



28 НОЯБРЯ –
04 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

Главным на прошлой неделе стало, как часто случается, событие недели текущей, а именно вступление в силу эмбарго на поставки российской нефти по рыночным ценам. Был озвучен потолок в \$60 за баррель, который "по счастливой случайности" приблизительно совпадает с текущей ценой на нефть марки Urals. В результате, как по крайней мере кажется на первый взгляд, все сумели в этой ситуации сохранить лицо: Россия "возмутилась и не признала", Европа "показала зубы", Украина "выразила озабоченность" и так далее. Даже для Венгрии в этом спектакле нашлось место - специальным подпунктом она освобождена от исполнения этой директивы. В общем театре абсурда последних месяцев смешно и не всегда безопасно даже задавать вопросы, но про Венгрию мы всё-таки уточним. Что конкретно означает это исключение? Венгрии разрешили покупать нефть по цене выше рынка? Рынок торгует российскую нефть по \$59, а специально для Венгрии будет \$65? Ó idők, ó modor! (переводчик говорит, что именно так "o tempora, o mores!" будет по-венгерски).

Если же приподняться над реальностью и посмотреть в платоновском мире эйдосов на сущность "Эмбарго и Управление активами", можно выучить пару уроков. Первый относится к общей трейдинговой психологии. Если о каком-то событии объявлено за много недель, а то и месяцев, его фактическое наступление никак не повлияет на котировки. Это верно как часть более общего принципа: если о негативном событии становится известно заранее, гибкая человеческая психика гораздо легче с ним справляется. Будь то смерть близких, увольнение или прочие неприятности, в ряду которых введение частичного эмбарго далеко не первое по влиянию на вашу жизнь.

Второй урок не нов, и мы регулярно вспоминаем о нем, когда речь заходит о долгосрочном инвестиционном планировании. Нет совершенно никакого смысла срочно пересматривать свои портфели в момент "знаковых событий", таких как например упомянутое выше введение потолка цен на российскую нефть. Пятого декабря ничего не случилось, и мир не перевернулся. Рынок уже подстроился под новую реальность. Безусловно, есть место стратегическим долгосрочным прогнозам о дальнейшем развитии российской энергетики "в условиях нового многополярного мира", и каждый из инвесторов может сам найти таких прогнозов пучок на рубль. Насколько они будут близки к реальному положению вещей через пару-тройку лет? Решать каждому для себя. Но самое главное, перестройка под новые условия занимает месяцы в лучшем случае, и резкие движения тут совершенно ни к чему.

лат. «О времена, о нравы!»



открытие

Инвестиции

Хотите больше мнений и интересной информации по рынку?

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

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Яндекс

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Совет директоров Яндекса объявил о предварительных намерениях внести изменения в структуру собственности и корпоративного управления, разделив бизнес на международный и российский. Это позволит компании продолжить полноценное развитие всех имеющихся инициатив в новых условиях. Процесс разделения бизнеса находится на первоначальной стадии, его детали появятся позднее. Однако компания уверяет, что в процессе разделения будет найдено оптимальное решение, которое удовлетворит интересы всех акционеров.

Значимые сделки по портфелям



детский мир

В фонде «Открытие – Акции» мы завершили ликвидацию позиции в бумагах «Детского мира». Котировки практически полностью восстановились с момента декларации намерений стать непубличной компанией, и, хотя это событие еще не является предрешенным, а компания остается весьма привлекательной с фундаментальной точки зрения, мы предпочли сосредоточить свои усилия в акциях эмитентов без дополнительной корпоративной неопределенности.



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 0,67% и завершил торги в районе отметки 2 180 пунктов

Наши продукты

- Открытие – Акции
- ИИС Акции
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рентье

С приближением даты вступления в силу ценового потолка на российскую нефть (5 декабря) ЕС активизировал работу по обеспечению мер соблюдения санкций на своей территории – на прошедшей неделе совет ЕС включил нарушения ограничительных мер в список преступлений. Важным для рынка событием, состоявшимся на выходных, стала встреча представителей стран ОПЕК+, на которой участники приняли решение продлить действующие квоты на добычу нефти на первое полугодие 2023 года. Россия неоднократно озвучивала свое намерение работать исключительно на рыночных условиях. Таким образом, если российский экспорт в ответ на западные санкции сократится сильнее, а также если китайская экономика начнет быстрее восстанавливаться на фоне частичного ослабления ковидных ограничений, можно ожидать зарождения устойчиво растущего тренда в нефтяных котировках, а вместе с ним и усиления инфляционных тенденций в европейской экономике.

Из других новостей отметим, что правительство РФ продлило действие ограничения на раскрытие финансовой отчетности, но в модифицированном варианте, с переходом к ее обязательной публикации в ограниченном формате. До 1 июля 2023 года будет продлено право не раскрывать особо чувствительные к санкционному риску данные, в том числе о структуре собственности.

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 символические 0,01%. Котировка на закрытие – 608,29 пункта (против 608,20 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,13% – значение на закрытие пятницы 491,83 пункта (против 491,21 недель ранее)

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

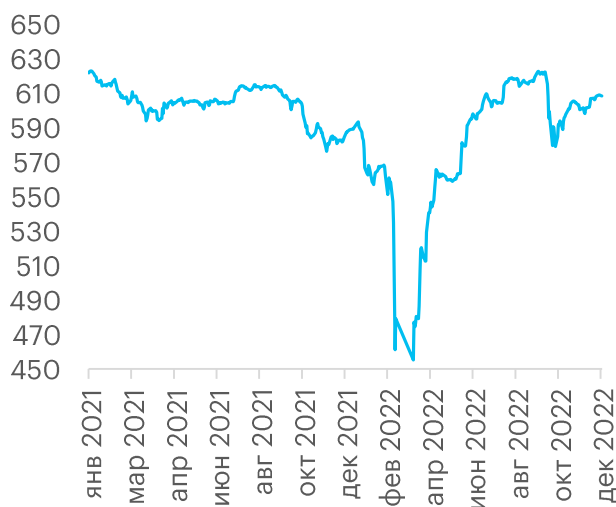
Прошедшая неделя на рынке облигаций прошла под знаком отсутствия значимых новостей. Минфин планово вышел на рынок в среду и разместил ОФЗ на сумму чуть менее 220 млрд рублей с приемлемым спредом к вторичному рынку. В этот раз предпочтение было отдано облигациям с переменным купоном, они заняли 2/3 объема аукциона. Такой достаточно взвешенный подход к размещениям дает надежду на достаточно прозрачные планы Минфина по работе в дальнейшем, так как резкие движения на аукционах месячной давности сильно расходились с тем, что транслировалось рынку.

На рынке корпоративных облигаций продолжается тренд по размещению новых выпусков. Были собраны книги заявок по бумагам АФК «Система», Балтийский лизинг, ВЭБ.РФ, ГТЛК, ВСК, РСХБ и еще нескольких эмитентов. Окончание года, комфортный уровень ключевой ставки и отсутствие четких сигналов со стороны ЦБ по её дальнейшей траектории подталкивает многих эмитентов занимать на текущих условиях.

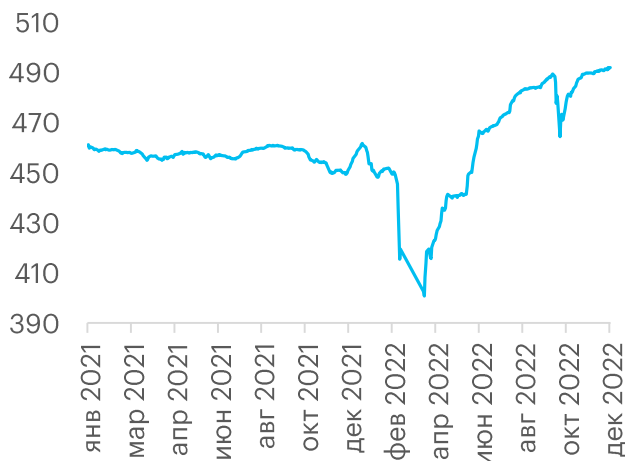
Таким образом, мы советуем обратить внимание на «санкционку», квазигосударственные компании, на которые пришелся наиболее сильный удар. ГТЛК, Аэрофлот и прочих эмитентов можно приобрести «в стакане», то есть на бирже по привлекательной цене. Премия к ОФЗ 200 – 350 базисных пунктов абсолютно не оправдана.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

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,20% и 9,51% 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.