



05 – 11 ИЮНЯ 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

На прошедшей неделе мы стали свидетелями смены главы Центробанка Турецкой республики. Новой главой назначили Хафизе Эркан, которая до этого работала на руководящих должностях на Уолл стрит, и стала первой женщиной на этой должности. А за последние пять лет, это уже пятый глава местного Центрального Банка.

Мировое экономическое сообщество отреагировало на эту новость позитивно, так как допускает, что новый руководитель сможет перейти на «традиционную политику», где для замедления инфляции повышают ключевую ставку. В отличие от предыдущего цикла, когда с середины 2021 года по настоящее время ставка была снижена с 19% до 8,5%, а инфляция достигала значений 85% годовых, и по итогам мая 2023 года находится на уровне около 40% годовых. Турецкая лира в это же время ослабла более, чем в 2,5 раза по отношению к доллару.

Справедливости ради, для рядового инвестора в России изменения в кресле руководителя ЦБ Турции не имеют практически никакого значения, но мы хотим показать различие в подходе с Банком России. Нынешний руководитель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина 10 лет занимает эту должность, и за это время регулятор очень сильно продвинулся в прозрачности принятия своих решений. Российский регулятор следует написанным в Америке экономическим учебникам даже вернее, чем ФРС. По мере ускорения инфляции, Банк России плавно повышал ключевую ставку, а в феврале 2022 года резко поднял её до 20%, тем самым позволил стабилизировать инфляцию на уровне ~12% в конце года, хотя нам обещали 40%, как в Иране. И в свою очередь, чем прозрачнее принятие решений регулятора, чем больше рынок верит ЦБ, тем лучше это для ОФЗ с длинным сроком до погашения, например. Поэтому твердое намерение бороться с инфляцией стабилизирует инфляционные ожидания. Текущая макроэкономическая картина в России позволяет регулятору удерживать ключевую ставку на уровне 7,5% годовых уже в шестой раз к ряду, но подробнее об этом в разделе по облигациям.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

70% РОСТ СОВОКУПНОГО ОБОРОТА

Ожидание Ozon по росту совокупного оборота (GMV) в текущем году

OZON

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Компания Ozon провела форум, в рамках которого поделилась ожиданиями по росту совокупного оборота (GMV) в текущем году – прогнозируется на уровне 70%, что должно позволить ей войти в тройку крупнейших розничных компаний страны. Темпы роста соответствуют наблюдавшимся в первом квартале года. Соответственно, компания не ждет их существенного замедления. Также компания сообщила о цели добиться рентабельности по EBITDA на уровне 5-6% в долгосрочной перспективе. Бумаги Ozon входят в состав фонда «Открытие – Акции» с весом порядка 3,8%.

Значимые сделки по портфелям



РУСАЛ



ПОЛИМЕТАЛЛ

Яндекс

OZON

В составе фонда «Открытие – Акции» по итогам слабой отчетности и невыразительной динамики котировок мы сокращали позиции в бумагах Мечела, РУСАЛа, уменьшали позицию в Полиметалле из-за реализации санкционных рисков. Увеличивали вложения в бумаги Ozon на хороших ожиданиях будущих операционных и финансовых результатов, а также докупали акции Яндекса.



ТРАНСМАШХОЛДИНГ

В состав фонда «Открытие – Сбалансированный рантье» мы приобретали новый выпуск облигаций АО «Трансмашхолдинг».

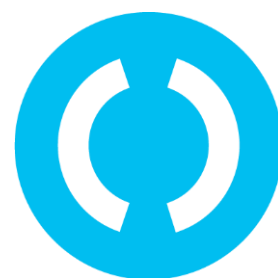


открытие

Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 31.05.2023¹:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 26,05%. За 3 года и за 5 лет наш фонд входит [в тройку](#)² лидеров по доходности среди открытых фондов российских акций широкого рынка с активами более 1 млрд. руб.;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 17,51%;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 18,38%, с учетом полученных выплат;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 5,64%. С начала года, наш фонд входит [в тройку](#)² лидеров по доходности среди открытых фондов рублевых российских облигаций с активами более 1 млрд. руб.;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 40,66%, став [самым доходным](#)² биржевым фондом российских акций с начала года и за год;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 1,70%.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 31.05.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	5,44%	19,09%	27,36%	19,27%	19,29%	47,04%
«Открытие – Сбалансированный»	3,85%	14,81%	20,44%	20,74%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	2,23%	15,02%	18,88%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	1,53%	5,09%	6,37%	13,66%	7,53%	27,70%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	8,69%	31,75%	43,09%	34,88%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	0,96%	2,77%	2,14%	2,75%	-	-



открытие

Управляющая
компания

1. Значения доходности рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У в отношении периодов, указанных в тексте

2. По данным investfunds.ru

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 0,42%, и завершил торги в районе отметки 2 710 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс МосБиржи



С точки зрения макроэкономической повестки прошедшая неделя выдалась достаточно спокойной. Правительство стало обсуждать снижение максимального дисконта нефти российского сорта Urals к Brent для расчета налогов с \$25 до \$20 за баррель. Поступившее предложение говорит о том, что фактический дисконт сокращается быстрее, чем предполагалось на момент внесения поправок в налоговый кодекс. При этом, цены на нефть после решения ОПЕК+ сократить добычу на прошлой неделе были подвержены давлению. Причиной тому стали позднее опровергнутые информационные сообщения о вероятном снижении санкционного давления США на Иран.

Министр энергетики Александр Новак опубликовал статью в издании «Энергетическая политика», в которой достаточно подробно осветил вопросы текущего развития отрасли и проекты будущих лет. Ключевой посыл статьи в том, что на сегодняшний день в мировом топливно-энергетическом балансе доля углеводородов составляет 82%, и несмотря на сохранение целей по декарбонизации, высокая потребность в традиционных энергоресурсах в ближайшие десятилетия сохранится. Вопреки оказываемому извне давлению, Россия остается одним из ключевых участников рынка и обладает колоссальным потенциалом установления и развития прочных деловых и торговых связей в международном масштабе.

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 уровнем 2022 года, 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 вырос на 0,07%. Котировка на закрытие пятницы – 628,80 пункта (против 628,38 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0,27% – значение на закрытие пятницы 146,53 пункта (против 146,13 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,65% и 9,59% соответственно.

Наши продукты

- Открытие – Облигации
- ИИС Облигации
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рантье
- Открытие – Еврооблигации РФ

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Минфин провел очередную аукцион, на котором были предложены два выпуска с фиксированным купоном ОФЗ-ПД 26242 (погашение в 2029 году) и ОФЗ-ПД 26240 (погашение в 2036 году), а также линкер ОФЗ-ИН 52005 (погашение в 2033 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 58,67 млрд рублей при спросе в 85,37 млрд рублей. Соотношение между сериями 43/13/44%, доходность по цене отсечения 10,11%, 10,81% и 3,11% годовых соответственно. Премия по доходности к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась на уровне ~3-5 б.п. Стоит отметить, что в выпуске 26240 был размещен весь доступный остаток. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь в среднем по 85,0 млрд рублей на каждом из последующих трех аукционах до конца июня.

Основным инфоповодом на российском рынке облигаций в минувшую неделю стало заседание Банка России. Ожидаемо, и согласно консенсус-прогнозу, было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% в шестой раз к ряду. При этом, был ужесточён сигнал рынку до «допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях». Регулятор отмечает смещение баланса рисков в сторону проинфляционных. Активизируется розничное кредитование, во многом из-за снижения банками неценовых условий кредитования. Со своей стороны, Банк России пытается реагировать на такое течение процесса и ужесточает регулирование. Кроме того, отмечается небольшое отклонение от сберегательной модели у населения, что в сочетании с сохраняющейся неопределенностью логистических и геополитических факторов заставляет ЦБ использовать ястребиную риторику. Прогноз по оценке роста ВВП (0,5–2,0%) и инфляции (4,5–6,5%) остается без изменений.

Однако мы не считаем, что повышение ключевой ставки на ближайших заседаниях – решенное дело. Регулятор наблюдает за многими статистическими данными, и для ужесточения монетарной политики необходимо чтобы многие факторы (экономическая активность, рынок труда, спрос населения, дефицит бюджета и др.) начали двигаться в проинфляционную зону. Ближайшие недели и месяцы покажут, к какому решению будет склоняться регулятор.

На прошедшей неделе «локальный» рынок суверенных еврооблигаций Российской Федерации и «замещающих» облигаций находился в состоянии равновесия. С одной стороны, привлекательный уровень доходности в долларах США (6-8,5% годовых) способствовал поддержанию спроса со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на доходность в долларах США. С другой стороны, рост курса доллара способствовал снижению привлекательности «замещающих» облигаций для инвесторов, ориентированных на доходность в российских рублях. В результате котировки отдельных выпусков менялись разнонаправленно в зависимости от колебаний спроса и предложения в них.



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. Ознакомиться с информацией в отношении ООО УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании в сети Интернет по адресу: <https://www.open-am.ru/ru/about/info-list>.

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. Внимание 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 ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Открытие — Еврооблигации РФ" зарегистрированы Банком России 14.12.2022 №5219; 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 <https://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 ценные 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. 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».

