BBI CAPITAL

5–11 ОКТЯБРЯ 2026

МОРСКОЙ СЕКТОР

Итоги недели

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

14 октября 2026 | Публичная версия

НЕДЕЛЯ В ЦИФРАХ

+1,94%
Индекс МосБиржи
2 277 → 2 321 п., 2.10 → 9.10

+6,5%
Совкомфлот
с вечерней; осн. сессия −0,5%

$104,72
Brent, дек. фьючерс
+2,4% за неделю

$1,41 млн
VLCC (TD3C) в сутки
+9,8% за неделю

- По основной сессии корзина отстала от индекса: от −0,9% (НМТП) до +1,5% (ДВМП).
- Вечером 9 октября на «дизельной сделке» России и США Совкомфлот вырос на 6,5%, НМТП — на 3,5%.
- ДелоПортс разместил допвыпуск на 6 млрд ₽ по номиналу; НКР сменило прогноз по рейтингу на «стабильный».

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

1 ВНЕШНИЙ ФОН

Фрахт и нефть остались главной поддержкой для судоходства. Санкционная новость пятницы добавила ему рыночной премии, но не физических тонн.

Показатель	Значение на 9.10	За неделю
Индекс МосБиржи [1], п.	2 321,31	▲ +1,94%
Индекс РТС [2], п.	861,28	▲ +0,23%
Brent, декабрьский фьючерс, $/барр.	104,72	▲ +2,4%
WTI [3], ноябрьский фьючерс, $/барр.	91,85	▲ +0,81%
Юань на Мосбирже, ₽	12,68	▲ +1,52%
Доллар, курс ЦБ на 12.10, ₽	84,90	▲ +1,42 ₽
Недельная инфляция [4], 29.09–5.10	0,96%	▲ тарифов ЖКХ

Источники: Ведомости, Smart-lab.

ТАНКЕРНЫЙ РЫНОК

Ставка TD3C [5] выросла на 9,8%, до $1,41 млн в сутки, TD22 [6] — на 48,8%. Спот афрамаксов [7] в 4,7 раза выше годового тайм-чартера [8]. Фрахт Залив — Китай ≈ $35 за баррель против $3 в начале 2026 года. Свободных VLCC [9] почти не осталось (ETI).

ГЕОПОЛИТИКА

8 октября Трамп заявил, что США не атакуют Иран до выборов 3 ноября, и нефть открылась гэпом [10] вниз *(Интерфакс)*. Хуситы [11] 4 октября ударили по объектам Aramco [12], а 8 октября заявили о контроле над районом Баб-эль-Мандеба; Йемен это опроверг (*Ведомости, AP*).

«ДИЗЕЛЬНАЯ СДЕЛКА» [13]

Трамп объявил о договорённости с Путиным по дизелю, OFAC выдал лицензию № 135 [14] до 7 апреля 2027 года. Москва досрочно сняла запрет на экспорт дизеля. *Скептики:* переработка в России ниже 3,6 млн б/с, а *ETI* называет лицензию «заголовочным решением».

ДЛЯ СОВКОМФЛОТА ВЫГОДА НЕ ОЧЕВИДНА

Компания остаётся под санкциями США, а перевозить российский дизель, по оценке «*Аргументов и фактов*», будут в основном суда вне западных юрисдикций. Прямой выгоды от лицензии для флота Совкомфлота рынок пока не подтвердил.

СТАВКИ И ИНФЛЯЦИЯ

Ключевая ставка — 14%, ближайшее заседание ЦБ — 23 октября. *Эксперт БКС* считает паузу в октябре «всё более реалистичной» (*Ведомости*). Спрос на аукционе ОФЗ 26252 7 октября составил 134 млрд ₽ при размещении 39 млрд ₽ (*Smart-lab*).

[1] *Основной рублёвый индекс Московской биржи.* [2] *Долларовый индекс российского рынка.* [3] *Эталонный сорт нефти для США.* [4] *Изменение потребительских цен за неделю.* [5] *Маршрут и ставка фрахта в танкерном сегменте.* [6] *Маршрут США — Китай.* [7] *Тип танкера дедвейтом около 80–120 тыс. тонн.* [8] *Аренда судна на срок.* [9] *Very Large Crude Carrier, сверхбольшой танкер для сырой нефти.* [10] *Разрыв в цене между закрытием и открытием.* [11] *Вооружённое движение в Йемене.* [12] *Saudi Aramco, нефтяная компания Саудовской Аравии.* [13] *Договорённость России и США по экспорту дизеля.* [14] *Лицензия OFAC по дизелю.*

2 АКЦИИ

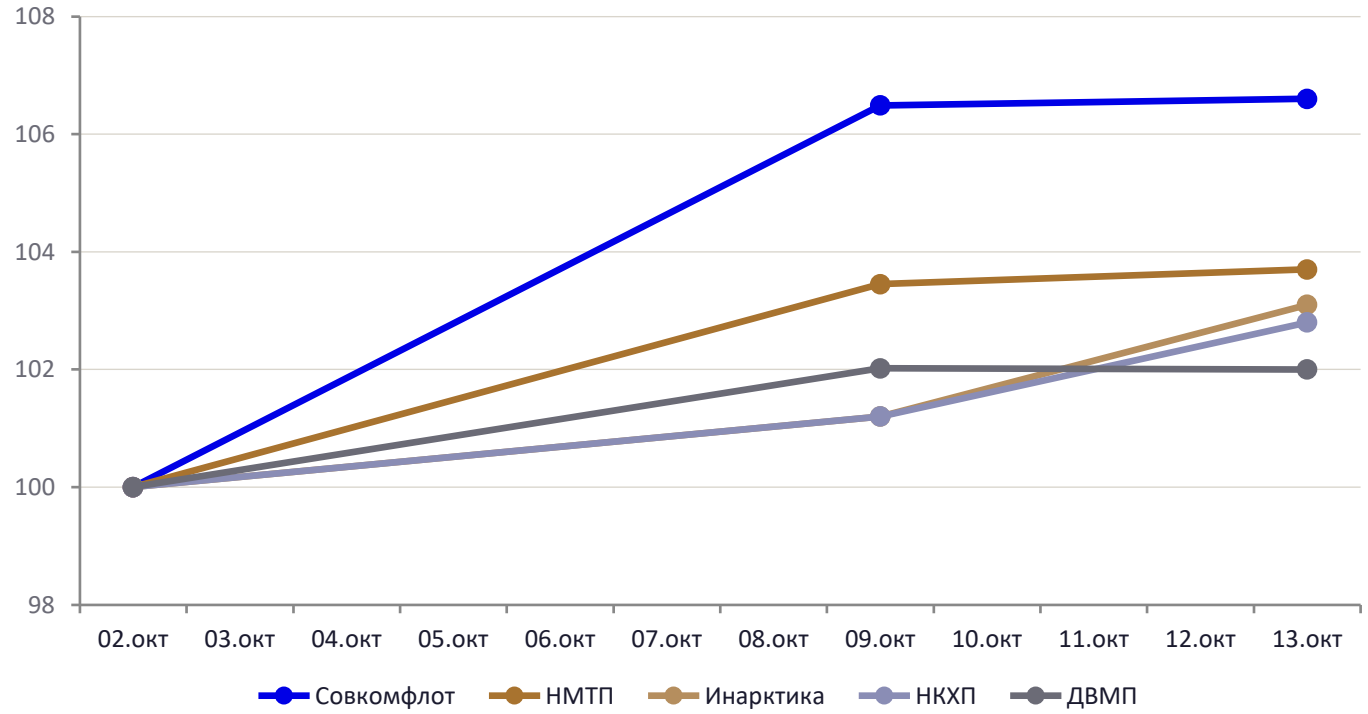
По основной сессии выросли три бумаги из пяти, но неделя решилась вечером 9 октября: оборот по Совкомфлоту составил 674 млн ₽, в 3,5 раза выше среднего за 5–8 октября (≈190 млн ₽).

Бумага	Закр. 2.10, ₽	Закр. 9.10, ₽	Неделя, осн. сессия	Посл. цена 9.10, ₽	Неделя с вечерней*	Оборот**, млн ₽
НМТП (NMTP)	6,67	6,61	▼ −0,9%	6,895	▲ +3,5%	316
Совкомфлот (FLOT)	80,27	79,85	▼ −0,5%	85,05	▲ +6,5%	1 434
ДВМП / FESCO (FESH)	61,47	62,37	▲ +1,5%	63,14	▲ +2,0%	1 245
Инарктика (AQUA)	316,40	316,60	▲ +0,1%	319,20	▲ +1,2%	164
НКХП (NKHP)	375,00	380,00	▲ +1,3%	381,00	▲ +1,2%	18

** «С вечерней» — от последней цены 2 октября (6,665; 79,87; 61,89; 315,40; 376,50). **Оборот — сумма за 5–9 октября.*
На 14.10 в 12:00: FLOT 84,64; NMTP 6,91; FESH 63,44; AQUA 323,80; NKHP 389,50.
Данные Мосбиржи, архив Investfunds.

ДИНАМИКА АКЦИЙ КОРЗИНЫ, 2 ОКТЯБРЯ = 100

Совкомфлот оторвался от корзины 9 октября и удержал рост. До вечера 9.10 бумаги двигались в коридоре ±2–3%; к 13 октября остальные четыре прибавили от 2,0% до 3,7%.



Последняя цена дня с вечерней сессией. Контрольные даты: 9.10 рассчитана по ценам таблицы, 13.10 — уже после отчётной недели.
Источник: Мосбиржа через Investfunds.

3 ЭМИТЕНТЫ

СОВКОМФЛОТ FLOT

Диапазон недели 77,83–85,99 ₽. Рост на рекордном фрахте и «дизельной сделке», но у компании свои ограничения: по оценке Альфа-Банка, средняя ставка афрамаксов ≈ $23 тыс. в сутки, а более 70% выручки 2026 года дают долгосрочные контракты. Банк 12.10 повысил цель до 120 ₽ (*Smart-lab*). «*Эксперт РА*» подтвердил ruAAA. Риск — санкции: 13.10 Франция задержала танкер DF Peak, ранее принадлежавший Совкомфлоту (*Слово и дело*).

НМТП NMTP

Бумага падала до 6,585 ₽ (8.10) и выросла до 6,895 ₽ (вечер 9.10). Оборот 9.10 — 137 млн ₽ против 35–56 млн ₽ накануне. Новостей по госпакету 20% не было: Минфин планирует продать его до конца 2026 года единым блоком (*Коммерсантъ*). Оценка из июньской публикации *FoMag* — 34–35 млрд ₽ за 20% против ≈25–27 млрд ₽ по рынку. Рентабельность EBITDA [15] за полугодие: 80,9% → 68%.

FESCO FESH

Выше зоны 60–61 ₽ с 2.10, диапазон недели 60,28–64,80 ₽. 2.10 запущен контейнерный маршрут Краснодарский край — Китай через Владивосток (*Т-Инвестиции*). Рынок отыгрывает СП «Росатома» и DP World, одобренное 18.08 (*Ведомости*), а не отчётность: чистая прибыль I полугодия — 36 млн ₽ против 709 млн ₽, EBITDA −33,7% (*Интерфакс*).

ИНАРКТИКА AQUA

Неделя после дивидендной отсечки (экс-дата 2.10, 10 ₽, ≈3,1%): диапазон 309,00–320,20 ₽, закрытие 316,60 ₽. 13.10 бумага закрылась на 325,10 ₽. За I полугодие чистый убыток по МСФО 0,43 млрд ₽ при удвоении скорректированной прибыли (*Cbonds*). АКРА в июле дало «негативный» прогноз, НКР держит «позитивный».

НКХП NKHP

+1,3% при обороте ≈5 млн ₽ в день (112–285 сделок), поэтому недельное движение статистически слабое. 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*). P/E ≈ 8,7, дивиденд за I полугодие — 10,08 ₽.

[15] *Прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации.*

4 ПРОВЕРКА ОРИЕНТИРОВ

Из пяти ориентиров выпуска от 27 сентября три сработали, один — с опозданием, один не получил новостей.

Бумага	Ориентир на 28.09–2.10	Что случилось 5–9.10	Итог
FLOT	выход выше 83–84 ₽ при повышенном объёме интереснее бокового хода 80–83 ₽	диапазон 77,83–85,99 ₽; выше 84 ₽ — 9.10 вечером на обороте 674 млн ₽, удержание 12–14.10 (84,2–85,2 ₽)	сработал, на новостном импульсе
FESH	зона 57–59 ₽; смена настроения — выше 60–61 ₽ на объёмах	уже 2.10 закрытие 61,89 ₽; диапазон недели 60,28–64,80 ₽	сработал
AQUA	вернёт ли дивидендный спрос бумагу выше 320–325 ₽	отсечка [16] 2.10; диапазон 309,00–320,20 ₽; 325,10 ₽ — только 13.10	с опозданием
NMTP	конкретика по оценке 20% и покупателю сильнее фона	новостей не было; −0,9% по основной сессии, +3,5% с вечерней	нет данных
ДелоПортс	объём допразмещения 001P-05 и итоговая доходность	6 млрд ₽ по 100% + НКД; цена в торгах 99,79% на 9.10	сработал

5 ОБЛИГАЦИИ

Долг морских эмитентов вёл себя спокойнее акций: ДелоПортс подорожал на фоне рейтинговых новостей, Инарктика осталась у номинала, валютный выпуск Совкомфлота потерял около 3 п.п.

Выпуск	Цена 2.10, %	Цена 9.10, %	Изм., п.п.	Комментарий
ДелоПортс 001P-05	99,29	99,79	▲ +0,50	фикс 17,05%, погашение 12.08.2029; YTM 18,53% по цене 99,83 на 13.10
ДелоПортс 001P-06	99,93	100,53	▲ +0,60	флоатер; 10 бумаг оборота 9.10
Инарктика 002P-05	100,38	100,00	▼ −0,38	КС + 2,90% (16,9%); 1–10 бумаг в день
Инарктика 002P-06	99,98	100,00*	▲ +0,02	флоатер, 3 млрд ₽
Совкомфлот 001P-02	97,68	94,71	▼ −2,97	USD, купон 7,55%; YTM 9,29% по цене 96,39 на 13.10

**На 6.10. [16] Дата, по состоянию на которую определяется список акционеров, имеющих право на получение объявленных дивидендов.*

ДЕЛОПОРТС

Допвыпуск 001P-05 на 6 млрд ₽ размещён 30.09 по 100% + НКД, объём выпуска — 11,5 млрд ₽ (*Cbonds*). «*Эксперт РА*» 1.10 подтвердил ruAA- (*Cbonds*), а 9.10 НКР сменило прогноз на «стабильный» при AA.ru (*Cbonds*). Цена падала до 99,25% 6.10 и подскочила до 99,84% на следующий день. Доходность 18,53% против ≈15% по ОФЗ на 2–3 года — премия порядка 350 б.п. (приблизительно, даты данных различаются на день).

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 и АКРА — A+ с разными прогнозами.

Валютный выпуск Совкомфлота дорожал до 98,70% 5.10 (762 бумаги) и снизился до 94,71% к пятнице. Причины в источниках не раскрыты, ликвидность низкая: акции и валютный долг разошлись по направлению.

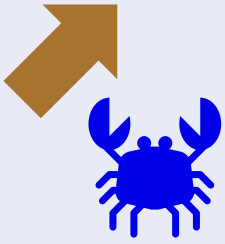
ОФЗ

RGBI [17] закрылся 2 октября на 111,19 п. (*Smart-lab*) и 8 октября опустился до 110,61 п. — ниже 111 впервые с 20 июля. Кривая на 12 октября: ≈13,2% на год, ≈15% на 2–3 года, 16,7–16,9% на 7–10 лет.

6 ЧТО СМОТРЕТЬ 14–18 ОКТЯБРЯ

Рынок уже начал неделю с гэпа [18]: индекс МосБиржи 13 октября обновил максимум с 19 июня (2 431 п.), но, как отмечает «*Деловой Петербург*», инвесторы не верят в долговечность ралли [19] на геополитике (ДП).

FLOT	удержание 83–85 ₽ (14.10 — 84,64 ₽). Фактор роста — фрахт и цель Альфа-Банка 120 ₽; фактор риска — санкции: лицензия № 135 не снимает ограничений с самого Совкомфлота.
NMTP	цена и покупатель 20% пакета; вернётся ли ликвидность (12.10 оборот 188 млн ₽, 13.10 закрытие 6,91 ₽).
AQUA	закрепление выше 325 ₽ после отсечки; ставка ЦБ 23 октября — главный фактор для облигаций эмитента.
FESH	диапазон 61–65 ₽; новости по закрытию сделки «Росатома» и DP World и операционные данные.
NKHP	статистика зерновых отгрузок через Новороссийск и маршруты на Балтику; при обороте ≈5 млн ₽ в день цена чувствительна к единичным сделкам.
ДОЛГ	недельная инфляция Росстата, RGBI около 111 п., спред ДелоПортс к ОФЗ (≈350 б.п.), новые выпуски портовых, судоходных и аквакультурных эмитентов.
ФОН	Ормуз и Баб-эль-Мандеб, обещание США не атаковать Иран до 3 ноября, судьба лицензии на дизель в Конгрессе.



ФИНАЛЬНЫЙ ВЫВОД

Неделя показала, что морские бумаги торгуются прежде всего на геополитических и санкционных заголовках, а не на собственной отчётности: результат недели в основном дал один вечер, 9 октября. Облигации морских эмитентов при этом остались заметно стабильнее акций — кредитный рынок эту неделю воспринял спокойно.

Источники: МосБиржа, Ведомости, Интерфакс, Smart-lab, Investfunds, Cbonds, ETI, Oilprice / Bloomberg, Reuters через ProFinance, Альфа-Банк, НМТП, FESCO, «Деловой Петербург». [17] *Russian Government Bond Index, то есть индекс государственных облигаций России.* [18] *Разрыв в цене между закрытием и открытием.* [19] *Продолжительный рост цен.*

BBI CAPITAL

5 источники

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

- **Индексы, нефть, курсы:** МосБиржа, 2.10; МосБиржа, 9.10; Ведомости; Интерфакс, Brent.
- **Инфляция и ОФЗ:** Smart-lab, RGBI, 5 октября; Smart-lab, кривая ОФЗ; Mail.ru Финансы.
- **Цены и обороты акций и облигаций:** архивы Мосбиржи на Investfunds *(страницы по каждому инструменту указаны в таблицах).*

СЫРЬЕ И ФРАХТ

- **Фрахт:** ETI, Tanker Market Weekly Outlook, неделя 41; Oilprice по данным Bloomberg.
- **Нефть:** Интерфакс, Brent, 9 октября *(см. также блок «Рыночные данные»).*

ГЕОПОЛИТИКА И САНКЦИИ

- **Дизельная сделка и санкции:** Российская газета; АиФ; «Слово и дело», DF Peak.
- **Красное море:** Ведомости; AP, 8 октября

ЭМИТЕНТЫ И ОТРАСЛЬ

- **Совкомфлот:** оценка Альфа-Банка. **НМТП**: продажа 20% госпакета. **FESCO**: Интерфакс; СП с DP World. **Инарктика**: Cbonds. **ДелоПортс**: допвыпуск; рейтинг НКР.
- **Зерно**: Reuters через ProFinance, 22 сентября.

ТЕРМИНЫ

[20] ***VLCC*** *— Very Large Crude Carrier, сверхбольшой танкер для сырой нефти.*
[21] ***TD3C*** *— маршрут и ставка фрахта в танкерном сегменте.*
[22] ***TD22*** *— маршрут США — Китай.*
[23] ***Афрамакс*** *— тип танкера дедвейтом около 80–120 тыс. тонн.*
[24] ***Тайм-чартер*** *— аренда судна на срок.*
[25] ***OFAC*** *— Управление по контролю за иностранными активами США.*
[26] ***Лицензия № 135*** *— лицензия OFAC по дизелю.*
[27] ***НКР*** *— Национальные кредитные рейтинги, рейтинговое агентство.*
[28] ***Оборот*** *— сумма сделок за период.*
[29] ***ruAAA*** *— кредитный рейтинг российского эмитента.*
[30] ***СП*** *— совместное предприятие.*
[31] ***DP World*** *— Dubai Ports World, портовый оператор ОАЭ.*
[32] ***МСФО*** *— международные стандарты финансовой отчётности.*
[33] ***АКРА*** *— Аналитическое кредитное рейтинговое агентство.*
[34] ***P/E*** *— отношение цены акции к прибыли на акцию.*

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация