



**27 ФЕВРАЛЯ –
05 МАРТА 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



В ДВУХ СЛОВАХ

Главной темой в мировом инвестиционном медиапространстве за прошедшую неделю стала вышедшая статистика по инфляции в крупнейших экономиках. В Еврозоне инфляция в феврале составила 8,5% г/г вместо ожидаемых 8,2%. В США инфляция в январе составила 6,41% г/г, а показатель PCE (*расходы на личное потребление*), на который ФРС обращает особое внимание, вырос до 0,62% м/м (5,38% г/г). Данные по февральской инфляции в США должны выйти в следующий вторник.

В связи с полученными данными скорректировались ожидания рынка по срокам снижения инфляции и началу смягчения политики ФРС. Это привело к заметной коррекции на рынках. По всей видимости, оптимизм, связанный со снижением показателей инфляции в конце прошлого года, был преждевременным. В финансовой системе еще слишком много ликвидности и для обуздания инфляции потребуется более продолжительный период высоких ставок.

В России больше всего внимания уделялось ситуации с государственными расходами. Вышедшие данные по бюджету за февраль были уже менее устрашающими, чем в январе. Дефицит за два первых месяца 2023 года составил 2,58 трлн руб., что составляет 88% от запланированного в бюджете на весь год уровня. Минфин объясняет такие цифры авансом финансирования по отдельным расходам. Дефицит в феврале составил 0,8 трлн руб., и это на один триллион меньше, чем в январе. Что уже позитивно и более-менее вкладывается в концепцию.

Кроме роста расходов увеличению дефицита способствовало падение нефтегазовых доходов на 46% в первые два месяца к аналогичному периоду предыдущего года. Вероятно, одной из причин этого можно назвать то, что новое правило расчета пошлин с привязкой к цене нефти Brent ещё не действовало в этом периоде. В целом, Минфину будет сложно выполнить план по дефициту бюджета в 2023 году, но благодаря новой формуле расчета нефтегазовых отчислений ситуация при прочих равных должна остаться управляемой.



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

465 РУБ. НА АКЦИЮ

ФосАгро рекомендовала щедрую финальную выплату в **465 рублей** на акцию. Дивидендная доходность составит **6,5%**



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Компания ФосАгро рекомендовала щедрую финальную выплату в **465 рублей** на акцию (дивидендная доходность составит **6,5%**). Совокупно по результатам года в качестве дивидендов было распределено свыше 100% полученного свободного денежного потока, тогда как дивидендная политика позволяла распределить 75%. В качестве положительного момента из пресс-релиза к отчетности можно также отметить стабилизацию цен на фосфорные удобрения, снижавшиеся в цене с апреля прошлого года. Поддержку текущим ценовым уровням может оказывать прогнозируемый рост сезонной активности в Южной Америке и в частности в Бразилии, а также на внутреннем рынке США после существенного сокращения импорта в 2022 году. ФосАгро является одной из крупных позиций в составе фонда «Открытие – Акции», с весом порядка 4,4%.

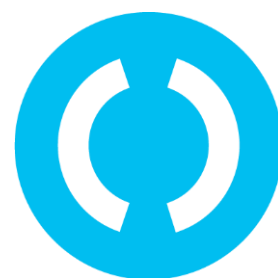
Значимые сделки по портфелям



На прошедшей неделе в портфеле фонда «Открытие – Акции» мы сокращали позиции в бумагах TCS банка после его попадания в санкционный список, а также частично фиксировали прибыль в акциях Полюс Золото. Мы наращивали позиции в бумагах Московской биржи и Positive Technologies в преддверии предстоящей отчетности – считаем, что результаты этих бизнесов могут оказаться лучше ожиданий.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 28.02.2023*:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил **5,84%**. За 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» с начала года вырос на **2,34%**;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес **3,36%**, с учетом полученной выплаты;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на **0,52%**;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил **6,76%**, став **самым доходным**** биржевым фондом российских акций с начала года;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на **1,05%**.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности упомянутых фондов на 28.02.2023*:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	0,81%	6,94%	-1,26%	-1,73%	-1,74%	19,97%
«Открытие – Сбалансированный»	1,14%	4,90%	1,16%	8,22%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	0,78%	3,77%	0,29%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	-0,11%	1,22%	0,66%	19,16%	6,36%	23,58%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	2,94%	8,61%	-0,04%	1,57%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	-0,83%	-0,61%	-4,56%	10,15%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 2,91% и завершил торги в районе отметки 2 270 пунктов.

Наши продукты

- Открытие – Акции
- ИИС Акции
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рантье

Индекс Мосбиржи



На минувшей неделе появилось подтверждение высоких темпов февральского восстановления промышленного сектора Китая. Соответствующий индекс менеджеров по закупкам поднялся с 50,1 п. до 52,6 пункта. Китайское правительство установило цель по росту ВВП на 5% в 2023 году. Также наступление марта знаменательно планами по снижению добычи нефти в России на 500 тыс. барр. в сутки. Эти факторы привели к росту цен за баррель Brent на 4% за неделю. К положительным новостям недели также можно отнести готовность российских властей частично снять капитальные ограничения для новых инвестиций, чтобы стимулировать приток вложений из дружественных стран и репатриацию российского капитала. Речь идет о возможности снятия некоторых ограничений валютного законодательства на вывод из страны средств, инвестированных из-за рубежа. Помимо этого, ЦБ РФ предлагает обязать публичные акционерные общества утверждать дивидендную политику, обосновывать причины отклонения от нее и учитывать качество корпоративного управления в компании при предоставлении ей мер государственной помощи.

Размер взноса, который крупным российским компаниям, извлекившим сверхприбыль в прошлые годы, предстоит выплатить, может быть рассчитан исходя из 5% дополнительной прибыли за период. То есть 5% может быть вычтено из суммарного превышения прибыли за 2021-2022 годы над прибылью за 2018-2019 годы. Формула на текущий момент времени не окончательная и может быть изменена. Тем не менее, обсуждаемая совокупная сумма сбора в бюджет не изменилась и составит около 250-300 млрд руб., что уже учтено рынком в ценах.

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

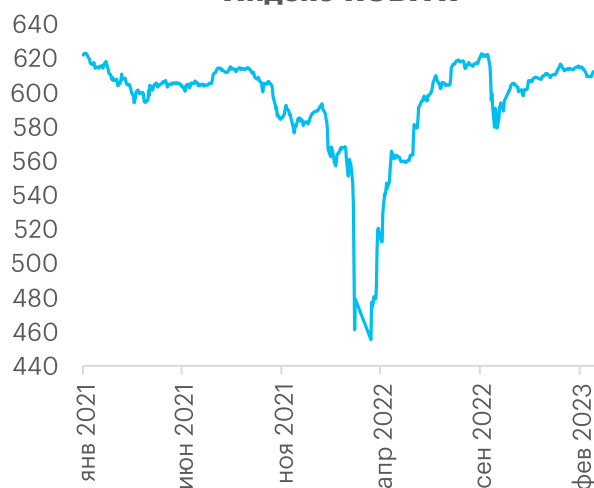
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0,26%. Котировка на закрытие пятницы – 613,57 пункта (против 611,97 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,15% – значение на закрытие пятницы 500,37 пункта (против 499,64 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,54% и 9,63% соответственно.

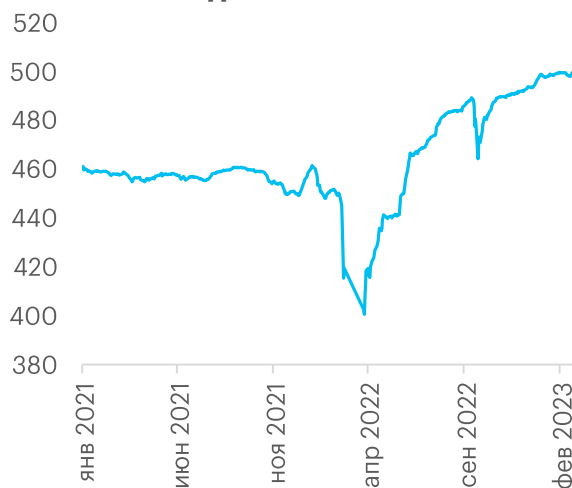
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBITR



Минфин провел очередной аукцион, на котором были предложены два выпуска с фиксированным купоном – ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 году) и ОФЗ-ПД 26238 (погашение в 2041 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 50,8 млрд рублей при спросе в 102,2 млрд рублей, соотношение между сериями составило 40/60%, а доходность по цене отсечения 10,54% и 10,78% годовых соответственно. Для исполнения плана на I квартал 2023 года Минфину осталось занять около 218 млрд рублей, что означает необходимость размещать в среднем по 73 млрд рублей на каждом из последующих аукционов до конца марта.

На прошедшей неделе Росстат опубликовал обновленные данные, где в период с 21 по 27 февраля была зафиксирована недельная дефляция (-0,02% против роста на 0,06% недель ранее). Основной вклад в снижение внесли дешевеющие огурцы и авиаперелеты. «Маловолатильные» товары из инфляционной корзины не показывают особой динамики в силу достаточно осторожного спроса со стороны населения. В случае дальнейшей стабилизации цен данной группы товаров и учитывая эффект базы, годовая инфляция может сокращаться до 2 п.п. в неделю и к началу апреля опуститься к уровню в 4% год к году.

Суммируя вышесказанное, баланс проинфляционных и дезинфляционных рисков пока сохраняется на приемлемых уровнях. Регулятор получает статистические данные и будет смотреть на их динамику для принятия дальнейших шагов в монетарной политике. В случае, если спрос будет оставаться на слабовыраженном, без резких движений, то высока вероятность сохранения ключевой ставки на текущем уровне (7,5%). Если же мы в ближайшие недели увидим всплеск потребительской активности, то Банк России может приступить к кратковременному повышению ставки. Время покажет.

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.



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.

