



**19 – 25 СЕНТЯБРЯ  
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.

# ОТЧАЯНИЮ НЕТ МЕСТА



УК «ОТКРЫТИЕ»

БЕЗ ГАЛСТУКОВ  
[@OpenAM](#)



## В ДВУХ СЛОВАХ

Конец нашего прошлого обзора можно было бы даже назвать оптимистичным. «Фиксируемся на российских реалиях, что, может быть, не так уж плохо». Что ж, у любой медали бывает и обратная сторона. Дата публикации предыдущего обзора оказалась завершением периода относительной стабильности российского рынка ценных бумаг, которой мы все успели насладиться в августе и начале сентября. Геополитические риски в очередной раз реализовались, поведя рынки на минимумы с февраля 2022 года.

Нам хотелось бы найти слова поддержки для инвесторов в это непростое время. Главное, что хотелось бы сказать – рынки точно отрастут, даже если недавнее падение ускорится, так что главный совет сейчас – это беречь себя, свою жизнь и жизнь своих близких.

Нам помогает в сложные периоды так называемая «теория желудя». Говорят, у неё юнгианские корни, но мы простим ей этот маленький недостаток. Из желудя, говорит Джеймс Лэд, вырастет дуб на любой почве: на опушке леса, на обочине шоссе или рядом с выгребной ямой. Потому что внутри желудя всё равно росток дуба. Так и вашу внутреннюю сущность не сдвинут никакие преходящие катаклизмы. Иногда кажется, что дно уже пробито и дальше вниз только черная пропасть, но такой подход ошибочен. Внутри вас сила, которую никому не сломить.

Еврейскому мыслителю начала XIX века, рабби Нахману из Браслава, приписывают фразу «Отчаянию нет места в этом мире». Будете смеяться, но этот принцип работает даже в инвестициях. Особенно после таких торговых недель как минувшая.

Мы написали «будете смеяться». Обязательно нужно смеяться. Как говорил Соломон Рабинович, известный вам под псевдонимом Шолом-Алейхем, «Смеяться полезно. Врачи советуют смеяться».

Даже если иногда не до смеха.

Мы специально остановились на национальной тематике, близкой одному из авторов обзора, поскольку онный обзор будет опубликован в Рош а-Шана, новый год по иудейскому календарю. Поздравляем тех наших читателей, кто отмечает эту дату, с наступлением нового 5783 года и желаем хорошего и сладкого года!

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

**+45 %**

Globaltrans: показатель EBITDA вырос на 45% с конца прошлого года => позитивно для фонда «Открытие – Акции»



## Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Компания Globaltrans раскрыла для инвесторов результаты первого полугодия. Показатель EBITDA вырос на 45% с конца прошлого года, что в большей степени было обусловлено ростом ставок на аренду полувагонов, но также и крайне эффективными мерами по контролю затрат. Совокупные операционные расходы увеличились всего лишь на 4,4%.

Несмотря на возможное снижение арендных ставок в оставшейся половине года и непривычно сильный рост регулируемых РЖД тарифов, компания обладает существенным потенциалом для положительной переоценки в среднесрочной перспективе.

Новость позитивна для фонда «Открытие – Акции».

## Значимые сделки по портфелям

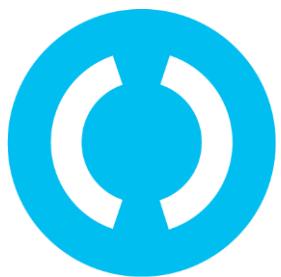
Значимых сделок на прошедшей неделе не производилось. В периоды сильного скачка волатильности, резкие движения по портфелю как правило не приносят значимых результатов. Долгосрочно, мы уверены в хороших результатах компаний, входящих в наши портфели.



# 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](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

### 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 упал на 14,18% и завершил торги в районе отметки 2 090 пунктов.

## Наши продукты

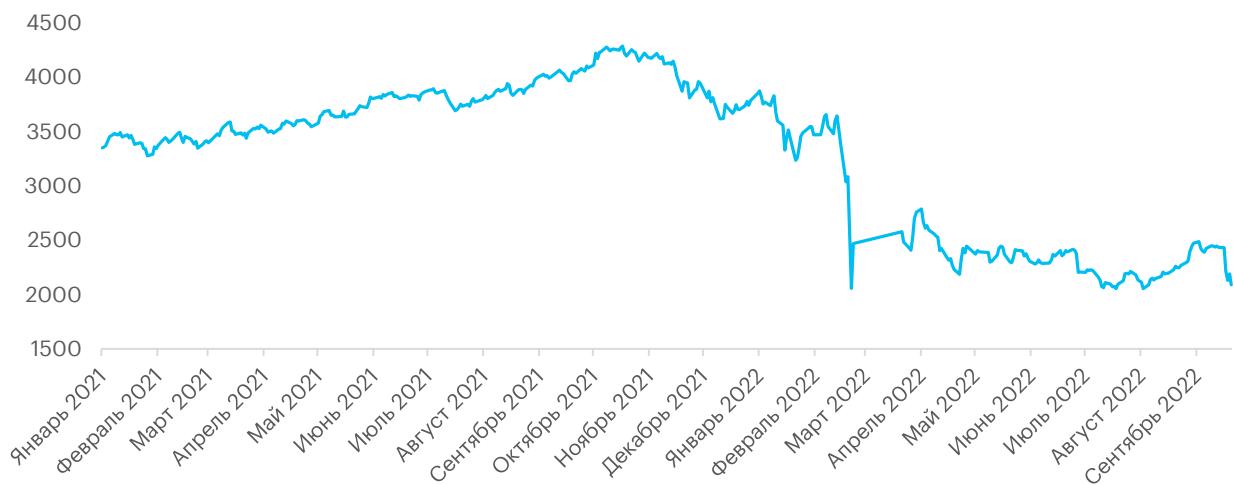
- Открытие – Акции
- ИИС Акции
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рантье

Рынок испытал существенное давление на фоне проведения референдумов о вхождении в состав России Луганской и Донецкой народных республик, Херсонской области и Запорожья. Вероятность присоединения новых территорий и необходимость их защиты обусловила потребность в увеличении численности военной силы и частичной мобилизации населения страны, привела к усилению геополитических и санкционных рисков. Одновременно в новостное поле попали обсуждения планов значительно увеличить налоговую нагрузку для сырьевых экспортёров, и трудно сказать, какое из событий в конечном итоге повлияло на настроения инвесторов больше. Тем временем, в США продолжает прорабатываться законопроект о наложении вторичных санкций за покупку российской нефти и содействие в торговле ей. Впрочем, успех этой инициативы остается не гарантированным.

Из экономических новостей отметим, что российские власти запланировали исполнение федерального бюджета с дефицитом на предстоящие три года: в 2% ВВП в 2023 году, 1,4% ВВП в 2024 году и 0,7% ВВП в 2025 году. В качестве мер восполнения бюджета обсуждаются различные налоговые инициативы, среди которых: рост ставки экспортной пошлины на трубопроводный газ с 30% до 50%, налога на прибыль для экспортёров сжиженного природного газа, ставки НДПИ для всех газовых производителей в размере, эквивалентном результату от дополнительной индексации внутренних тарифов. Также предлагается повысить экспортную пошлину на нефть в следующем году примерно в полтора раза.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний в ближайшие 3 года, что соответствует динамике выхода из кризиса 2008 г., и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) может привести к утройению 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 обуздеть 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 снизился на 4,79%. Котировка на закрытие – 592,29 пункта (против 622,12 неделей ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR снизился на 2,41% – значение на закрытие пятницы 477,49 пункта (против 489,26 неделей ранее).

## Наши продукты

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

Рынок облигаций, естественно, не обошла «мобилизационная распродажа». Доходности бумаг с высокой дюрацией ушли выше 10%, а котировки на покупку в «биржевых стаканах» (то есть в очередях заявок) испарились в мгновение ока. Как, собственно, и всегда. Такую картину мы наблюдаем каждый раз, когда рынок захлестывает повышенная волатильность. Так что здесь ничего нового, плавали, знаем.

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, 9,20% 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 суворена 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 9,49% и 10,14% 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](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 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 бумагах 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.



открытие

| Инвестиции