

A vintage brass desk lamp with a large, bell-shaped shade is positioned on the left side of the image. To its right, a portion of a dark green typewriter is visible, showing the keyboard and carriage. The background is a plain, light-colored wall. A blue rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing the date.

12–18 ДЕКАБРЯ 2022

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



УК «ОТКРЫТИЕ»

БЕЗ ГАЛСТУКОВ

[@OpenAM](#)



В ДВУХ СЛОВАХ

Как часто бывает, самые интересные события прошлой недели стали происходить на этой, поэтому приходится изо всех сил сдерживаться, чтобы не затрагивать девальвацию рубля. Однако в отличие от умеренно тоскливого в плане рыночной динамики ноября, декабрь радует нас не только снегопадами, но и волатильностью, связанной с обилием интересных историй на рынке и вокруг него.

Нефть – как мы и предполагали – почти полностью отыграла «потолочное» падение, *(снижение, которое произошло после вступления потолка цен на нефть в силу)*. Теперь в фокусе другие факторы, например, такие как политика крупных центробанков, а «недопотолок» заслуженно отошел на второй план. Если мы уже заговорили о центробанках, нельзя не отметить повышение ставки ФРС США до 4,5%. Вполне ожидаемо и менее жестко, чем рынок закладывал в сентябре. Позитивное влияние хороших данных по инфляции в начале месяца определенно снизило давление на заокеанских регуляторов. С другой стороны, многие крупные рыночные игроки по-прежнему полагают, что на пике цикла мы увидим ставку 5,5%, так что до нее еще целый процент. По западным меркам это немало. Отсюда и волатильность, связанная с различными траекториями повышения ставки.

Российский ЦБ решил никого не огорчать и не удивлять и оставил ключевую ставку на прежнем уровне (7,5%). Опять же, прогнозируемо. Из пресс-конференции главы Банка России мы не смогли сделать оптимистичных выводов относительно динамики ставки в среднесрочной перспективе. Инфляционное давление от бюджетных трат, связанных с ВПК, никуда не ушло, что прямым текстом и было озвучено. Депозитные ставки также отражают этот факт, мы наблюдаем небольшой рост за последние несколько недель. Вряд ли регулятор перейдет в ближайшее время к повышению ставки, но очевидно, что цикл снижения пока поставлен на жирную паузу. С другой стороны, колебания коротких ставок никак не отменяют тот факт, что цель ЦБ РФ по инфляции (4-5%) более чем в два раза ниже доходностей по долгосрочным ОФЗ (10%). То есть, если быть готовым к волатильности, включение этих инструментов в портфель представляется интересной безрисковой возможностью.

Мы хотели бы закончить поздравлениями с победой на Чемпионате мира Лионеля Месси, сборную Аргентины по футболу и ее искрометных болельщиков в стране и за ее пределами. Панель авторов этого обзора не причисляет себя к футбольным фанатам. Однако подобные матчи оставляют положительные (конечно, мы сочувствовали аргентинцам) эмоции на всю жизнь. Поэтому уйдем от нашей обычной рациональности и выразим надежду, что это замечательное шоу станет водоразделом между турбулентностью последних трёх лет и более предсказуемым будущим. Чтобы покой не только снился.



открытие

Инвестиции

Хотите больше мнений и интересной информации по рынку?

Подписывайтесь на наш телеграм-канал! QR-код и ссылка вверху страницы

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ



НОВАТЭК

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Дочерняя компания НОВАТЭКа (ООО «Арктик СПГ 1») завершила испытание первой поисковой скважины на Бухаринском лицензионном участке, граничащем с участком компании на полуострове Гыдан. По результатам проведенных работ открыто новое газоконденсатное месторождение. Извлекаемые запасы природного газа нового месторождения оцениваются в 52 млрд куб. м, запасы жидких углеводородов – в 2 млн тонн. С учетом нового месторождения ресурсная база Арктик СПГ-1 увеличится приблизительно на 5%.

Значимые сделки по портфелям



В фонде «Открытие – Акции» мы на прошедшей неделе нарастили позиции в бумагах металлургического и золотодобывающего секторов: Северсталь, НЛМК, ММК и Полюс Золото. Предполагаем, что самый сложный период для компаний сектора позади, следующий год может стать временем восстановления финансовых результатов, которое также поддержит наблюдаемое последние дни ослабление курса рубля.



открытие

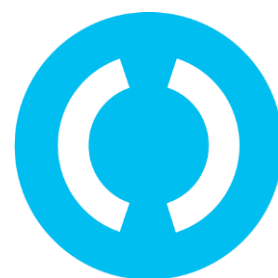
Инвестиции



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам октября 2022 г. (на дату 30.11.2022*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года снизился на 38,50%. На горизонтах 1, 3, 5 лет наш фонд входит в [тройку**](#) лидеров по доходности среди фондов российских акций широкого рынка с активами более 1 млрд. руб.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 22,64%.
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0,28%.



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности упомянутых фондов на 30.11.2022:

| ОПИФ | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год | 3 года | 5 лет |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| «Открытие – Акции» | -0,70% | -7,66% | -6,35% | -38,24% | -9,91% | 23,20% |
| «Открытие – Облигации» | 0,00% | -0,55% | 6,85% | 1,77% | 7,16% | 25,54% |
| «Открытие – Сбалансированный» | 0,17% | -3,56% | 0,25% | -21,56% | - | - |

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 2,07% и завершил торги в районе отметки 2 130 пунктов

Наши продукты

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

Повышение медианного прогноза ФРС по уровню ставок на конец 2023 года отразило неизменность жесткой позиции регулятора в отношении денежно-кредитной политики на будущий год. Это усилило рецессионные риски для мировой экономики и выступило ограничивающим фактором для нефтяных котировок, которые перешли к восстановлению на прошедшей неделе. Дополнительное влияние на нефть оказывала неуверенность в том, что снятие ограничений в Китае не приведет к более серьезным последствиям позднее – появилось несколько сообщений о росте числа случаев заболевания, который в разы превышает официальные данные. Также стали известны детали девятого пакета санкций ЕС против России. Ограничения коснулись горнодобывающего и энергетического секторов, был введен запрет на экспорт в Россию товаров космической промышленности и беспилотников, под санкции подпали 3 банка: ВБРР, МКБ и Дальневосточный банк. Среди позитивных новостей – индикаторы Банка России, указавшие на небольшой рост деловой активности в IV квартале, несмотря на сложные внешние условия.

Возвращение к раскрытию эмитентами информации, за некоторыми исключениями, должно произойти с июля будущего года. Информацию окончательно подтвердила председатель Банка России Эльвира Набиуллина. Эмитенты, не осуществляющие раскрытие, будут уведомлять об этом ЦБ, который будет проводить проверку по каждому из фактов. Возврат к полноценному раскрытию является неотъемлемым условием развития рынка капитала, повышение прозрачности будет стимулировать инвестиционную активность участников.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний в ближайшие три 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 трех 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.

Индекс МосБиржи



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю вырос на 0,21%. Котировка на закрытие – 610,86 пункта (против 609,57 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,27% – значение на закрытие пятницы 493,71 пункта (против 492,40 недель ранее)

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

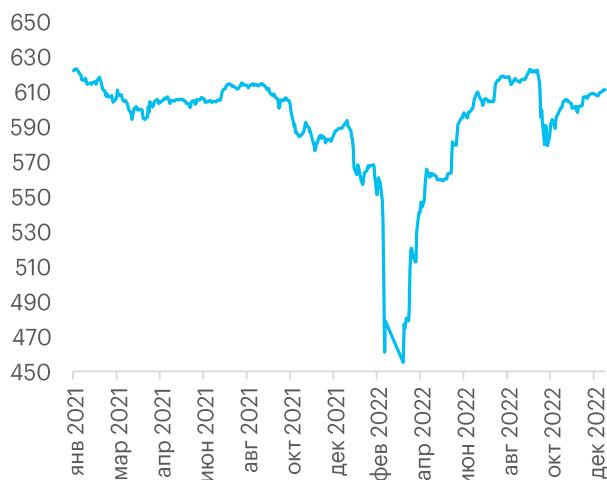
Основным событием прошедшей недели на рынке облигаций можно назвать заседание Банка России по ключевой ставке. Регулятор предсказуемо решил оставить ее на уровне в 7,5%, как этого ожидал рынок. В пресс-релизе говорится, что текущие темпы прироста цен являются умеренными, а потребительский спрос – сдержанным. Однако отмечается, что проинфляционные риски выросли и стали преобладать над дезинфляционными. Связывается данное изменение с ростом проинфляционного давления со стороны рынка труда, смягчением бюджетной политики и ухудшением условий для трансграничной торговли.

Очевидного сигнала о дальнейшем направлении монетарной политики в 2023 году снова получено не было, и регулятор продолжит наблюдать за ситуацией в экономике. Но исходя из риторики, не стоит исключать возможность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях, в случае если дефицит бюджета будет значительно увеличиваться. Этот шаг будет необходим для возвращения инфляции к целевому показателю в 4% к 2024 году. Однако в базовом сценарии, мы ожидаем уровень ключевой ставки к концу 2023 на уровне ниже текущего.

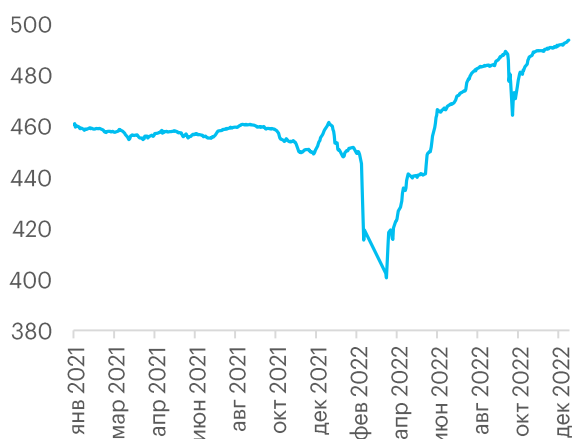
Таким образом, мы советуем обратить внимание на «санкционку», квазигосударственные компании, на которые пришелся наиболее сильный удар. ГТЛК, Аэрофлот и прочих эмитентов можно приобрести «в стакане», то есть на бирже по привлекательной цене. Премия к ОФЗ 200-350 базисных пунктов абсолютно не оправданна. В свете новостей про докапитализацию особенно актуально выглядит наша идея о вложениях в облигации ГТЛК.

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,11% и 9,45% соответственно

**Индекс полного дохода ОФЗ
RGBITR**



**Индекс полного дохода
корпоративных облигаций
RUCBITR**



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 <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>

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 налоговый период 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). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, 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.