BBI CAPITAL

12–18 ОКТЯБРЯ 2026

МОРСКОЙ СЕКТОР

Итоги недели

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

18 октября 2026 | Публичная версия

НЕДЕЛЯ В ЦИФРАХ

+4,51%
Индекс МосБиржи
2 321 → 2 426 п.

+6,7%
ДВМП (FESCO)
63,1 → 67,4 ₽, +7% 16.10

≈$109,86
Brent, дек. ф. [1]
≈ +4,9% за неделю

+3,4%
Совкомфлот
+9,8% по осн. сессии

- С вечерней сессией лидер недели — ДВМП (+6,7%), по основной сессии — Совкомфлот (+9,8%); НМТП с вечерней в минусе (−0,9%). Индекс МосБиржи растёт четвёртую неделю подряд.
- Три импульса: 12.10 — «дизельная сделка» России и США, 15.10 — сообщения о смягчении санкций против «теневого флота» (FLOT +3,5%), 16.10 — слова главы Росатома о DP World (FESH +7%).
- ДелоПортс 001P-05 — 99,94% (+0,15 п.п.), Совкомфлот USD — 95,35% (+0,64 п.п.).
  14 октября АО «Атомэнергопром», входящее в контур Росатома, стало владельцем 100% управляющей компании «Дело». Это изменение структуры владения группы, а не автоматическая гарантия по обязательствам ДелоПортс.

[1] *Brent, декабрьский фьючерс, закрытие 16 октября*

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация

1 ВНЕШНИЙ ФОН

Неделя прошла под влиянием ожиданий возможного смягчения санкционных ограничений: рынок акций вырос на 4,5%, а Brent в ходе пятничных торгов приблизилась к $110 за баррель.

Показатель	Значение на 16.10	За неделю
Индекс МосБиржи [1], п.	2 426,09	▲ +4,51%
Индекс РТС [2], п.	914,00	▲ +6,12%
Brent [3], декабрьский фьючерс, $/барр.	≈109,86	▲ ≈ +4,9%
Годовая инфляция [4] на 12.10, оценка Минэкономразвития	7,22%	ускорилась
Юань на Мосбирже, ₽	12,46	▼ −1,7%
Доллар, курс ЦБ с 17.10, ₽	83,62	▼ −1,29 ₽
Недельная инфляция [5], 6–12.10	0,11%	после 0,96%

Источники: МосБиржа, Финмаркет, ПРАЙМ, Росстат; Brent — Рейтерс, ТАСС (в пятницу вечером дошла до $110).

ТАНКЕРНЫЙ РЫНОК

По оценке Nortilus, средний TCE сегмента VLCC [6] снизился на 8,6%, до примерно $800 тыс. в сутки. На отдельных направлениях LR1 и LR2 [7] доходность перевозок выросла примерно на 40% за неделю. По данным Baltic Exchange за неделю 42, ставка TD3C (270 тыс. тонн, Middle East Gulf — China) снизилась на 37,5 пункта, до WS 1 281,25; расчётный TCE кругового рейса стандартного VLCC составил $1,370 млн в сутки. Для отдельного маршрута TD34 *(Gulf of Oman — China)* показатель снизился до WS 776,43, а расчётный TCE — до $837,6 тыс. в сутки. Данные TD3C [8] и TD34 не следует смешивать.

ГЕОПОЛИТИКА

Brent днём 16.10 держалась около $105,8, а вечером достигла $110 *(ТАСС)*. За десять дней число атак у Ормузского пролива резко выросло: Иран заявил об усилении ударов в ответ на блокаду портов *(ING)*.
МЭА [9] обещало высвободить оставшиеся 100 млн барр.

ТЕНЕВОЙ ФЛОТ [10]

15 октября Reuters сообщило, что администрация США рассматривает возможность смягчения ограничений для отдельных судов так называемого теневого флота, чтобы увеличить доступность танкеров и снизить фрахт. На дату выпуска это было обсуждение, а не принятое решение, и его не следует трактовать как снятие санкций с Совкомфлота. По оценке «Финама», рост акции на 3,5–5% мог отражать спекулятивную реакцию рынка на заголовки.

ДИЗЕЛЬНАЯ СДЕЛКА: ОТ ЗАЯВЛЕНИЙ К ПОСТАВКАМ

9 октября OFAC опубликовало General License 135, разрешающую определённые операции по продаже, доставке, выгрузке и импорту дизельного топлива российского происхождения. Отдельно российские официальные лица заявили о планируемых объёмах экспорта: 300 тыс. тонн сразу, 500 тыс. тонн в ноябре и 1 млн тонн позднее. Эти объёмы следует считать заявленным планом, а не подтверждёнными фактическими поставками. Для танкерного рынка важны исполнение разрешённых операций, сроки и реальные объёмы отгрузок.

СТАВКИ И ИНФЛЯЦИЯ

Ключевая ставка — 14%, ближайшее заседание ЦБ — 23 октября. Индекс МосБиржи за неделю +4,51%: 15.10 он снижался на 1,43%, а 16.10 вырос на 1,65% на ожиданиях улучшения отношений с США (ПРАЙМ, Финмаркет); рубль укрепился на 1,29 ₽.

Данные: Мосбиржа, Финмаркет, ПРАЙМ, Росстат, Nortilus. [1] Основной рублёвый индекс Московской биржи. [2] Долларовый индекс российского рынка. [3] Эталонный сорт нефти для Европы. [4] Рост потребительских цен за 12 месяцев. Значение 7,22% приведено по оценке Минэкономразвития; по расчёту на основе недельной динамики, используемому Банком России, показатель составлял 7,02%. [5] Изменение потребительских цен за неделю. [6] Very Large Crude Carrier, сверхбольшой танкер для сырой нефти. [7] Танкеры среднего размера для светлых нефтепродуктов. [8] Маршрут и ставка фрахта в танкерном сегменте. [9] Международное энергетическое агентство. [10] Танкеры, перевозящие подсанкционную нефть вне западного регулирования.

2 АКЦИИ

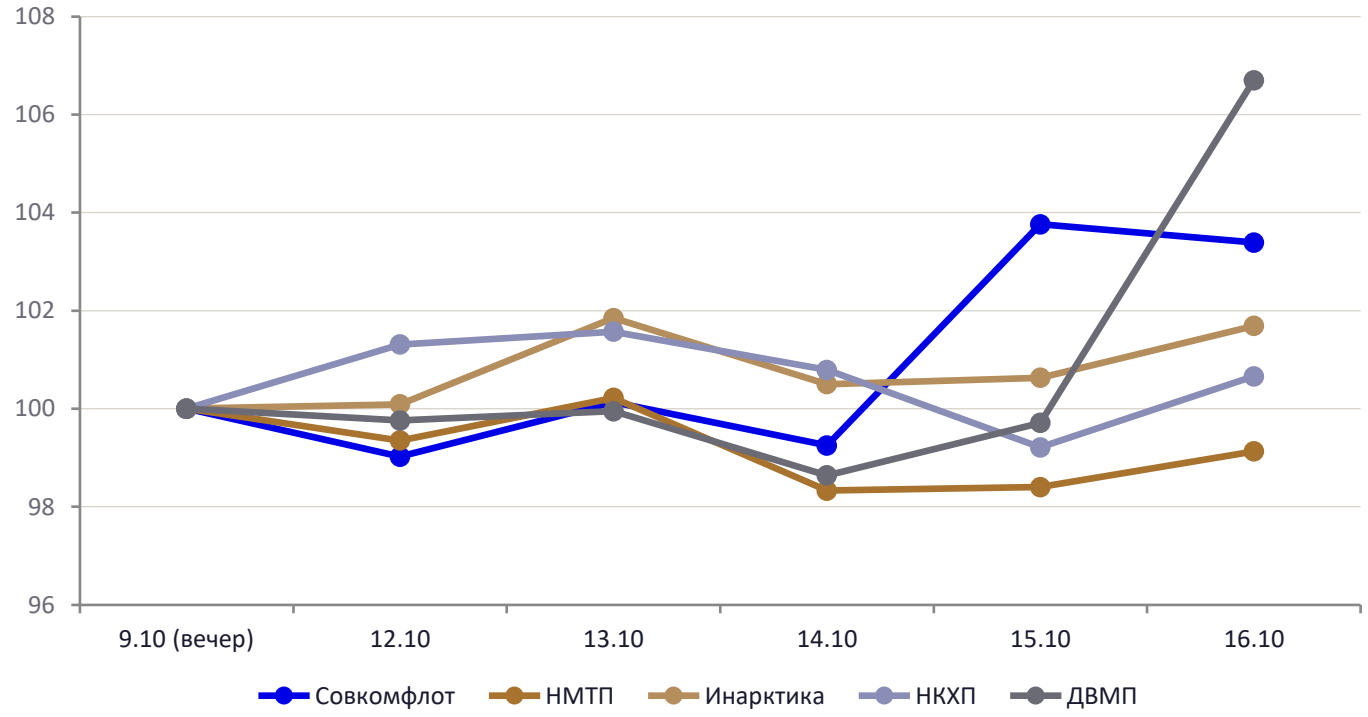
Итог зависит от точки отсчёта: по основной сессии выросли все пять бумаг (Совкомфлот +9,8%), с вечерней — лидер ДВМП [11] (+6,7%), НМТП в минусе (−0,9%).

Бумага	Закр. 9.10, ₽	Посл. 9.10, ₽	Закр. 16.10, ₽	Посл. 16.10, ₽	Неделя, осн. сессия	Неделя с вечерней
НМТП (NMTP)	6,61	6,895	6,83	6,835	▲ +3,3%	▼ −0,9%
Совкомфлот (FLOT)	79,85	85,05	87,71	87,93	▲ +9,8%	▲ +3,4%
ДВМП / FESCO (FESH)	62,37	63,14	67,72	67,37	▲ +8,6%	▲ +6,7%
Инарктика (AQUA)	316,60	319,20	321,90	324,60	▲ +1,7%	▲ +1,7%
НКХП (NKHP)	380,00	381,00	384,50	383,50	▲ +1,2%	▲ +0,7%

Осн. сессия — от закрытия 9.10 (до вечернего скачка); «с вечерней» — от последней цены 9.10. Оборот 12–16.10, млн ₽: FLOT 7 200; FESH 1 939; NMTP 530; AQUA 265; NKHP 70.
Сессия выходного дня 17.10: FLOT 88,10; AQUA 325,70; NKHP 388,00; NMTP 6,90. Данные Мосбиржи, архив Investfunds.

ДИНАМИКА АКЦИЙ КОРЗИНЫ, 9 ОКТЯБРЯ = 100

12.10 — «дизельная сделка» [12] и рост рынка; 15.10 — Совкомфлот +3,5% на сообщениях о «теневом флоте» [10]; 16.10 — ДВМП +7% на словах главы Росатома о DP World [13]. НМТП по вечерней сессии за неделю в минусе.



Последняя цена дня с вечерней сессией, 9–16 октября 2026.
Источник: Мосбиржа через Investfunds.

[11] *Дальневосточное морское пароходство (англ. FESCO).* [12] *Договорённость России и США по экспорту дизеля.* [13] *Dubai Ports World, портовый оператор ОАЭ.*

3 ЭМИТЕНТЫ

СОВКОМФЛОТ FLOT

Закрытие 16.10 — 87,71 ₽ (+9,8% к закрытию 9.10; +3,4% с вечерней). 15.10 бумага выросла на 3,5% по закрытию (87,74 ₽), днём — до 88,99 ₽, оборот 3,5 млрд ₽ — на сообщениях Рейтер о смягчении санкций против «теневого флота» [10]. Альфа-Банк 12.10 повысил цель до 120 ₽ *(Smart-lab).* Риск: 13.10 Франция задержала танкер DF Peak, ранее принадлежавший Совкомфлоту.

НМТП NMTP

Закрытие 16.10 — 6,83 ₽ (+3,3% к закрытию 9.10), но с вечерней сессией −0,9%: скачок 9.10 вечером (до 6,895 ₽) не удержан. Новостей по госпакету 20% за неделю не найдено; Минфин, по последним сообщениям, планирует продать его до конца 2026 года единым блоком *(Коммерсантъ).* Оборот: 188 млн ₽ 12.10, затем 65–115 млн ₽ в день.

FESCO FESH

16.10 бумага выросла на 7%: закрытие 67,72 ₽, максимум 70,00 ₽, оборот 1,29 млрд ₽ — после слов главы Росатома о готовности DP World [13] участвовать в логистическом проекте с Росатомом и FESCO на Севморпути *(Фомаг).* До этого бумага стояла у 62–63 ₽. Рыночная реакция, вероятно, была связана с ожиданиями по совместному проекту; при этом финансовые результаты I полугодия оставались слабыми. Рынок отыгрывает СП [14], а не отчётность: чистая прибыль I полугодия — 36 млн ₽, EBITDA [15] −33,7% *(Интерфакс).*

ИНАРКТИКА AQUA

Закрытие 16.10 — 321,90 ₽ (+1,7%), последняя цена 324,60 ₽; диапазон недели 316,30–329,30 ₽ (13.10 — 325,70 ₽ по закрытию). Бумага торгуется без дивиденда 10 ₽ (экс-дата [16] 2.10), оборот 35–85 млн ₽ в день. Облигации — у номинала; прогнозы по рейтингам без изменений: АКРА [17] «негативный», НКР [18] «позитивный» *(Cbonds).*

НКХП NKHP

+1,2% по закрытию (384,50 ₽), +0,7% с вечерней; диапазон недели 376,50–398,00 ₽ (максимум 12.10 на обороте 30 млн ₽ и 1 021 сделке). Ликвидность низкая: оборот в среднем ≈14 млн ₽ в день. Зерновой риск прежний: экспорт России в сентябре сократился вдвое из-за ударов по Чёрному морю *(Reuters через ProFinance).*

[14] *Совместное предприятие.* [15] *Прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации.* [16] *Первый день торгов без права на дивиденд.* [17] *Аналитическое кредитное рейтинговое агентство.* [18] *Национальные кредитные рейтинги, рейтинговое агентство.*

4 ПРОВЕРКА ОРИЕНТИРОВ

Из пяти ориентиров выпуска за 5–9 октября три сработали, один — частично, по одному данных нет.

Бумага	Ориентир на 12–16.10	Что случилось 12–16.10	Итог
FLOT	удержание 83–85 ₽; фактор роста — фрахт и санкции	закрытия 12–14.10: 84,5–84,9 ₽; 15.10 — 87,74 ₽ на новостях о «теневом флоте» [10]; 16.10 — 87,71 ₽	сработал
FESH	диапазон 61–65 ₽; новости по СП «Росатома» и DP World	до 15.10 — 62,3–63,4 ₽; 16.10 +7% до 67,72 ₽ на словах Лихачёва о DP World	пробит вверх
AQUA	закрепление выше 325 ₽ после отсечки [19]	закрытие 13.10 — 325,70 ₽; 14–16.10 — 321,1–324,6 ₽	частично
NMTP	цена и покупатель 20% пакета; возврат ликвидности	новостей по сделке не найдено; оборот 530 млн ₽ против 316 млн ₽ неделей ранее	нет данных
ДелоПортс	допвыпуск [20] торгуется ниже номинала	001P-05: 99,79% → 99,94%, ближе к номиналу; YTM [21] 18,47%	сработал

5 ОБЛИГАЦИИ

Долг морских эмитентов дорожал: ДелоПортс ближе к номиналу, валютный выпуск Совкомфлота отыграл часть потерь прошлой недели, Инарктика осталась у номинала.

Выпуск	Цена 9.10, %	Цена 16.10, %	Изм., п.п.	Комментарий
ДелоПортс 001P-05	99,79	99,94	▲ +0,15	фикс 17,05%; YTM [21] 18,47%
ДелоПортс 001P-06	100,53	100,93 (15.10)	▲ +0,40	флоатер [22]; 7 бумаг оборота 15.10
Инарктика 002P-05	100,00	99,94 (13.10)	▼ –0,06	КС [23] + 2,90% (16,9%); тонкая торговля
Инарктика 002P-06	99,75	99,95 (15.10)	▲ +0,20	флоатер, 3 млрд ₽
Совкомфлот 001P-02	94,71	95,35	▲ +0,64	USD, купон 7,55%; YTM 9,72%

Цены на 16.10; если сделок в этот день не было, указана последняя доступная дата. Источник — Investfunds. [19] *Дата, по состоянию на которую определяется список акционеров, имеющих право на получение объявленных дивидендов.* [20] *Дополнительный выпуск облигаций.* [21] *Доходность к погашению.* [22] *Облигация с плавающей купонной ставкой: купон периодически пересчитывается по формуле «ключевая ставка + спред».* [23] *Ключевая ставка Банка России.*

ДЕЛОПОРТС

001Р-05 подорожал с 99,79% до 99,94%, доходность к погашению — 18,47% (Investfunds). НКР [18] 9.10 сменило прогноз на «стабильный» при АА.ru. Росатом закрыл сделку по выкупу 51% ГК «Дело» 7.10, а 14.10 «Атомэнергопром» стал владельцем 100% УК [24] «Дело» (JKN, по данным ЕГРЮЛ [25]).

ИНАРКТИКА И СОВКОМФЛОТ USD

Облигации Инарктики у номинала при слабой ликвидности (до 37 бумаг в день): ценовые движения — шум, а не сигнал.
Валютный выпуск Совкомфлота вырос на 0,64 п.п., до 95,35%, на фоне новостей о «теневом флоте»; ликвидность низкая (11–142 бумаги в день).

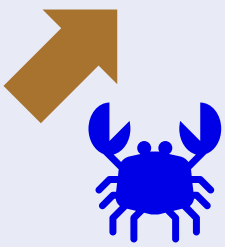
ОФЗ

Данные по индексу RGBI на 16.10 отсутствуют [26] . Восстановлению госбумаг, по оценке *«Велес Капитал»,* мешает крупная программа заимствований Минфина на IV квартал (Фомаг). Ключевая ставка — 14%, заседание ЦБ — 23 октября.

6 ЧТО СМОТРЕТЬ 19–23 ОКТЯБРЯ

Главное: заседание ЦБ 23 октября, разъяснения США по «теневому флоту» [10], поведение нефти после выхода Brent к $110 и новости по DP World и Росатому.

FLOT	удержание 87–88 ₽ и возврат к 89 ₽; риски — разъяснения Минфина США и задержания судов.
NMTP	цена и покупатель 20% пакета; удержание выше 6,8 ₽ при низкой ликвидности.
AQUA	удержание выше 320 ₽; ставка ЦБ 23.10 — главный фактор для облигаций эмитента.
FESH	закрепление выше 67 ₽ после скачка на 7%; конкретика по СП «Росатома» и DP World.
NKHP	зерновые отгрузки через Новороссийск; при малом обороте цена чувствительна к единичным сделкам.
ДОЛГ	решение ЦБ 23.10, заимствования Минфина, ДелоПортс после смены акционера группы «Дело».
ФОН	Ормуз и Красное море, динамика Brent после подъёма к $110, фактические поставки и разъяснения по применению General License 135, а также дальнейшие решения США в отношении отдельных судов теневого флота.



ФИНАЛЬНЫЙ ВЫВОД

Неделя прошла под влиянием ожиданий возможного смягчения санкционных ограничений и новостей по логистическим проектам. Индекс вырос на 4,5%, а динамика морских бумаг совпала с новостями о возможных изменениях режима для отдельных судов и перспективах проекта DP World — Росатом — FESCO. Следующий вопрос — подтвердятся ли ожидания официальными решениями, конкретными соглашениями и фактическими поставками.

Источники: МосБиржа, Финмаркет, ПРАЙМ, Ведомости, Investfunds, Cbonds, Рейтер, ТАСС, Nortilus, Smart-lab, Фомаг, Росстат, JKN. [24] *Управляющая компания.* [25] *Единый государственный реестр юридических лиц.* [26] *Индекс государственных облигаций России.*

5 источники

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

- **Индексы, нефть, курсы:** ПРАЙМ, 16.10; Финмаркет, 16.10; Рейтер через Moscow Times; ТАСС.
- **Инфляция и ОФЗ:** Росстат (через «Профиль»), 14.10; Фомаг, Велес Капитал.
- **Цены акций и облигаций:** архивы Мосбиржи на Investfunds (страницы по каждому инструменту указаны в таблицах).

СЫРЬЕ И ФРАХТ

- **Фрахт:** Nortilus, Weekly Market Update, неделя 42; Baltic Exchange, Tanker Report — Week 42 от 16.10.2026 (TD3C и TD34), Tanker Report — Week 41 от 09.10.2026 (сравнение с предыдущей неделей).
- **Нефть:** Рейтер через Moscow Times, 16.10; ТАСС, 16.10; My.ua (ING).

ГЕОПОЛИТИКА И САНКЦИИ

- **Санкции и «теневой флот»:** Ведомости, 15.10; Финам (Smart-lab); Рейтер.
- **Рейтинги:** Cbonds (НКР, АКРА, Эксперт РА).

ЭМИТЕНТЫ И ОТРАСЛЬ

- **Эмитенты:** Совкомфлот — Ведомости, Smart-lab; FESCO — Фомаг, Интерфакс; НМТП — Коммерсантъ; ДелоПортс — Cbonds, JKN.
- **Зерно**: Reuters через ProFinance, 22 сентября.

ТЕРМИНЫ

[27] ***VLCC*** *— Very Large Crude Carrier, сверхбольшой танкер для сырой нефти.*
[28] ***TD3C*** *— маршрут и ставка фрахта Персидский залив — Китай в танкерном сегменте.*
[29] ***TCE*** *— эквивалент дохода судна в сутки за рейс.*
[30] ***LR1 / LR2*** *— танкеры среднего размера для светлых нефтепродуктов.*
[31] ***Теневой флот*** *— танкеры, перевозящие подсанкционную нефть вне западного регулирования.*
[32] ***Экс-дата*** *— первый день торгов без права на дивиденд.*
[33] ***Гэп*** *— разрыв в цене между закрытием и открытием.*
[34] ***Осн. сессия*** *— торги до аукциона закрытия в 19:00 мск.*
[35] ***Вечерняя сессия*** *— торги после основной, до 23:50 мск.*
[36] ***Сессия выходного дня*** *— торги акциями по субботам и воскресеньям.*
[37] ***RGBI*** *— индекс государственных облигаций России.*
[38] ***КС*** *— ключевая ставка Банка России.*
[39] ***Допвыпуск*** *— дополнительный выпуск уже обращающихся облигаций.*
[40] ***Флоатер*** *— облигация с плавающим купоном.*
[41] ***EBITDA*** *— прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации.*
[42] ***СП*** *— совместное предприятие.*

Аналитический материал, не индивидуальная инвестиционная рекомендация