



СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ 30 МАЯ – 05 ИЮНЯ 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

Первая неделя июня выдалась на удивление спокойной. Настолько, что мы серьезно обсуждали, не написать ли нам вводный текст про макроэкономические индикаторы в целом. Однако в конце концов решили придерживаться формата и осветить те немногие события, которыми нас порадовала прошлая неделя.

Основной рост на российском рынке которую уже неделю подряд приходится на рынок облигаций. Причина тому одна и очень значительная - пока государство не начало заливать деньгами будущий дефицит бюджета, главный фокус монетарных властей будет на помощь падающей экономике со стороны денежно-кредитной политики. Если оставить в сторону канцелярит, ставку будут снижать быстро и сильно, пока экономика наконец в полной мере не адаптируется к новым реалиям. Поскольку давления со стороны счета капитала, то есть оттока "зависших" иностранных денег из страны, можно в ближайшее время не опасаться, скорость снижения ограничена только воображением представителей ЦБ РФ, а оно, как известно, рынок еще не подводило.

Возвращаясь к индикаторам экономической активности. Продажи автомобилей в апреле в России рухнули почти в пять раз, было реализовано около 32 тысяч машин против более 150 тысяч годом ранее. Даже по LADA результаты потрясают - падение на 78%! При таком потребительском "оптимизме" ставку надо бы снижать до нуля.

Похоже, у Банка России такие же планы.

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 4,14% и завершил торги в районе отметки 2 300 пунктов.



Чрезмерно крепкий рубль, новый пакет санкций с намерением ЕС отказаться от морских поставок нефти из РФ, санкции против НРД и общая атмосфера неопределенности продолжили оказывать давление на котировки российских акций. В то же время, снижение экономической активности на текущий момент оказывается существенно меньше, чем ожидалось 2-3 месяца назад. В обозримом будущем, возможен приток новых средств на фондовый рынок. С фактическим закрытием возможности инвестировать в иностранные активы, бенефициаром притока средств с депозитов действительно могут стать биржевые активы. К концу июня вкладов со ставкой выше 10% скорее всего не останется. При этом, вопрос инвестирования стоит не только для тех, кто вложил на 3 месяца в марте, ведь безработица остается низкой, и экономика продолжает генерировать сбережения. Традиционным инструментом является недвижимость, но она, в отличие от биржевых активов сильно подорожала. В таких условиях, как минимум часть инвесторов обратят свое внимание на глубоко просевшие в цене акции. И мы считаем, они будут правы. С учетом всех известных дисклеймеров (длинный горизонт инвестирования, способность и желание брать на себя риск и т.п.), российские акции, пожалуй, представляют собой один из самых интересных активов в мире.

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 поднялся до уровня 591,67 пункта, рост составил 2,03%. Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос чуть более чем на 1,5%. Значение на закрытие пятницы 456,1 пункта (против 449,35 недель ранее). Графики с сайта Мосбиржи приведены ниже.

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,18% и 11,33% соответственно.



Главными новостями недели для рынка облигаций стали замедление инфляции (очередная неделя закончилась без роста цен) и уже упомянутые нами апрельские данные по продажам автомобилей. Потребительский пессимизм оказался столь значительным, что ЦБ РФ вполне может снизить ставку и ниже прогнозируемого рынком "красивого" уровня 10%. Если на текущей неделе не будет никаких сюрпризов, скорее всего мы увидим ставку в диапазоне 9-9,5%. Индексы вышли в плюс с начала года. Когда мы называли 2022 "хорошим годом для облигаций", мы, естественно, не предполагали, что траектория ставки унесет нас к 20%. Однако рынок удивил два раза, что не может не радовать.



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 250-350 базисных пунктов абсолютно не оправданна.

Значимые сделки по портфелям

В части акций:

В портфеле фонда «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в бумагах Газпрома, сокращали позиции в акциях Сургутнефтегаза, ВТБ, Новатэка, Северстали и НЛМК, увеличивали долю АЛРОСА, МТС, Татнефти, РусГидро и ИнтерРАО.

В части облигаций:

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

Результаты наших активных публичных портфелей на 31.05.2022*

Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам мая 2022 г. (на дату 31.05.2022*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года снизился на 34,32%. На рекомендуемых нами сроках инвестирования (от 3-х лет) результат фонда остаётся положительным: +7,95% за 3 года, и +58,35% 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 22,83%. С начала года этот фонд входит [в пятёрку](#) лидеров по доходности среди сбалансированных фондов российских активов со СЧА более 1 млрд. руб.
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 6,15%. 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 31.05.2022:

ОПИФ	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	-3,69%	-1,88%	-34,05%	-30,21%	7,95%	58,35%
«Открытие – Облигации»	2,65%	10,18%	-4,75%	-7,88%	5,82%	21,93%
«Открытие – Сбалансированный»	-0,66%	2,91%	-21,76%	-20,45%	-	-

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.