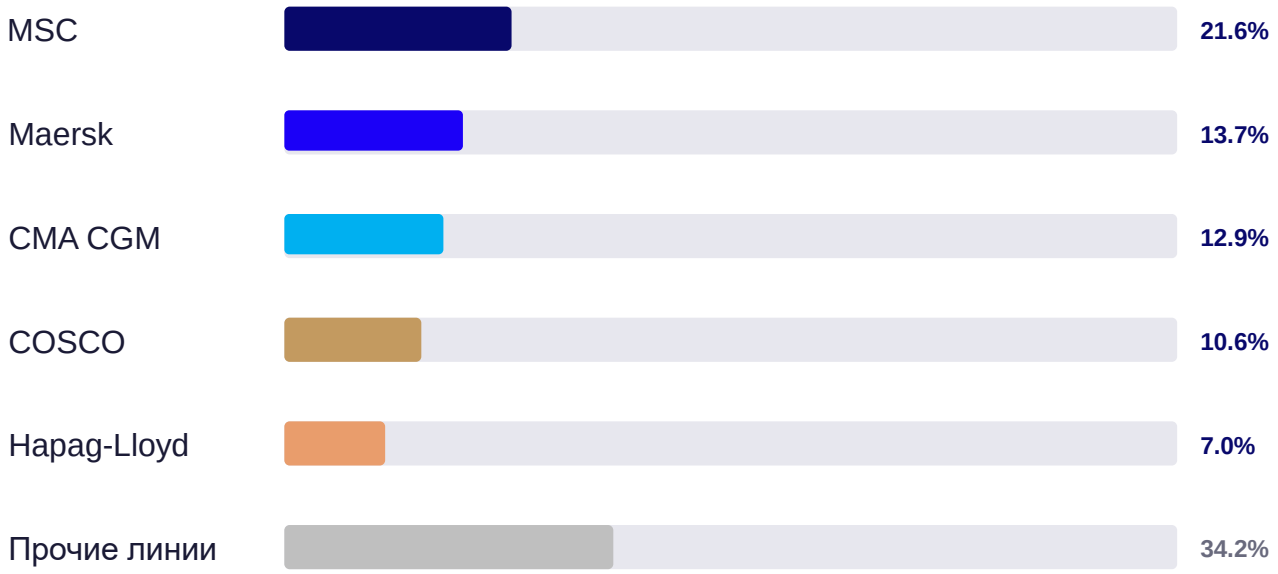
Важно: каждый процент FESCO относится к своему потоку; доли нельзя складывать. TEU — двадцатифутовый эквивалент контейнера.

Источник: годовой отчёт FESCO за 2025 год, раздел «Обзор рынка и положение в отрасли».

Мировой контейнерный рынок: кто контролирует флот

Для глобальных линий удобный ориентир — доля вместимости действующего контейнерного флота, измеряемая в TEU.

ДОЛЯ МИРОВОЙ КОНТЕЙНЕРНОЙ ВМЕСТИМОСТИ, %



34,8 млн TEU

суммарная вместимость действующего контейнерного флота

65,8%

совокупная доля пяти крупнейших операторов: MSC, Maersk, CMA CGM, COSCO и Hapag-Lloyd

MSC — крупнейший оператор по этому показателю: 21,6%.

Не прямое сравнение с FESCO: здесь знаменатель — мировая вместимость контейнерного флота, а российские доли FESCO относятся к конкретным потокам.

Две недели в цифрах: нефть и доходность танкера

Пример из выпусков № 2 и № 3: цена нефти и ставка/доходность морской перевозки могут расти одновременно, но измеряют разное.

BRENT | $ ЗА БАРРЕЛЬ

Цена декабрьского фьючерса на дату среза



Изменение за неделю 5–9 октября: +2,4%

TD3C / TCE | $ МЛН В СУТКИ

Оценка суточного эквивалентного дохода танкера



TD3C: +9,8% за неделю по данным обзора

Не путать: Brent — цена нефти; TD3C — конкретный маршрут; TCE — оценка дохода судна в сутки. Значения округлены по еженедельным выпускам.

Источники: BBI Capital, выпуск № 2 (28.09–04.10.2026) и выпуск № 3 (05–11.10.2026).

Почему рост фрахта не гарантирует рост акции

Кейс Совкомфлота из выпуска № 3: мировая ставка поддерживает отраслевой фон, но акция реагирует на совокупность факторов.

+9,8%

TD3C за неделю; TCE достиг ≈ $1,41 млн/сутки

−0,5%

Совкомфлот за неделю в основной сессии

+6,5%

Совкомфлот с учётом вечерней сессии 9 октября

ЧТО МОЖЕТ РАЗОРВАТЬ СВЯЗЬ МЕЖДУ СТАВКОЙ И АКЦИЕЙ?

1 Контракты

Часть перевозок идёт по долгосрочным договорам: спотовые ставки не сразу отражаются в выручке.

2 Санкции и маршруты

Доступность судов, ограничения на контрагентов, страхование и конкретный маршрут меняют эффект.

3 Ожидания рынка

Акция реагирует на новости и будущие ожидания, а не только на сегодняшнюю ставку фрахта.

Перед выводом спросите: какой маршрут? какой тип судна? спот или тайм-чартер? какая часть выручки зависит от рынка сегодня?

Источник: BBI Capital, выпуск № 3 (05–11.10.2026); оценка доли долгосрочных контрактов в обзоре приведена со ссылкой на Альфа-Банк.

ПРИГЛАШАЕМ К ДИАЛОГУ

Сделайте первый шаг к публичному статусу

- Организация выпусков облигаций
- Дилерские и брокерские услуги
- Доверительное управление ценными бумагами

Аналитический отдел

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация