

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов УК «ОТКРЫТИЕ»

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом

### НЕФТЬ - И ТОЧКА



# В ДВУХ СЛОВАХ

Главным событием прошлой недели стало, как часто водится, событие недели текущей. Слухи о приостановке мобилизации не могли не прибавить оптимизма героям, оставшимся к октябрю на российском рынке. Отсрочка чрезвычайных мер приведет к тому, что человеческие ресурсы не будут отвлекаться, а предприятия продолжат работу в штатном режиме. Безотносительно отношения к происходящему, для экономики – это хорошая новость. Если слухи подтвердятся, а решение будет закреплено законодательно, скорее всего, можно ожидать миниралли в российских активах.

Кроме этого, наше внимание привлекла интересная пикировка официальных лиц США и Королевства Саудовской Аравии. На прошлой неделе чиновники из американского МИД практически напрямую обвинили власти крупнейшей страны ОПЕК в «помощи России против Украины». «Помощь» заключается в очередном соглашении о сокращении добычи нефти (на 2 млн баррелей в сутки), что позволит поддержать цены на это сырье в преддверии неминуемой рецессии в развитых экономиках мира.

Нас уже ничего не удивляет в текущей администрации США, но в таких новостях прекрасно всё. Ведь разве что первокласснику не известно, что основным барьером для удержания нефти на высоком уровне является потенциальное увеличение добычи в США. Если же администрация господина Байдена может позволить себе из-за «зеленой повестки» задушить своих же нефтяников, не позволяя им нарастить добычу и существенно ограничивая инвестиции в отрасли, между ОПЕК и нефтью по \$120 не будет стоять ровным счетом ничего. Звуки американских выстрелов себе в ногу вполне услышали на Аравийском полуострове. Что и требовалось доказать, как говорится.

В свете приближения срока эмбарго на российскую нефть — это хорошая новость.



Хотите больше мнений и интересной информации по рынку? Подписывайтесь на наш телеграм-канал! QR-код и ссылка вверху страницы

## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

5%

Новатэк: добыча природного газа увеличилась на 5% в 3 квартале 2022



#### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

НОВАТЭК опубликовал хорошие операционные показатели за третий квартал. Добыча природного газа компанией увеличилась почти на 5%, жидких углеводородов – снизилась на 1,7%. Реализация СПГ на внешних рынках по итогам девяти месяцев года практически не изменилась, при этом высокие уровни цен должны внести положительный вклад в финансовые результаты производителя за 2022 год.

Помимо этого, глава НОВАТЭК сообщил об успешном нахождении сбытовых рынков для выпавших европейских нефтяных поставок, прояснилась ситуация с повышением ставки налога на прибыль – оно коснется только проекта «Ямал СПГ» и не будет распространяться на «Арктик СПГ-2» и «Обский СПГ».

### Значимые сделки по портфелям

Значимых сделок на прошедшей неделе не производилось. В периоды сильного скачка волатильности, резкие движения по портфелю как правило не приносят значимых результатов. Долгосрочно мы уверены в хороших результатах компаний, входящих в наши портфели.





## НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам августа 2022 г. (на дату 31.08.2022\*):

- ОПИФ «Открытие Акции» с начала года снизился на 33,39%. На рекомендуемом нами сроке инвестирования (3 года) фонд остаётся безубыточным (+4,49%), за 5 лет стоимость пая выросла на +40,78%. На горизонтах 1, 3, 5 лет наш фонд входит в пятёрку лидеров по доходности среди неотраслевых фондов российских акций с активами более 1 млрд руб.
- ОПИФ «Открытие Сбалансированный» с начала года снизился на 19,78%.
- ОПИФ «Открытие Облигации» с начала года вырос на 0,83%.



### ОБЗОР РЫНКОВ

Рынок акций - стр.5

<u>Рынок облигаций – стр.6</u>

### Доходности упомянутых фондов на 31.08.2022:

ОПИФ	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	6,80%	1,42%	-0,48%	-33,45%	4,49%	40,78%
«Открытие – Облигации»	1,21%	7,44%	18,38%	-1,64%	11,06%	30,37%
«Открытие – Сбалансированный»	4,82%	3,95%	6,98%	-20,14%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 0,32% и завершил торги в районе отметки 1 950 пунктов.

#### Наши продукты

- Открытие Акции
- ИИС Акции
- Открытие Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие Сбалансированный Рантье

Динамика российского фондового рынка на минувшей неделе оказалась положительной, несмотря на открытие торгов сильным снижением котировок в понедельник на фоне дивидендных отсечек Газпрома и Татнефти, а также опасений о дальнейшей эскалации геополитических рисков. Среди основных макроновостей: страны ЕС приступили к обсуждениям девятого пакета санкций против РФ, администрация президента США параллельно рассматривает возможность полного запрета на ввоз российского алюминия. В России же ожидается постепенное снятие ограничений на движение капитала. Также объем добычи нефти в стране преодолел спад и может сохраниться на текущих уровнях до 2025 года. Газпром вернулся к идее создания газового хаба на границе с Турцией; расширением магистральной инфраструктуры и портовых мощностей может заняться Транснефть. Эти мероприятия должны позволить переориентировать поставки газа и нефти, в том числе в восточном направлении.

В рамках международного форума РЭН-2022, состоявшегося на прошедшей неделе, прозвучал ряд оптимистичных для российской экономики тезисов. Несмотря на умеренное снижение в сентябре, цены на природный газ и уголь остаются рекордно высокими после сокращения поставок из России. Более того, дальнейшее сокращение поставок газа не сможет компенсироваться импортом СПГ из США и других стран в силу отсутствия необходимых мощностей. Мир в обозримом будущем не откажется от углеводородов, и в ближайшее время эти товары будут преобладать на мировом рынке. Основной причиной наблюдаемых высоких цен является глобальное недоинвестирование в углеводородную отрасль. В прошлые два года инвестиции в добычу нефти и газа опустились до минимальных уровней за последние 15 лет, оказавшись в два с лишним раза ниже, чем в 2014 году.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний в ближайшие 3 года, что соответствует динамике выхода из кризиса 2008 года, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) может привести к утроению российского рынка акций с текущих уровней, что соответствует доходности порядка 50% годовых на горизонте 3-х лет. При этом, даже если российскому ЦБ не удастся обуздать рост инфляции, рынок акций скорее всего окажется наиболее подходящим инструментом для долгосрочного сохранения покупательной способности.





# <u>РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ</u>

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю вырос на 0,72%. Котировка на закрытие – 597,44 пункта (против 593,17 неделей ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,44% – значение на закрытие пятницы 483,30 пункта (против 481,18 неделей ранее).

#### Наши продукты

- Открытие Облигации
- ИИС Облигации
- Открытие Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие Сбалансированный Рантье

Рынок облигаций значительно прибавил за прошедшую неделю. Наши аргументы, что больше 10,5% по ОФЗ даже на длительном горизонте – это перебор, нашли отклик в сердцах управляющих облигационными портфелями. Или же рынок закрывал короткие позиции. Такое тоже случается.

Минфин РФ, естественно, отменил запланированные аукционы по размещению ОФЗ на фоне такой волатильности. Это так же позитивно отразилось на котировках. В остальном, мы не можем не повториться. Сложно давать прогнозы относительно дальнейшего развития ситуации именно на финансовых рынках, однако, одно можно сказать наверняка. Государство не может допустить дефолт в национальной валюте, поэтому доходности по облигациям, которые мы видим в торговом терминале (например, 8,80% по ОФЗ 26207) – это реальный доход на выбранном горизонте. С известной долей допущения то же верно для облигаций квазигосударственных компаний. Тут нужен более дифференцированный подход, но пока поддержка суверена безусловна.

Так что можно обратить внимание на «санкционку», квазигосударственные компании, на которые пришелся наиболее сильный удар. ГТЛК, Аэрофлот и прочих эмитентов можно приобрести «в стакане», то есть на бирже по привлекательной цене. Премия к ОФЗ 200 – 300 базисных пунктов абсолютно не оправданна. В свете новостей про докапитализацию особенно актуально выглядит наша идея о вложениях в облигации ГТЛК.

## Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,42% и 9,71% соответственно.





## ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ООО УК «ОТКРЫТИЕ». Лицензия № 21-000-1-00048 от 11 апреля 2001 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №045-07524-001000 от 23 марта 2004 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не гарантирует достижения ожидаемой доходности. Риски, связанные с финансовым инструментом, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

- Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие Акции» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0164-70287842;
- Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие Облигации» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0165-70287767;
- Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие Сбалансированный» зарегистрированы Банком России 24.12.2020 №4243;
- Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие Сбалансированный рантье» зарегистрированы Банком России 23.05.2022 №4962.

Информация о всех расходах и комиссиях приведена в договоре доверительного управления. До заключения договора ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, условиями управления активами, декларациями о рисках, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации можно по адресу: Российская Федерация, 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, по телефону: 8 800 500-78-25 (бесплатный звонок по России), на странице в сети Интернет www.open-am.ru. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, размещена на сайте в сети Интернет <a href="https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/">https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/</a>

Одновременно можно иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к невозможности получения инвестиционного налогового вычета ни по одному из них. ИИС открывается на неограниченный период времени, минимальный срок владения счетом составляет 3 года с момента заключения договора. Частичный вывод денежных средств невозможен. В случае прекращения договора на ведение индивидуального инвестиционного счета до истечения 3-х лет необходимо уплатить в бюджет сумму ранее полученного вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога. Налоговый вычет «на взнос» предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговом периоде на индивидуальный инвестиционный счет, но не более 400 000 рублей (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 руб. в год), при условии наличия налоговой базы, облагаемой по налоговой ставке, установленной пунктом 1 статьи 224 НК РФ и уплаченного НДФЛ, при этом сумма возвращенного налога не может превышать сумму уплаченного в год применения вычета НДФЛ.

ООО УК «ОТКРЫТИЕ» информирует о возможном наличии и об общем характере и (или) источниках конфликта интересов. Конфликт интересов возникает в случае: 1. совершения сделок с ценными бумагами и финансовыми инструментами, выпущенными участниками или иными аффилированными лицами (участниками группы лиц) Доверительного управляющего (далее — участник группы); 2. участник группы представляет интересы одновременно нескольких лиц при оказании им услуг; 3. участник группы, действуя в интересах третьих лиц или интересах другого участника группы, осуществляет поддержание спроса, предложения на ценных бумаги или иные финансовые инструменты.

При урегулировании возникающих конфликтов интересов Доверительный управляющий руководствуется интересами Клиентов.

Размещенная информация носит исключительно информативный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, гарантией и/или обещанием эффективности деятельности (доходности вложений) в будущем, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). соответствия финансового инструмента либо Вашим интересам, Определение операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

