



СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ 01-07 АВГУСТА 2022

Обзор подготовила команда управления портфельного менеджмента УК «ОТКРЫТИЕ»



Обязательная информация

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.

В двух словах

Наш оптимизм относительно начала торгов для дружественных нерезидентов, оказалось, разделяют не все участники рынка. Индекс Мосбиржи в конце недели вплотную приблизился к "нашему" уровню 2022 пункта.

Что касается фактически происходившего на рынке акций и облигаций, можно отметить очередной пакет санкций, в этот раз против ММК (Магнитогорского металлургического комбината). К такого рода новостям мы уже привыкли, и кроме собственно акций ММК на введение новых ограничений рынок не отреагировал. Было немало других поводов.

На международных рынках капитала продолжается осмысление предстоящей рецессии, связанной с ростом цен на энергоносители и борьбой мировых центробанков с нарастающей инфляцией. Более чуткие инструменты, например, нефть, снижаются и находятся на уровнях начала февраля. Коррекция практически без отскока произошла и в других "индикаторах перегретости рынка", например, в меди или биткойне, которые вообще снизились к значениям весны 2021 года.

Российский рынок, как мы уже не раз писали, эти движения практически не затрагивают. Должны же быть хоть какие-то преимущества у изоляции?

Читайте наш Телеграм-канал «УК «Открытие» без галстуков», в котором мы собираем комментарии управляющих и аналитиков нашей компании, а также делимся текущими мыслями и

просто интересной информацией по рыночной ситуации. Присоединяйтесь по **QR-коду** вверху предыдущей страницы или просто найдите нас среди каналов в Телеграм.

Российский рынок акций

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 7,21% и завершил торги в районе отметки 2 050 пунктов.



Всю неделю котировки на российском рынке акций снижались в ожидании запланированного на 8 августа допуска к торгам нерезидентов из дружественных стран. Рынок должен был потонуть под навесом предложения, обновив минимумы года. Что же случилось 8 августа? Спойлер, ведь это уже события текущей, а не прошедшей недели, но индекс прибавил 1,66% в этот день. Дело в том, что под занавес прошедшей недели ЦБ перенес срок возобновления доступа к торгам для отдельных категорий нерезидентов, а также ограничил продажу ценных бумаг, зачисленных со счетов иностранных депозитариев. Вполне возможно, что когда ожидавшиеся продажи все-таки доберутся до российского рынка, он уже будет крепче стоять «на своих двоих», и в акциях появится заинтересованный спрос.

Из других событий отметим, что Банк России опубликовал документ с перечнем задач, стоящих перед регулятором в новой экономической реальности. Большая роль в трансформации экономики отводится банковскому сектору - для роста кредитования перспективных проектов планируется ряд стимулов, в т.ч. предоставление гос. гарантий. Подтверждается курс на девальютизацию, планируется развивать инструменты долгосрочных сбережений (реформы в управлении НПФ) и финансирования экономики (усиление роли партнерского), отдельное внимание отводится защите розничного инвестора.

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 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.

Российский рынок облигаций

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю практически не изменился. Котировка на закрытие – 617,87 пунктов, снижение на 0,06%. Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,37% – значение на закрытие пятницы 482,47 пункта (против 480,71 недель ранее).

Графики с сайта Мосбиржи приведены на этой и следующей странице обзора.



Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 8,33% и 8.94% соответственно.



Рынок облигаций впал в августовскую спячку. Это нормальное состояние для прошлых лет, и мы с радостью констатируем эту нормализацию и возвращение к прежним паттернам. Анабиоз будет продолжаться до первых чисел сентября, а пока можно спокойно сходить в отпуск, купон вам придет, а резких движений быть не должно.

По данным ЦБ РФ, максимальная депозитная ставка в ТОП-10 российских банках опустилась, как мы и предсказывали, ниже 7%. Это повод для роста рынка облигаций в его "короткой" части, то есть со сроком погашения до двух лет.

Мы подтверждаем свои рекомендации и следуем им при формировании портфелей: сторониться третьего эшелона, стратегически второстепенных эмитентов, и, напротив, обратить внимание на «санкционку», квазигосударственные компании, на которые пришелся наиболее сильный удар. Среди последних хотим выделить ГТЛК и Аэрофлот. Премия к ОФЗ 200-300 базисных пунктов абсолютно не оправданна.

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

НорНикель опубликовал отчетность за полугодие: средние цены реализации никеля выросли на 47%, меди – на 8%, палладия и платины снизились – на 13% и 14%, соответственно, что в совокупности с восстановлением работ на рудниках после временной приостановки в прошлом году оказало положительное влияние на результаты. Рост логистических затрат и запасов негативным образом сказались на EBITDA и свободном денежном потоке. Тем не менее, бизнес сохранил высокую рентабельность, и компания подтверждает производственные планы на год.

Значимые сделки по портфелям

В портфеле фонда «Открытие – Акции» на прошедшей неделе мы сокращали позиции в бумагах АПРОСА, Газпром, ФосАгро, Сбербанк, увеличивали в акциях Татнефти, Сургутнефтегаза, VK и Яндекса.

Результаты наших активных публичных портфелей на 29.07.2022*

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам июля 2022 г. (на дату 29.07.2022*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года снизился на 37,63%. На длительном сроке инвестирования результат фонда остаётся положительным: +39,51% за 5 лет. С начала года 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 23,47%.
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 0,38%. Низкая динамика стоимости пая была обусловлена ростом доходностей на рынке рублевых облигаций, и представляет собой привлекательную точку входа для новых пайщиков.

* Значения доходности рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У в отношении периодов, указанных в тексте.

Доходности упомянутых фондов на 29.07.2022:

ОПИФ	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	-0,3%	-8,54%	-33,78%	-35,26%	-4,39%	39,51%
«Открытие – Облигации»	1,82%	8,97%	3,11%	-2,61%	10,53%	26,49%
«Открытие – Сбалансированный»	0,55%	-1,48%	-20,12%	-22,19%	-	-

Дисклеймер

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, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

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/>

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 за № 4243; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Акции РФ» зарегистрированы Банком России 29.07.2021 №4523; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Облигации РФ» зарегистрированы Банком России 29.07.2021 №4525; Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Сбалансированный рантье" зарегистрированы Банком России 23.05.2022 №4962; Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие - Золотой резерв" зарегистрированы Банком России 23.05.2022 №4963.

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.