BBI CAPITAL

28 СЕНТЯБРЯ – 4 ОКТЯБРЯ 2026

МОРСКОЙ СЕКТОР

Итоги недели

Акции, облигации, фрахт и санкции вокруг российской морской корзины
НМТП · Совкомфлот · FESCO · Инарктика · НКХП · ДелоПортс

4 октября 2026 | Публичная версия

НЕДЕЛЯ В ЦИФРАХ

+0,15%	+5,7%	$102,25	$1,29 млн
Индекс МосБиржи	**ДВМП (FESCO)**	**Brent, дек. ф.**	**VLCC (TD3C)[1] в сутки**
2 274 → 2 277 п.	≈58,5 → 61,9 ₽	≈ −2%; мин. $96	+4,2% за неделю

- Лидер корзины — **ДВМП** (≈ +5,7%, из них +6,5% в пятницу), аутсайдер — **Совкомфлот** (≈ −2,2%); **Инарктика** в пятницу торговалась без дивиденда 10 ₽.
- **Brent** прошла путь от $105 (28.09) до $96 (29.09) и обратно к $102 (2.10); **G7** решила высвободить 100 млн барр. из резервов.
- **ДелоПортс** разместил допвыпуск 001P-05 на 6 млрд ₽ по номиналу (30.09); *«Эксперт РА»* подтвердил рейтинги ДелоПортса (ruAA-) и Совкомфлота (ruAAA).

[1]*Расчётный TCE по маршруту TD3C (VLCC).*

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

1 ВНЕШНИЙ ФОН

Нефть качнулась между $96 и $105: премию за Ормуз пытались срезать обходными трубопроводами и резервами G7, но фрахт остался на рекордных уровнях.

Показатель	Значение на 2.10	За неделю
Индекс МосБиржи [1], п.	2 277,21	▲ +0,15%
Индекс РТС [2], п.	859,29	▲ +1,2%
Brent [3], декабрьский фьючерс, $/барр.	102,25	▼ ≈ –2%
Brent, максимум недели (28.09), $/барр.	105,28	закрытие дня
Brent, минимум недели (29.09), $/барр.	96,16	закрытие дня
RGBI [4], п.	111,19	на 2.10
Ключевая ставка ЦБ [5]	14,0%	заседание 23.10

Источники: МосБиржа, Ведомости, Smart-lab, Investfunds. Brent: контракт сменился с ноябрьского на декабрьский.

ТАНКЕРНЫЙ РЫНОК

Ставка TD3C [6] выросла на 3,9%, до WS [7] 1203 (расчетный TCE [8] по этому маршруту составил около $1,29 млн в сутки, +4,2%). Средний TCE афрамаксов [9] вырос на 18,2%, до $277 тыс. в сутки, VLCC [10] — на 10,1%, до $786 тыс. Спот VLCC примерно в 6 раз выше годового тайм-чартера [11] ($210 тыс.) *(Bancosta).*

ГЕОПОЛИТИКА

Brent за неделю:
$105,28 (28.09) → $96,16 (29.09) → $102,25 (2.10).
1 октября ETI отметил рост риска в Ормузе, но танкерный рынок пока не перешёл к «слепой» премии за риск: восточный VLCC стабилен, сильнее — афрамаксы и *суэцмаксы* [12].

G7 [13] И РЕЗЕРВЫ

2 октября G7 договорились высвободить 100 млн барр. нефти и нефтепродуктов за 4 месяца; приоритет в первые 20 дней — дизель (Нефтегаз.ру). Ограничивать экспорт энергоносителей решено не было.
Для судоходства важнее другое: ставки растут сильнее всего у афрамаксов и суэцмаксов (ETI) — сегмента, где работает Совкомфлот.

СОВКОМФЛОТ И ФРАХТ: БОНУС НЕ ГАРАНТИРОВАН

Рекордные спотовые ставки не обязательно переходят в выручку Совкомфлота: компания остаётся под санкциями США. «Эксперт РА» 2.10 подтвердил рейтинг ruAAA [14] со стабильным прогнозом.

СТАВКИ И ИНФЛЯЦИЯ

Ключевая ставка — 14%, ближайшее заседание ЦБ — 23 октября. RGBI на 2 октября — 111,19 п. (Smart-lab). Рынок акций за неделю почти не изменился: индекс МосБиржи +0,15% при минимуме 29.09 (2 262,8 п.).

Данные: Мосбиржа, Investfunds, Bancosta, ETI. [1] *Основной рублёвый индекс Московской биржи.* [2] *Долларовый индекс российского рынка.* [3] *Эталонный сорт нефти для Европы.* [4] *Индекс государственных облигаций России.* [5] *Ставка, по которой Банк России кредитует банки.* [6] *Маршрут и ставка фрахта в танкерном сегменте.* [7] *Worldscale — шкала фрахтовых ставок; число WS — процент от базового тарифа маршрута.* [8] *Эквивалент дохода судна в сутки за рейс.* [9] *Тип танкера дедвейтом около 80–120 тыс. тонн.* [10] *Very Large Crude Carrier, сверхбольшой танкер для сырой нефти.* [11] *Аренда судна на срок.* [12] *Тип танкера дедвейтом около 120–200 тыс. тонн.* [13] *Группа семи: США, Великобритания, Германия, Италия, Канада, Франция, Япония.* [14] *Наивысший кредитный рейтинг по национальной шкале России.*

2 АКЦИИ

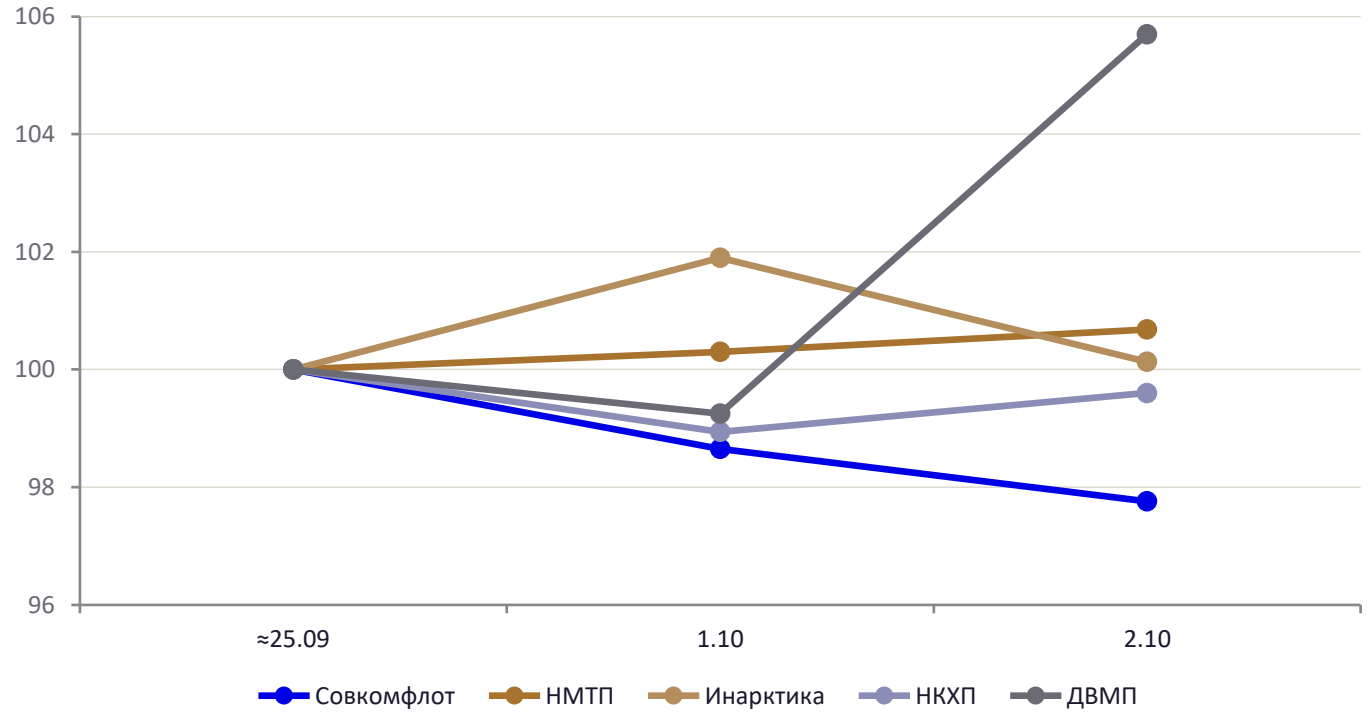
Лидером недели стал ДВМП [15] (≈ +5,7%, из них +6,5% в пятницу), аутсайдером — Совкомфлот (≈ −2,2%). Инарктика в пятницу торговалась без дивиденда 10 ₽: с ним бумага выросла на ≈ 3,3%.

Бумага	≈25.09, ₽	Посл. 1.10, ₽	Закр. 2.10, ₽	Посл. 2.10, ₽	Неделя*	День 2.10
НМТП (NMTP)	6,62	6,64	6,67	6,665	▲ +0,7%	▲ +0,4%
Совкомфлот (FLOT)	81,7	80,60	80,27	79,87	▼ −2,2%	▼ −0,9%
ДВМП / FESCO (FESH)	58,55	58,11	61,47	61,89	▲ +5,7%	▲ +6,5%
Инарктика (AQUA)	315,0	321,00	316,40	315,40	▲ +0,1%**	▼ −1,7%
НКХП (NKHP)	378,0	374,00	375,00	376,50	▼ −0,4%	▲ +0,7%

** От ≈ цены 25.09 (по данным прошлого выпуска, база приблизительная) к последней цене 2.10. ** С учётом дивиденда 10 ₽ (экс-дата 2.10) — ≈ +3,3%.*
Данные Мосбиржи, архив Investfunds.

ДИНАМИКА КОРЗИНЫ, ≈25.09 = 100

ДВМП вырос за счёт пятницы (запуск маршрута в Китай), Совкомфлот остался ниже базы вместе с нефтью. Инарктика 2 октября ушла на дивидендный гэп [16] (−10 ₽, ≈ −3,1%): в графике он не скорректирован.



Последняя цена дня с вечерней сессией; база ≈25.09 — по данным прошлого выпуска.
Источник: Мосбиржа через Investfunds.

[15] *Дальневосточное морское пароходство (англ. FESCO).* [16] *Разрыв в цене между закрытием и открытием.*

3 ЭМИТЕНТЫ

СОВКОМФЛОТ FLOT

Закрытие 2.10 — 80,27 ₽ (1.10 — 80,90 ₽), бумага у нижней границы диапазона 80–83 ₽ из прошлого выпуска. Нефть и фрахт поддерживали (TD3C [6] +3,9%, TCE [8] афрамаксов +18,2%), но 100 млн барр. из резервов G7 давили на нефтяной фон. «Эксперт РА» 2.10 подтвердил рейтинг ruAAA со стабильным прогнозом.

НМТП NMTP

Бумага почти не двигалась: закрытие 2.10 — 6,67 ₽ (≈ +0,7% за неделю). Новости по госпакету 20% за неделю отсутствовали: Минфин, по последним сообщениям, планирует продать его до конца 2026 года единым блоком *(Коммерсантъ)*. Для сравнения: оценка из публикации FoMag (июнь) — 34–35 млрд ₽ за 20% при ≈ 26 млрд ₽ по рынку.

FESCO FESH

Закрытие 1.10 — 58,20 ₽, 2.10 — 61,47 ₽ (+5,6% за день): выше зоны 60–61 ₽. В этот день FESCO запустила маршрут Краснодарский край — Китай через Владивосток (152 TEU [17], Т-Инвестиции). Рынок отыгрывает СП [18] «Росатома» и DP World [19] (одобрено 18.08), а не отчётность: чистая прибыль I полугодия — 36 млн ₽ против 709 млн, EBITDA [20] −33,7% *(Интерфакс)*.

ИНАРКТИКА AQUA

Дивиденд 10 ₽ (≈ 3,1%), реестр 4.10. Последний день с дивидендом — 1.10: закрытие 323,80 ₽, выше 320 ₽. 2.10 бумага открылась с гэпом [16] (313,50 ₽) и закрылась на 316,40 ₽ — выше скорректированных 313,80 ₽. За I полугодие чистый убыток по МСФО [21] 0,43 млрд ₽ при удвоении скорректированной прибыли *(Cbonds)*.

НКХП NKHP

−0,4% за неделю (последняя цена 376,5 ₽ против ≈ 378 ₽), закрытие 1.10 и 2.10 — 375,00 ₽: бумага стояла. Ликвидность низкая, поэтому вывод статистически слабый. Главный риск — зерно: экспорт России в сентябре сократился вдвое из-за ударов по Чёрному морю, отгрузки уходят на Усть-Лугу и Мурманск *(Reuters через ProFinance)*.

[17] *Двадцатифутовый эквивалент, единица измерения контейнерных перевозок.* [18] *Совместное предприятие.* [19] *Dubai Ports World, портовый оператор ОАЭ.* [20] *Прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации.* [21] *Международные стандарты финансовой отчётности.*

4 ПРОВЕРКА ОРИЕНТИРОВ

Из пяти ориентиров выпуска от 27 сентября три сработали, один — нет, по одному данных нет.

Бумага	Ориентир на 28.09–2.10	Что случилось 28.09–2.10	Итог
FLOT	выход выше 83–84 ₽ при росте объёма; мировой танкерный рынок	закрытия 1–2.10: 80,90 и 80,27 ₽ — выше 83 ₽ не поднималась; TD3C +3,9%	не сработал
FESH	зона 57–59 ₽; смена настроения — выше 60–61 ₽ на объёмах	1.10 — 58,20 ₽ (в зоне); 2.10 — 61,47 ₽ (+5,6%), выше 60–61 ₽	сработал
AQUA	дивидендный спрос вернёт бумагу выше 320–325 ₽ до отсечки [22]	1.10 закрытие 323,80 ₽ (последний день с дивидендом); 2.10 гэп −10 ₽ и отыгрыш	сработал
NMTP	новости по оценке 20% и покупателю	новостей не найдено; ≈ +0,7% за неделю	нет данных
ДелоПортс	объём допразмещения [23] 001P-05 и доходность	6 млрд ₽ по 100% + НКД [24]; в торгах 99,29–99,32%; рейтинг ruAA- [25] подтверждён	сработал

5 ОБЛИГАЦИИ

Долг морских эмитентов вёл себя спокойнее акций: ДелоПортс торговался чуть ниже номинала после допвыпуска, Инарктика и Совкомфлот USD остались около прежних уровней.

Выпуск	Цена ≈25.09, %	Цена 2.10, %	Изм., п.п.	Комментарий
ДелоПортс 001P-05	≈100,14	99,29	▼ **−0,85**	фикс 17,05%, до 12.08.2029; допвыпуск 6 млрд ₽
ДелоПортс 001P-06	≈99,95	99,90	▼ **−0,05**	флоатер [26]
Инарктика 002P-05	≈100,4	100,38	▼ **−0,02**	КС [27] + 2,90% (16,9%); 1–10 бумаг в день
Инарктика 002P-06	≈100,05	99,98	▼ **−0,07**	флоатер, 3 млрд ₽
Совкомфлот 001P-02	≈97,5	97,68	▲ **+0,18**	USD, купон 7,55%; низкая ликвидность

Цены 25.09 — по данным прошлого выпуска (ориентировочно); цены 2.10 — Investfunds. [22] Дата, по состоянию на которую определяется список акционеров, имеющих право на получение объявленных дивидендов. [23] Дополнительный выпуск облигаций. [24] Накопленный купонный доход. [25] Высокий кредитный рейтинг по национальной шкале России. [26] Облигация с плавающей купонной ставкой: купон периодически пересчитывается по формуле «ключевая ставка + спред». [27] Ключевая ставка Банка России.

ДЕЛОПОРТС

Допвыпуск [23] 001P-05 на 6 млрд ₽ размещён 30.09 по 100% + НКД [24], объём выпуска — 11,5 млрд ₽ *(Cbonds).* После размещения бумага торговалась ниже номинала: 99,32% (30.09), 99,30% (1.10), 99,29% (2.10). «Эксперт РА» 1.10 подтвердил рейтинг ruAA- [25] *(Cbonds).*

ИНАРКТИКА И СОВКОМФЛОТ USD

Облигации Инарктики держатся у номинала при слабой ликвидности (1–10 бумаг в день): ценовые движения — шум, а не сигнал; рейтинги НКР [28] и АКРА [29] — A+ с разными прогнозами.
Валютный выпуск Совкомфлота (97,68% на 2.10) малоликвиден; «Эксперт РА» 2.10 подтвердил рейтинг компании ruAAA [14].

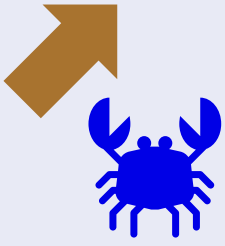
ОФЗ

RGBI [4] на 2 октября — 111,19 п. (Smart-lab). Ключевая ставка — 14%, ближайшее заседание ЦБ — 23 октября.

6 ЧТО СМОТРЕТЬ 5–9 ОКТЯБРЯ

Главные события: заседание ОПЕК+ [30] 4 октября, реакция нефти на резервы G7 [13], новости по дизелю и санкциям. Для корзины — удержание уровней FESCO и Инарктики после пятничных движений.

FLOT	удержание 80–83 ₽ и возврат к 83–84 ₽ при росте нефти; фрахт афрамаксов и суэцмаксов; санкционные новости.
NMTP	цена и покупатель 20% пакета; ликвидность остаётся низкой (оборот в начале недели — единицы-десятки млн ₽).
AQUA	после отсечки — удержание 313–320 ₽; ставка ЦБ 23 октября — главный фактор для облигаций эмитента.
FESH	удержание выше 60–61 ₽ после пятничного роста на 5,6%; новости по закрытию сделки «Росатома» и DP World.
NKHP	статистика зерновых отгрузок через Новороссийск и маршруты на Балтику; при малом обороте цена чувствительна к единичным сделкам.
ДОЛГ	торги допвыпуском ДелоПортс ниже номинала, RGBI около 111 п., новые выпуски портовых, судоходных и аквакультурных эмитентов.
ФОН	ОПЕК+ 4 октября, Ормуз и Красное море, исполнение решения G7 по резервам.



ФИНАЛЬНЫЙ ВЫВОД

Неделя показала расхождение внутри корзины: ДВМП вырос на новостях о новом маршруте и ожиданиях по СП, Совкомфлот остался под давлением снижающейся нефти (≈ −2% за неделю), Инарктика ушла на дивидендный гэп. Облигации морских эмитентов остались около номинала — кредитный рынок неделю воспринял спокойно.

Источники: МосБиржа, Ведомости, Smart-lab, Investfunds, Cbonds, Bancosta, ETI, Нефтегаз.ру, Reuters через ProFinance, Интерфакс, Т-Инвестиции. [28] *Национальные кредитные рейтинги, рейтинговое агентство.* [29] *Аналитическое кредитное рейтинговое агентство.* [30] *Группа стран ОПЕК и союзников, согласующих добычу нефти.*

BBI CAPITAL

5 источники

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

- **Индексы, нефть, курсы:** МосБиржа (25.09, 29.09, 30.09, 2.10); Ведомости, итоги 28.09–2.10; Investfunds, Brent.
- **Инфляция и ОФЗ:** Smart-lab, RGBI на 2 октября.
- **Цены акций и облигаций:** архивы Мосбиржи на Investfunds (страницы по каждому инструменту указаны в таблицах).

СЫРЬЕ И ФРАХТ

- **Фрахт:** Bancosta, Weekly Market Report, неделя 40; ETI, Tanker Market Weekly Outlook, неделя 41.
- **Нефть и резервы:** Investfunds, Brent; Нефтегаз.ру и «Газ и деньги» о решении G7 от 2 октября.

ГЕОПОЛИТИКА И САНКЦИИ

- **Рынок танкеров и Ормуз:** ETI, ежедневный сигнал от 1 октября.
- **Рейтинги:** Эксперт РА, рейтинговые действия от 1 октября.

ЭМИТЕНТЫ И ОТРАСЛЬ

- **Эмитенты:** FESCO — Т-Инвестиции, Интерфакс, Ведомости; НМТП — Коммерсантъ, FoMag; Инарктика, ДелоПортс — Cbonds, Investfunds.
- **Зерно**: Reuters через ProFinance, 22 сентября.

ТЕРМИНЫ

[31] ***VLCC*** *— Very Large Crude Carrier, сверхбольшой танкер для сырой нефти.*
[32] ***TD3C*** *— маршрут и ставка фрахта Персидский залив — Китай в танкерном сегменте.*
[33] ***TCE*** *— Time Charter Equivalent, эквивалент дохода судна в сутки за рейс.*
[34] ***Дедвейт*** *— DWT (deadweight), масса перевозимого груза и запасов.*
[35] ***Афрамакс*** *— тип танкера дедвейтом около 80–120 тыс. тонн.*
[36] ***Суэцмакс*** *— крупный нефтеналивной танкер дедвейтом около 120–200 тыс. тонн, проходит через Суэцкий канал.*
[37] ***Тайм-чартер*** *— аренда судна на срок.*
[38] ***G7*** *— Group of Seven, «Большая семёрка».*
[39] ***МЭА*** *— Международное энергетическое агентство.*
[40] ***Экс-дата*** *— первый день торгов без права на дивиденд.*
[41] ***Гэп*** *— разрыв в цене между закрытием и открытием.*
[42] ***RGBI*** *— Russian Government Bond Index, индекс государственных облигаций России.*
[43] ***Допвыпуск*** *— дополнительный выпуск уже обращающихся облигаций.*
[44] ***Флоатер*** *— облигация с плавающим купоном.*
[45] ***ruAAA*** *— высший кредитный рейтинг российского эмитента по шкале «Эксперт РА».*
[46] ***EBITDA*** *— прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации.*
[47] ***СП*** *— совместное предприятие.*

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация