

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. The background is a plain, light-colored wall. A blue rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing the date.

**14 – 20 НОЯБРЯ 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

# О ПОЛЬЗЕ ВЕЧЕРНЕГО ОТДЫХА



УК «ОТКРЫТИЕ»  
БЕЗ ГАЛСТУКОВ  
[@OpenAM](#)



## В ДВУХ СЛОВАХ

Минувшая неделя не была богата на рыночные события. На западных площадках случилась ожидаемая коррекция после искрометной реакции на хорошие данные по инфляции в начале месяца (про те события мы написали в предыдущем обзоре и повторяться не будем). На российском рынке тоже достаточно спокойно за исключением переполоха в акциях "Детского мира", отправивших многих своих держателей в ближайшую аптеку за валидолом. В тематическом разделе про акции немного коснулись этой темы. Спойлер - всё хорошо, переживать именно по этому поводу не стоит. В разделе про облигации коснулись мегаломанских аукционов Минфина по размещению госбумаг. Там тоже всё хорошо, но в раздел все-таки загляните.

В политической плоскости важной могла стать новость о залетевшей 16 ноября в Польшу ракете. Рынок, как обычно, механическиотреагировал резким падением на вечерней сессии, но к 11 утра "всё было кончено", и инцидент был фактически исчерпан. Совершенно очевидно, что даже если бы ракета была в действительности российской, нужна безграничная фантазия, чтобы подвести случившееся под пятую статью устава НАТО и усмотреть даже под микроскопом "нападение на одну из стран Альянса". Наш вывод из этой истории может показаться неожиданным, но он проверен многолетним опытом. Не торгуйте на вечерней сессии в ваших долго- и среднесрочных портфелях.

Ничего путного из этого не выйдет.

Вскользь хотели еще коснуться банкротства биржи FTX, процитировав бывшего премьер-министра РФ В. С. Черномырдина. "Отродясь такого не бывало, и опять то же самое". Как будто в первый раз рынок готов обманываться относительно криптоактивов. По FTX ничего нового: масштаб прямого мошенничества исчисляется миллиардами долларов, а подробности ведения бизнеса и жизни топ-менеджеров и акционеров напоминают сцены из "Волка Уолл-стрит" или "Бойлерной". Sic transit gloria mundi (лат. — «Так проходит мирская слава»). Мы внутри панели авторов обзора так и не пришли к единому мнению относительно инвестпригодности криптовалютного мира в целом. Однако бесспорно, что это Дикий (-дикий) Запад в худшем из его проявлений. Предупрежденному нужно быть не только вооруженным, но и уметь быстрее своим оружием пользоваться. Иначе всё превращается в тыкву в самых неожиданных местах.



открытие

Инвестиции

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

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

**20.39**

**₽ НА АКЦИЮ**

Промежуточные дивиденды Роснефти

**6.89**

**₽ НА АКЦИЮ**

Промежуточные дивиденды Татнефти

**69.78**

**₽ НА АКЦИЮ**

Промежуточные дивиденды Газпромнефти



## Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Советы директоров сразу нескольких компаний озвучили рекомендации по дивидендным выплатам. Акционеры Роснефти в качестве промежуточных дивидендов за девять месяцев (формально за шесть) могут получить **20,39 руб.** на акцию. Рекомендованный размер дивидендов соответствует политике компании, предполагаемая дивидендная доходность составляет **5,8%**. Совет директоров Татнефти рекомендовал выплатить **6,89 руб.** на акцию за третий квартал года держателям акций компании. Предполагаемая дивидендная доходность составит **1,8%**, размер дивидендов так же в рамках дивидендной политики. Положительно удивила рекомендация совета директоров Газпром нефти. Размер промежуточного дивиденда за девять месяцев может составить **69,78 руб.** на акцию. Дивидендная доходность выплаты составляет **15%**, рекомендованный дивиденд оказался намного выше ожиданий. Дивидендные выплаты будут поддерживать интерес к акциям российских инвесторов.

## Значимые сделки по портфелям



В фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях Сбербанка – продолжаем верить в долгосрочные перспективы этой компании, однако в результате опережающего роста котировок доля этой бумаги в портфеле подбиралась к максимально возможной. Мы продолжили увеличивать вложения в российский технологический сектор – OZON, VK, Yandex, полагаем, что сложившиеся уровни котировок в этих бумагах не соответствуют будущим финансовым результатам.



**открытие**

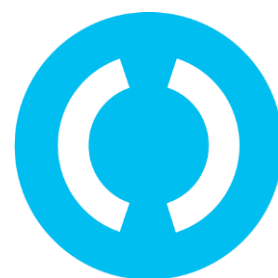
Инвестиции



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам октября 2022 г. (на дату 31.10.2022\*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года снизился на 38,06%. 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 22,77%
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0,28%



## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности упомянутых фондов на 31.10.2022:

ОПИФ	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	15,05%	-0,69%	-9,17%	-41,91%	-6,19%	26,95%
«Открытие – Облигации»	5,64%	0,66%	9,69%	0,43%	7,66%	26,56%
«Открытие – Сбалансированный»	10,32%	0,91%	-0,58%	-24,75%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 0,50% и завершил торги в районе отметки 2 200 пунктов

## Наши продукты

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

Встречи, состоявшиеся на полях саммита G20, проходившего с 15 по 16 ноября, не привели к снижению градуса мирового напряжения. Инцидент с падением ракеты в Польше, являющейся членом НАТО, дополнительно усилил настороженность российских инвесторов. Звание лидера роста по итогам недели досталось акциям Детского мира, отыгравшим часть предыдущего падения после того, как компания объявила об обратном выкупе бумаг с рынка. Нефтяные котировки продолжают торговаться в широком диапазоне, продемонстрировали резкое снижение за последние семь дней в пределах 7% на фоне очередного витка заболеваемости в Китае. ОПЕК отмечает профицит предложения в сложившихся на текущий момент времени условиях. Власти Китая, тем временем, представили масштабный план помощи сектору недвижимости, который может помочь в перезапуске экономики страны.

Из экономических новостей отметим, что Росстат на прошедшей неделе представил предварительную оценку снижения ВВП за третий квартал. Экономическая активность в России сократилась на 4% относительно соответствующего периода 2021 года после снижения на 4,1% во втором квартале. ВВП за девять месяцев сократился на 1,7% год-к-году. Вышедшие ранее данные ежемесячной статистики указывали на то, что в сентябре восстановление экономики прекратилось после улучшения динамики в июле-августе. Скорее всего, экономическая активность продолжит замедляться в четвертом квартале, однако, спад по итогам года не должен превысить 3%.

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 0,90%. Котировка на закрытие – 606,84 пункта (против 601,42 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR так же слабо изменился – на 0,14% – значение на закрытие пятницы 490,78 пункта (против 490,11 недель ранее)

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

Неделя новая, а инфоповод остается прежним – аукционы Минфина. Однако сюрпризы остаются. Например, был полностью размещен выпуск нового флоутера серии 29022, регистрация которого прошла буквально за неделю до этого, на 750 млрд руб. Кроме того, были проданы новый выпуск классической ОФЗ 26241 на 54 млрд руб. и линкер 52004 на 19,5 млрд руб. Совокупный же объем размещений госдолга за последние пару месяцев составил более 1,25 трлн рублей, что пошло несколько в разрез с изначально заявленными планами Минфина (немногим менее 200 млрд рублей). Можно сказать, что вместо осторожного тестирования рынка была применена тактика занять максимум в моменте.

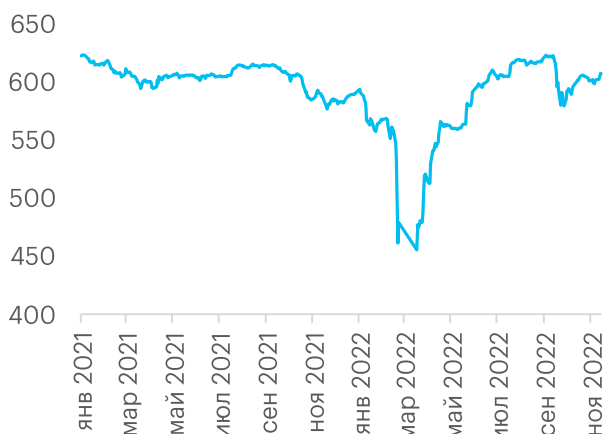
Из позитива – большая часть объема это флоутеры, то есть инструменты с плавающей, а не фиксированной ставкой. Значит можно сделать осторожный вывод – Минфин РФ верит в снижение инфляции и последующее за ним снижение ставок. В такой парадигме неразумно занимать по высоким ставкам сейчас, что и транслируется рынку выбором облигаций для размещения.

Вторичный рынок после аукционов ожидаемо окреп (10-15 базисных пунктов на дальнем участке кривой). И учитывая интерес Минфина к флоутерам, возможно, стоит считать это позитивным фактором для классических, особенно долгосрочных ОФЗ, так как позволит избежать дополнительного навеса предложения госбумаг.

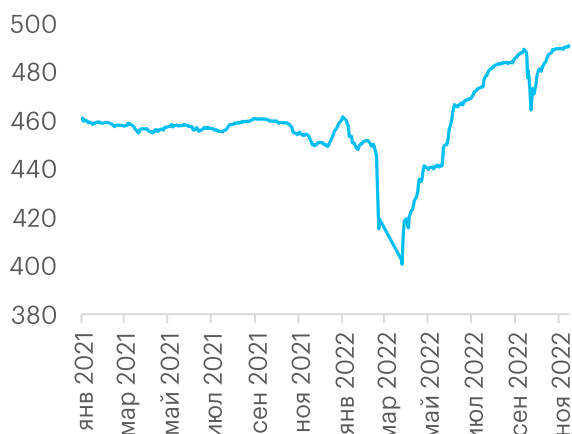
Таким образом, мы советуем обратить внимание на «санкционку», квазигосударственные компании, на которые пришелся наиболее сильный удар. ГТЛК, Аэрофлот и прочих эмитентов можно приобрести «в стакане», то есть на бирже по привлекательной цене. Премия к ОФЗ 200 – 300 базисных пунктов абсолютно не оправданна.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

**Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,15% и 9,25% 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](http://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.

