



03 – 09 АПРЕЛЯ 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

ВСЁ ИДЁТ ПО ПЛАНУ



УК «ОТКРЫТИЕ»
БЕЗ ГАЛСТУКОВ
[@OpenAM](#)



В ДВУХ СЛОВАХ

Завершившийся первый квартал 2023 года ознаменовался уверенным ростом российского рынка акций – индекс Московской биржи прибавил более 13% с начала года. Рост котировок происходил, несмотря на сохраняющийся скептицизм многих участников рынка, однако, на наш взгляд, имел под собой объективные причины. Причины эти неоднократно раскрывались нами в предыдущих обзорах и стратегиях, но, если вкратце – хорошие активы рано или поздно находят своих покупателей.

Рост не был прямолинейным, на рынке сохраняется повышенная волатильность, связанная с тем, что большую часть оборота торгов теперь составляют российские физические лица. Эти «физики» имеют лишь отдаленное представление о понятии «справедливой стоимости» бизнеса, денежных потоках, иных финансовых результатах, а в своей торговой активности больше ориентируются на новостной фон, сплетни из анонимных телеграм-каналов, эмоции жадности и страха. Агрегировано, их действия вносят дополнительный «шум» в динамику котировок, усложняя принятие решений в условиях и так повышенной неопределенности. Несмотря на то, что эти новые условия очень дискомфортны для инвесторов, чувствительных к краткосрочной переоценке, для долгосрочных фундаментальных инвесторов они также создают и дополнительные возможности, давая возможность закупиться хорошими активами по отличной цене.

На наш взгляд, есть все предпосылки к продолжению опережающей динамики рынка акций. Сейчас уже очевидно, что как экономика страны, так и финансовые результаты компаний продемонстрировали динамику гораздо лучше мрачных прогнозов годовой давности. Многие компании в 2022 г. показали рекордные результаты, многие продолжили выплачивать дивиденды, а какие-то компании вернутся к выплатам в 2023 г.

После сильного снижения в прошлом году мы оценивали (и продолжаем оценивать) потенциал роста российского рынка акций цифрой 50% годовых. Что в пересчете на квартал даёт 12,5%. Пока всё идёт по плану ☺

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

40-110% РОСТ ОТГРУЗОК

Менеджмент Группы Позитив ожидает рост отгрузок в 2023 году в диапазоне 40-110% год к году



POSITIVE
TECHNOLOGIES

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Менеджмент Группы Позитив представил свои ожидания в отношении роста отгрузок в 2023 году, которые предполагают рост в диапазоне 40-110% год к году. Компания также намерена увеличить свои инвестиции в новые продукты, однако, не в ущерб рентабельности. Руководство отмечает, что в текущем и следующем годах на российском рынке кибербезопасности произойдет значительное импортозамещение, поскольку с 2025 года закон запрещает российским компаниям использовать продукты разработчиков из недружественных стран. Бумаги Позитив входят в состав фонда «Открытие – Акции» с весом порядка 3% и в состав фонда «Открытие – Сбалансированный рантье» с весом порядка 2%.

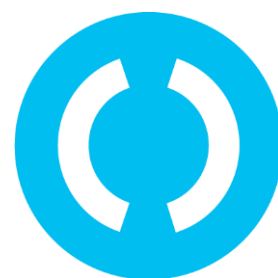
Значимые сделки по портфелям



В портфеле фонда «Открытие – Сбалансированный рантье» мы приняли решение зафиксировать прибыль по акциям Московской Биржи. Положительный финансовый результат составил порядка 30% с момента их включения в состав фонда в ноябре 2022 года. Несмотря на публикацию сильной отчетности и внушительный рост показателя EBITDA по итогам непростого года, Биржа отклонилась от принятой ранее дивидендной политики. Высвобожденные средства направлялись в акции Белуги, крупнейшего российского производителя премиальных спиртных напитков. Мы считаем, что стратегическая цель компании в новых экономических условиях достижима, видим множественные пути ее достижения и отмечаем высокий потенциал роста акций в случае ее реализации.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 31.03.2023*:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил **12,68%**. 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 **8,43%**;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес **10,54%**, с учетом полученной выплаты;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на **2,79%**;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил **17,48%**, став [самым доходным](#) биржевым фондом российских акций с начала года;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на **0,08%**.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности упомянутых фондов на 31.03.2023*:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	6,46%	12,68%	30,06%	-6,01%	18,07%	29,09%
«Открытие – Сбалансированный»	5,95%	8,43%	22,81%	8,02%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	7,20%	10,54%	21,58%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	2,26%	2,79%	9,34%	22,59%	10,23%	25,07%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	10,04%	17,48%	37,09%	-0,05%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	0,98%	-0,08%	5,92%	11,24%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 2,36% и завершил торги выше отметки 2 500 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс Мосбиржи



Российский рынок акций начал апрель с обновления многомесячного максимума индексом Мосбиржи за счет роста нефти после решения ряда стран ОПЕК+ дополнительно сократить добычу, а также ослабления рубля, которое продолжилось в течение недели. Лучшую динамику демонстрировали компании из секторов: нефти и газа, химии и нефтехимии, транспорта. НОВАТЭК разрешили приобрести долю, принадлежащую Shell в проекте «Сахалин-2» (27,5%). Акции РусГидро демонстрировали положительную динамику на фоне подвижек Дальнего Востока к рыночному ценообразованию.

Из экономических новостей отметим, что Банк России опубликовал мониторинг отраслевых финансовых потоков. В отраслях, ориентированных на внешний спрос, объем поступлений за прошлый месяц был на 0,9% ниже среднего уровня за четвертый квартал прошлого года. Негативная динамика наблюдалась под влиянием резкого сокращения потоков в добыче угля и сохранившегося отставания объема входящих платежей в металлургии. В крупнейшей отрасли этой группы, добыче нефти и газа, объем потоков практически не изменился. Поддержку оказывала добыча прочих полезных ископаемых, продемонстрировавшая значительное увеличение поступлений в марте. В отраслях, ориентированных на потребительский спрос, рост потоков замедлился по сравнению с февралем – с 12,1% до 1,6%. Превышение объема платежей сохранилось в розничной торговле, также положительный вклад внесло сельское хозяйство.

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

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0,27%. Котировка на закрытие пятницы – 615,73 пункта (против 617,39 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,14% – значение на закрытие пятницы 504,28 пункта (против 503,55 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,65% и 9,67% соответственно.

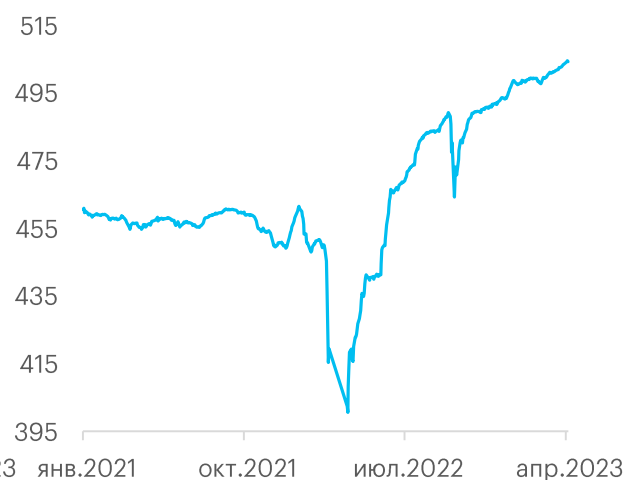
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBITR



Минфин провел первый аукцион во втором квартале, на котором были предложены два выпуска с фиксированным купоном – ОФЗ-ПД 26242 (погашение в 2029 году) и ОФЗ-ПД 26240 (погашение в 2036 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 76,75 млрд рублей при спросе в 112,62 млрд рублей, соотношение между сериями 92/8%, а доходность по цене отсечения: 10,19% и 10,79% годовых соответственно. Премия к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась на уровне 5 и 4 б.п. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь в среднем по 70,3 млрд рублей на каждом из последующих аукционов до конца июня.

В конце прошедшей недели Минфин отчитался об исполнении федерального бюджета по итогам трех месяцев. Доходы бюджета составили 5,7 трлн рублей, что на 21% ниже прошлогодних значений, из которых основное снижение произошло в разрезе нефтегазовых доходов (1,6 трлн рублей против 3 трлн рублей). Расход бюджета зафиксирован в размере 8,1 трлн рублей против 6 трлн рублей годом ранее. Дефицит бюджета составил 2,4 трлн рублей против 2,6 трлн рублей за первые два месяца, что говорит о небольшом профиците в марте. Касательно ожиданий нефтегазовых доходов в бюджет мы видим «вилку», где, с одной стороны, Россия добровольно сокращает добычу на 0,5 млн барр./сут., а с другой – сокращение добычи в рамках ОПЕК+ на 1,15 млн барр./сут. дало импульс для роста котировок Brent до уровней 85-86 долларов за барр. Кроме того, с апреля вступает в силу ограничение на дисконт для расчета налогов, что может позволить нарастить нефтегазовые поступления в казну до уровней, которые заложены в Закон о бюджете (8,9 трлн рублей).

Улучшение ситуации с бюджетом вместе с уровнем годовой инфляции, который оказался ниже 4%, не дает дополнительного проинфляционного импульса. А значит аргументов для удержания ключевой ставки на текущем уровне стало больше.



открытие

Управляющая
компания

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.

