



СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ 18 – 24 АПРЕЛЯ 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

Поскольку ситуация на западной границе не претерпевает особенных изменений, российские финансовые рынки продолжили движение в том же режиме, что и на прошлой неделе. То есть акции снижались, а облигации бурно росли. Причины тому обсуждались нами в предыдущих обзорах: жесткие меры валютного контроля на первых порах эффективны против инфляции, но сильно сказываются на прибылях компаний, в первую очередь, экспортеров.

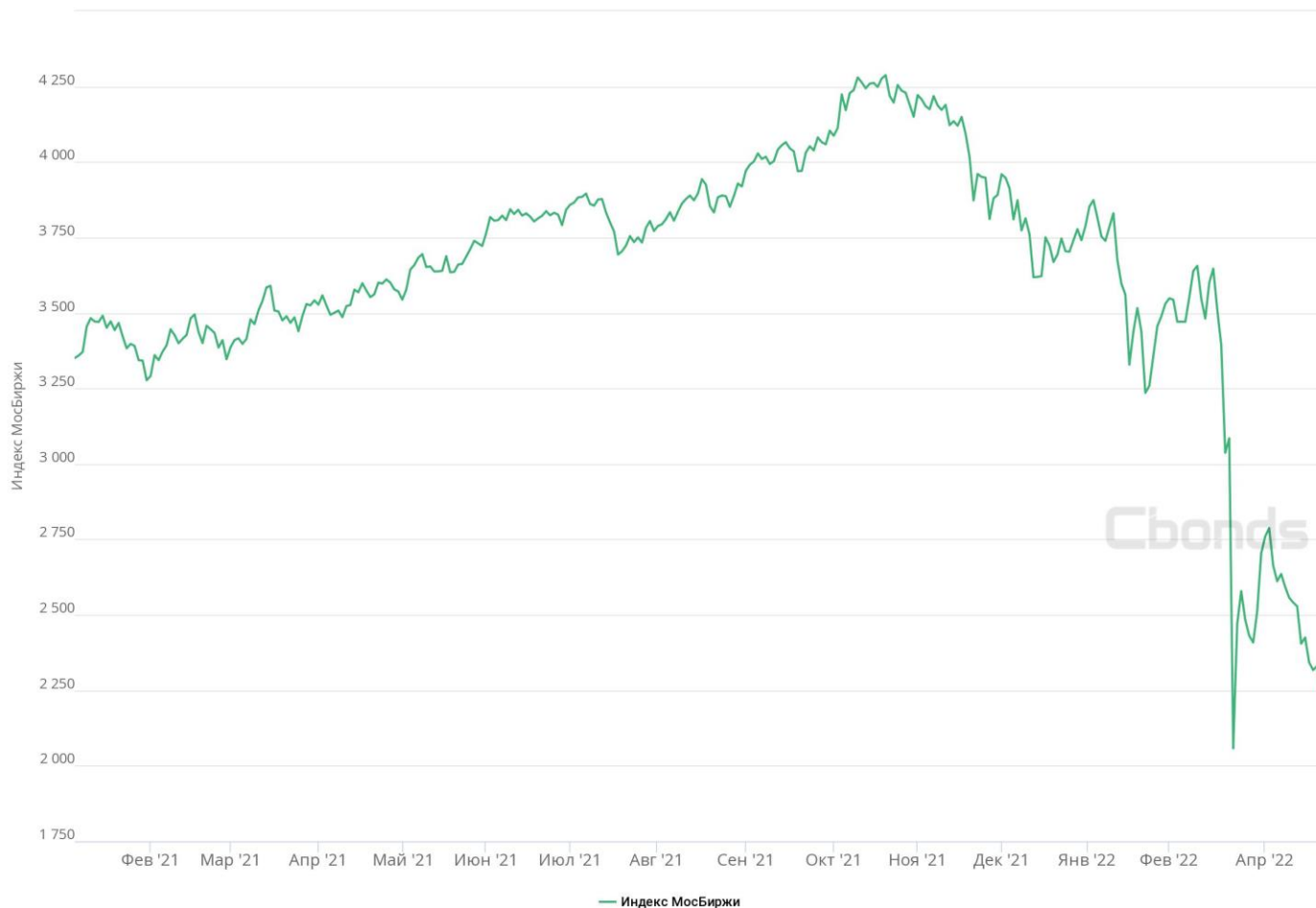
Кроме того, продолжает расти дисконт российской нефти к смесям других марок. Несмотря на то, что постоянно ищутся (и находятся) пути для обхода санкционных ограничений, нельзя сказать, что отрасль функционирует в прежнем режиме. В то же время даже дисконтированная на 35% российская нефть по \$70 приносит российскому бюджету намного больше денег, чем было запланировано до событий февраля 2022 года.

Еще нельзя не отметить, что средства ФНБ (Фонда национального благосостояния) пока что не пришли ни на рынок акций, ни на рынок облигаций. Последний, впрочем, справился и без экстренной поддержки. Так что ждем бурного внезапного роста на рынке акций. С каких уровней? Может быть, даже с текущих.

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

Индекс Мосбиржи на прошедшей неделе снизился на 7,95% и завершил торги в районе отметки 2 230 пунктов.



Анонс шестого пакета санкций ЕС оказал умеренное негативное влияние на акции нефтегазовых компаний – глава Еврокомиссии заявила, что помимо банковского сектора дополнительные ограничения могут коснуться российского энергетического сектора. Позитивной для рынка новостью стало замедление темпов роста недельной инфляции. Помимо этого, в России стартовал сезон корпоративной отчетности. Однако многие компании предпочитают воздерживаться от публикации результатов с целью снизить дальнейшее санкционное давление. В условиях отсутствия ориентиров со стороны топ-менеджмента, большой вес для инвесторов приобретают решения в отношении дивидендных выплат.

МВФ представил обновленный прогноз для мировой экономики. По ожиданиям фонда, российский ВВП в 2022 году снизится на 8,5%, в 2023 году – на 2,3%. Оценка темпов роста глобального ВВП также начинает корректироваться в сторону понижения: на 2022 год – на 0,8% и на 2023 год – на 0,2% (по сравнению с прошлым прогнозом января). Теперь МВФ полагает, что в 2022 и в 2023 годах мировая экономика вырастет на 3,6%.

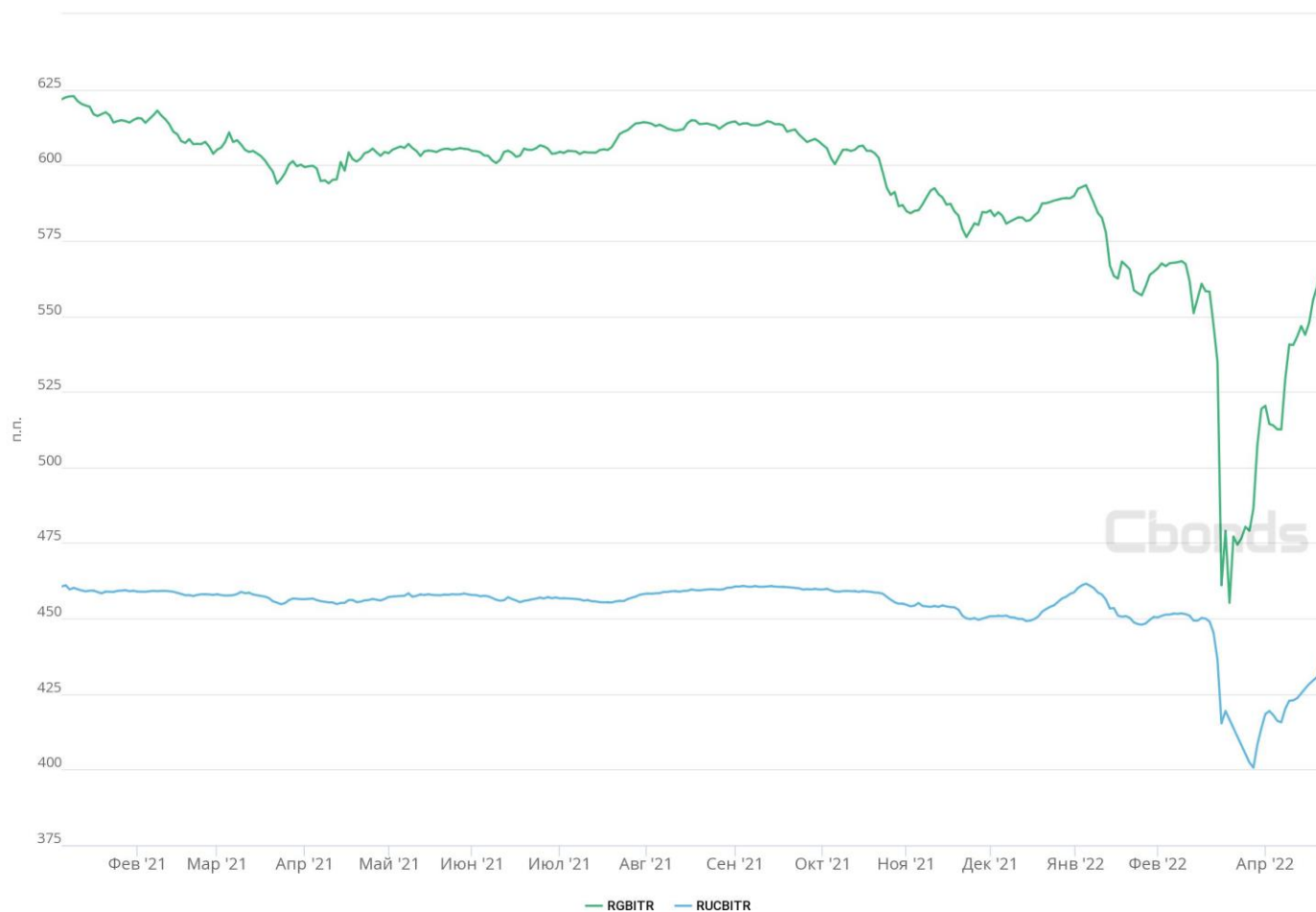
Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний в ближайшие 3 года, что соответствует динамике выхода из кризиса 2008 г., и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) может привести к утроению российского рынка акций

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 (зеленая линия на графике ниже) на прошлой неделе поднялся до уровня 564,70 пункта, рост составил 3,83%.

Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR (синяя линия на графике ниже) на прошлой неделе поднялся до уровня 435,78 пункта, рост составил 2,09%.



После введения «ручного управления» инфляция, разогнавшаяся было в марте, ожидаемо пошла на убыль. Мы уже коснулись плюсов и минусов продолжения жестких мер во введении и повторять аргументы не будем. Вывод же очевидный – при падении экономической активности ЦБ РФ будет вынужден снижать ставку, что позитивно отразится на рынке облигаций.

Несмотря на то, что долговые бумаги растут во всех секторах рынка, индекс корпоративных облигаций очевидно отстает от ОФЗ. Это, в первую очередь, связано с неизвестностью относительно финансового положения большинства эмитентов – незатронутых санкциями компаний, особенно в квазигосударственном секторе практически не осталось. С другой стороны, государство неоднократно заявляло о готовности «подставить плечо» в сложной ситуации, и мы видим решимость не допустить крупных дефолтов на этом рынке.

Таким образом, мы подтверждаем свои рекомендации: 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 300-400 базисных пунктов абсолютно не оправданна.

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

ЛУКОЙЛ завершил бурение второй оценочной скважины на Титонской структуре в Каспийском море, начавшееся в середине 2020 года. Там были открыты запасы в размере 140-150 млн тонн углеводородов. Также на каспийском шельфе ЛУКОЙЛ продолжает осваивать месторождение Кувыкина с запасами газа 231 млрд куб. метров, окончательное инвестиционное решение по которому может быть принято в следующем году.

Значимые сделки по портфелям

В части акций:

В портфелях акций значимых сделок не проводилось.

В части облигаций:

В ПИФ «Открытие – Облигации» значимых сделок не проводилось.

Результаты наших активных публичных портфелей на 31.03.2022*

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам 1-го квартала 2022 г. (на дату 31.03.2022*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года снизился на 25,50%. На рекомендуемых нами сроках инвестирования (от 3-х лет) результат фонда остаётся положительным: +30,55% за 3 года, и +72,62% за 5 лет. С начала года наш фонд занимает [2-е место](#) по доходности среди неотраслевых фондов российских акций с активами более 1 млрд. руб.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 20,40%. С начала года этот фонд занимает [2-е место](#) по доходности среди сбалансированных фондов российских активов со СЧА более 1 млрд. руб.
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 15,33%. 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 31.03.2022:

ОПИФ	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие - Акции»	11,30%	-25,50%	-29,08%	-17,29%	30,55%	72,63%
«Открытие - Облигации»	-0,59%	15,33%	-17,03%	-16,52%	-3,02%	11,71%
«Открытие – Сбалансированный»	6,15%	-20,40%	-22,54%	-16,03%	-	-

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.

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.