



06 – 12 ФЕВРАЛЯ 2023

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

Неприятным сюрпризом для российского рынка стали новости об обсуждении добровольного взноса в бюджет для крупного бизнеса, по итогам полученных в 2022 году «сверхприбылей». Такое явление называется «windfall tax», что в буквальном переводе с английского означает «налог на доходы, принесенные ветром». Подразумевается, что большие прибыли получены не в результате усилий самих компаний, а вследствие счастливого стечения обстоятельств.

Как водится, многочисленные комментаторы принялись драматизировать влияние этого предложения на рынок акций. «ВЫ ЕЩЁ НЕ ЗАКРЫЛИ ЛОНГИ В РОССИЙСКИХ АКЦИЯХ?» – вопрошает капсом популярный телеграм-канал (*лонги – на трейдерском сленге означает «длинные позиции», т.е. попросту покупку и владение этими акциями*). Затем данный комментатор с явным сарказмом отмечает, что это «громкое напоминание об инвестиционной привлекательности российского фондового рынка». Подразумевая, конечно же, обратное – нечего и думать о вложениях в акции, когда тут такое обсуждают.

Или стоит подумать? Наша позиция по инвестиционной привлекательности российского рынка акций хорошо известна постоянным читателям (а кто читает нас впервые, может познакомиться с ней в разделе обзора о рынке акций). Возможно, если бы автор упомянутого выше телеграм-канала задумался на минутку, а почему это явление имеет английское название – «windfall tax», то увидел бы противоречие в своей эмоциональной реакции. Да-да, придумали «добровольные взносы» не в России. Великобритания и США часто применяют такую практику, когда компании, получившие сверхприбыли, делятся тем, что «принесло ветром».

Несмотря на это, очень сложно найти комментаторов, сомневающих в долгосрочной инвестиционной привлекательности рынков акций этих развитых капиталистических стран. Ведь капитализма в идеальном, чистом виде не существует и там. Иногда государство помогает бизнесу, иногда бизнес помогает государству. А рынки акций продолжают долгосрочный рост.

В нашей стране капитализм ничем не хуже.



открытие

Инвестиции

Хотите больше мнений и интересной информации по рынку?
Подписывайтесь на наш телеграм-канал! QR-код и ссылка вверху страницы

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

110 МЛРД РУБ.

Чистая прибыль Сбербанка в январе 2023



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Сбербанк заработал в январе **110 млрд руб.** чистой прибыли, что на **10%** больше, чем в январе прошлого года. При этом государство, являющееся основным акционером Сбербанка, рассчитывает получить от него дивиденды по итогам 2022 года. С учетом намечающегося дефицита бюджета, а также высокой достаточности капитала Банка, среди акционеров может быть распределено свыше 50% чистой прибыли. Сбербанк продолжает оставаться одним из наших фаворитов на российском рынке и крупнейшей позицией в фонде «Открытие – Акции».

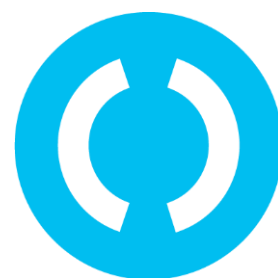
Значимые сделки по портфелям



В фонде «Открытие – Акции» мы продолжили сокращать позиции в эмитентах нефтегазового сектора на фоне наблюдаемого ухудшения рыночной конъюнктуры и неопределенности с налогообложением. Так, вес бумаг Газпрома в портфеле на текущий момент не превышает 2% против более чем 13% в индексе Московской биржи. Высвобождаемые средства реинвестировали в широкий список компаний, в которых мы видим сочетание привлекательной долгосрочной инвестиционной идеи и опережающей динамики котировок, такие как Система, Полиметалл, Юнипро и другие.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 31.01.2023*:

- ОПИФ «Открытие – Акции» в первый месяц года прибавил **4,99%**. С начала года, а также на горизонтах 1 и 3 года наш фонд входит в [тройку](#)** лидеров по доходности среди открытых фондов российских акций широкого рынка с активами более 1 млрд. руб.;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» за январь вырос на **1,19%**;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» за январь принес **2,56%**, с учетом полученной выплаты;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на **0,63%**;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» за январь прибавил **3,72%**;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на **0,21%**.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности упомянутых фондов на 31.01.2023*:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	4,99%	5,34%	4,61%	-30,72%	-10,83%	20,41%
«Открытие – Сбалансированный»	1,19%	3,89%	4,83%	-16,26%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	2,56%	2,37%	4,45%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	0,63%	1,33%	2,00%	5,17%	6,45%	24,57%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	3,72%	5,94%	2,79%	-30,66%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	-0,21%	0,80%	-4,51%	0,62%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 0,59% и завершил торги в районе отметки 2 260 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс Мосбиржи



Добыча нефти в России в январе-феврале сохранилась на уровне двух предшествующих месяцев (9,8-9,9 млн барр. в сутки), при этом с марта добыча сократится на 0,5 млн. барр. в сутки. Также в марте Саудовская Аравия повысит цены на нефть для покупателей из всех регионов. Нефтяной рынок на произошедшее ожидаемо отреагировал ростом, однако, акции компаний сектора за ним не спешат. Настороженность инвесторов вызывают вносимые правительством поправки в Налоговый кодекс на фоне неизвестности в отношении текущих цен поставок российских производителей. Главным же событием для широкого рынка акций стали обсуждения властей с крупным бизнесом, извлечшим сверхприбыль в 2022 году, разового добровольного взноса в бюджет.

Правительство РФ внесло в Государственную думу законопроект, предлагающий уточнить значение среднего уровня цены нефти Urals на мировых рынках для расчета налога на добычу полезных ископаемых и налога на дополнительный доход. Так, для целей налогообложения цена в апреле будет приниматься равной стоимости Brent, уменьшенной на \$34 за баррель. В мае аналогичный дисконт составит \$31 за баррель, в июне – \$28 за баррель, в июле – \$25 за баррель. Инициатива должна стимулировать российских производителей налаживать цепочки и сокращать дисконт. При этом, в настоящее время котировки Urals рассчитываются агентством Argus, преимущественно на базе поставок в порт Роттердама. Имеются косвенные подтверждения того, что цены фактической реализации нефти при поставках в Индию и Китай подразумевают существенно более низкий дисконт. Также в минувшие выходные генеральный секретарь ОПЕК озвучил прогноз роста спроса на нефть до 110 млн барр. в сутки к 2025 году. Вероятные объемы производства к тому моменту составят 103 млн барр. в сутки. Таким образом, на рынке возможен высокий дефицит в случае реализации данного сценария, что найдет отражение в высоких ценах на нефть и хороших финансовых результатах нефтедобывающих компаний.

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.



открытие

Инвестиции

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

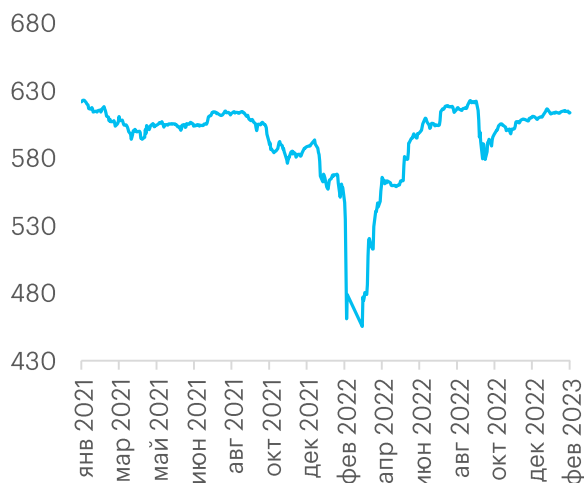
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0,17%. Котировка на закрытие пятницы – 613,48 пункта (против 614,52 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR снизился на 0,03% – значение на закрытие пятницы 499,37 пункта (против 499,52 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,34% и 9,47% соответственно.

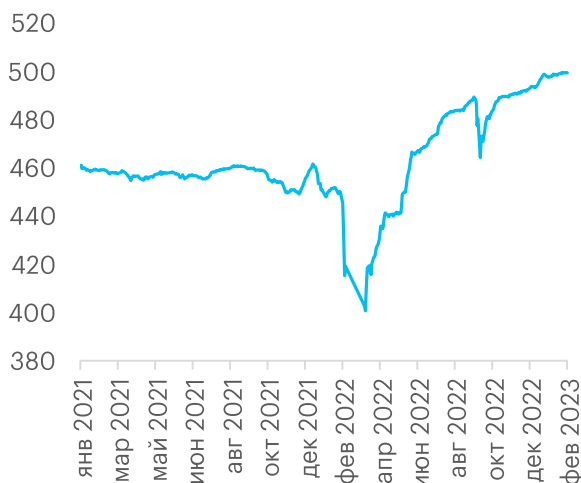
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBITR



Одним из основных событий прошедшей недели на российском рынке облигаций стало заседание Совета директоров Банка России. Сюрпризом для рынка не стало как само решение оставить ставку на уровне 7,5%, так и ужесточение сигнала на будущее. В пресс-релизе появилась фраза: «При усилении проинфляционных рисков Банк России будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях». Однако, учитывая сильный рост бюджетных расходов в прошедшее с последнего заседания время, риторика регулятора получилась умеренно жесткой. В обновленном прогнозе диапазон среднегодовых значений ключевой ставки сместили вверх на 0,5 п.п. до 7,0-9,0% до конца 2023 года, что в большей степени указывает на вероятность повышения, но не отменяет и возможность снижения.

Реакция рынка ОФЗ на решение регулятора была достаточно сдержанная. На ближнем (до 2 лет) конце кривой доходности подросли на 5-10 б.п., а на дальнем (13-18 лет) цены остались на месте. Во многом это связано с тем, что рынок уже, вероятно, закладывает повышение ключевой ставки до уровня в 8,0%, а может и выше. Кроме того, основное давление в длинных ОФЗ создает Минфин, который в 2023 году переключился с размещения флоатеров в сторону классических бумаг.

Кроме того, Минфин провел очередной аукцион, на котором были предложены два выпуска с фиксированным купоном – ОФЗ-ПД 26240 (погашение в 2036 году) и ОФЗ-ПД 26242 (погашение в 2029 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 39,9 млрд рублей, при спросе в 85,2 млрд рублей, соотношение между сериями составило 81%/19%, а доходность по цене отсечения 10,57% и 9,83% годовых соответственно. Для исполнения плана на I квартал 2023 года Минфину осталось занять около 410 млрд рублей, что означает необходимость размещать в среднем по 68 млрд рублей на каждом из последующих аукционов до конца марта.

На локальном рынке 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 200-400 базисных пунктов нам видится неоправданной. В свете новостей про докапитализацию особенно актуально выглядит наша идея о вложениях в облигации ГТЛК.



открытие

Инвестиции

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;
- Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Акции РФ» №4523 зарегистрированы Банком России 29.07.2021;
- Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов «Открытие — Облигации РФ» №4525 зарегистрированы Банком России 29.07.2021.

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.

