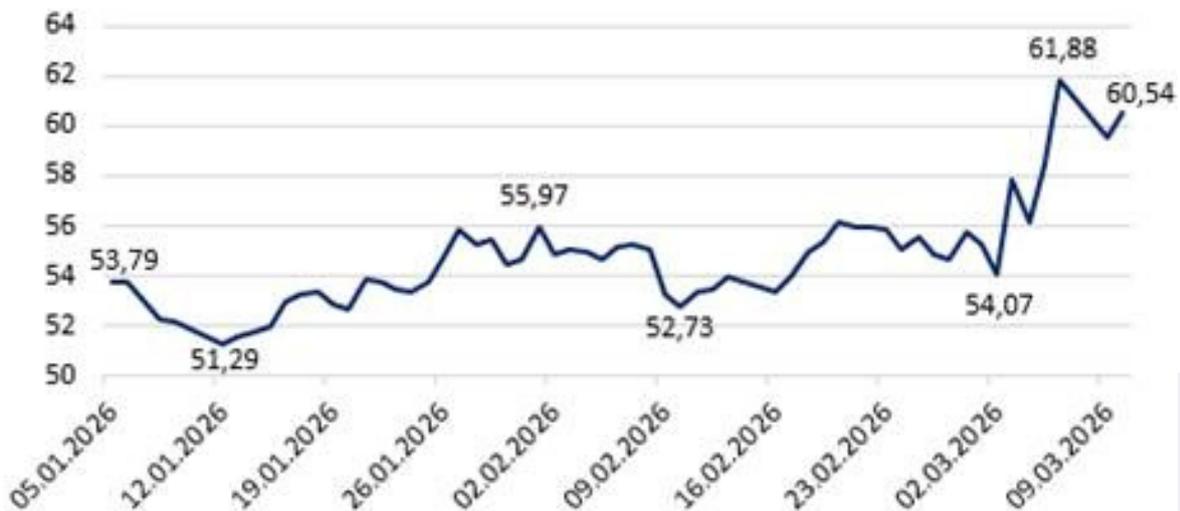


## Пока все смотрят на нефть, ДВМП сигнализирует о перестройке логистики экспорта

Когда нефть начинает расти, инвесторы бегут в нефтяников. Но рынок снова показывает старую истину: деньги часто зарабатываются не там, где все смотрят.

В последнее время акции Дальневосточного морского пароходства (ДВМП) заметно ускорились. **За неделю суммарный рост составил около 10%.** На первый взгляд это кажется странным: компания не добывает нефть, не перерабатывает ее и не продает бензин. Почему же рынок начал активно покупать эту бумагу?

Динамика изменения стоимости ДВМП с начала года



**На самом деле** связь гораздо глубже – и именно поэтому рынок начинает переоценивать компанию. **Нефть** – это всегда про торговлю. Когда нефть дорожает, это почти всегда означает одно из двух: либо растет глобальный спрос, либо усиливается геополитическая напряженность. В обоих случаях увеличиваются торговые потоки. А вместе с ними – потребность в логистике.



**Россия остается сырьевой экономикой**, и значительная часть экспортных потоков идет через Дальний Восток. Металлы, уголь, нефтепродукты, контейнерные грузы – все это проходит через транспортную инфраструктуру, где ключевую роль играет ДВМП. Логика кажется простой: дорогая нефть разгоняет экспорт, а экспорт увеличивает спрос на логистику. Однако на практике эта связь далеко не такая прямая.

Еще несколько месяцев назад бумаги компании выглядели скорее «забытым активом». Но сейчас рынок начал строить вокруг них новую историю:

- **Во-первых**, рост сырьевых цен усиливает ожидания увеличения грузопотоков в азиатском направлении. Китай, Индия и страны Юго-Восточной Азии остаются главными покупателями сырья.
- **Во-вторых**, Дальний Восток действительно становится главным логистическим окном России. После перестройки торговых маршрутов именно этот регион принимает на себя значительную часть перевозок.
- **В-третьих**, инвесторы начали смотреть на саму структуру бизнеса компании. ДВМП – это не только суда. В группе есть порты, контейнерные терминалы и железнодорожная логистика. Если грузопотоки растут, инфраструктурные компании действительно могут выигрывать сильнее.

Но есть и менее оптимистичная часть этой истории. У ключевого актива группы – Владивостокский морской торговый порт – финансовые результаты выглядят гораздо слабее динамики акций. По итогам 2025 года чистая прибыль порта снизилась примерно на 47,5% – до 11,98 млрд рублей, а выручка сократилась на 10,7%, до 26,38 млрд рублей.

Несмотря на снижение операционных показателей, они остаются высокими: грузооборот достиг около 13,4 млн тонн, а контейнерооборот составил более 800 тыс. TEU. Такая ситуация говорит о давлении на маржу и росте издержек в логистике.



**При этом** есть и еще один фактор, который может подогреть интерес к бумаге. ДВМП остается относительно дешевой акцией с низким порогом входа, что традиционно привлекает частных инвесторов. На фоне разогретого рынка такие бумаги часто становятся объектом спекулятивного спроса: их проще «разгонять», а рост в процентах выглядит более впечатляюще.

**Поэтому** нынешний рост котировок во многом выглядит как история ожиданий. Рынок строит довольно простую цепочку: нефть растет → экспорт растет → логистика тоже должна расти. Но проблема в том, что ДВМП не транспортирует нефть напрямую, а зависимость логистики от цен на сырье гораздо сложнее, чем кажется в этой модели. Если сырьевые рынки развернутся или мировая экономика продолжит замедляться, этот эффект может быстро исчезнуть.

**Логистика всегда идет следом за экономическим циклом** – и реагирует на его охлаждение так же быстро, как и на рост. Текущая динамика ДВМП пока выглядит скорее, как временная история, чем как очевидное следствие роста нефти. И вопрос, почему именно эта бумага так резко реагирует на сырьевой рынок, на самом деле остается открытым.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство и АО «СОЛИД Менеджмент», не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией