



10 – 16 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



В ДВУХ СЛОВАХ

Прошедшая неделя была пятой неделей плавного, равномерного роста для российского рынка акций (и неделя текущая пока что выдается такой же). Эта динамика не увязывается с картиной мира многих участников рынка. Как же так – вопрошают они сами себя. Разве может рынок расти в текущей геополитической обстановке? Разве может рынок расти, когда ряд компаний не публикует отчетность? Разве может рынок расти, когда вводят налоги на «принесенное ветром»? В чем причина? В чем причина? Не зная причины роста, участники рынка остаются в стороне и ждут «коррекции». Уж тогда-то они закупятся!

На наш взгляд, поиск причин для краткосрочного роста или краткосрочной коррекции – это пустая и бесплодная трата умственных сил. Оправдание для собственной прокрастинации в намерении сформировать инвестиционный портфель. Разумеется, буквальная причина любого рыночного движения лежит на поверхности – дисбаланс спроса и предложения, рыночная цена всегда определяется самым мотивированным продавцом и самым мотивированным покупателем. Но люди ищут более глубокую причину. Что именно мотивирует покупателей?

Извольте. Как насчет того, что 2023 г скорее всего станет рекордным годом по дивидендным выплатам компаний, входящих в состав индекса Московской биржи? Рационально ли при этом, чтобы рынок стоил на 30-40% ниже, чем 1,5 года назад? Регулярные читатели обзоров прекрасно знакомы с нашей точкой зрения по этому вопросу. Вместо поиска причин для роста или падения, рекомендуем посмотреть по сторонам, убедиться, что жизнь продолжается, а компании продолжают получать прибыль и делиться ею с акционерами.

Значит ли это, что никаких коррекций на горизонте не предвидится и плавный рост продолжится? Разумеется, нет, рынок никогда не движется по прямой. Но мы настойчиво рекомендуем не пытаться предугадать краткосрочное направление рынка (признайтесь честно, Вы на это не способны – и мы, разумеется, тоже), а воспользоваться все еще существующим гигантским расхождением между реальной динамикой прошлых и ожидаемых финансовых результатов и сложившимся низким уровнем цен на акции.

Keep calm & long term invest in Russian stocks*

*англ. Сохраняйте спокойствие и инвестируйте долгосрочно в Российские акции



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

+1.2% ДОБЫЧА ГАЗА

+4.3% ДОБЫЧА УГЛЕВОДОРОДОВ

Добыча природного газа НОВАТЭКом увеличилась на 1,2% год к году, жидких углеводородов – на 4,3% год к году.

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

На минувшей неделе НОВАТЭК опубликовал операционные результаты за первый квартал. Показатели в динамике оказались хорошими: добыча природного газа увеличилась на 1,2% год к году, жидких углеводородов – на 4,3% тоже год к году. При этом значительным важным событием стало получение компанией патента на технологию сжижения природного газа «Арктический каскад модифицированный». Технология была усовершенствована с учетом эксплуатационного опыта, позволяет сократить количество единиц требуемого оборудования и повысить энергоэффективность производства. Разработанные решения дают возможность использовать оборудование российских производителей. Запатентованную технологию планируется применять на крупнотоннажных проектах в Арктическом регионе с производительностью одной технологической линии 3 млн тонн СПГ в год. Доработанная технология улучшает возможности реализации все более крупных СПГ-проектов в дальнейшем.

Бумаги НОВАТЭК входят в состав фондов «Открытие – Акции» (~5,5%), «Открытие – Сбалансированный» (~5,4%) и «Открытие – Сбалансированный рантье» (~3,1%).

Значимые сделки по портфелям

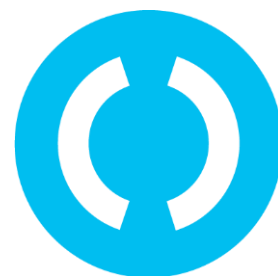


На прошедшей неделе в портфеле фонда «Открытие – Акции» мы продолжали увеличивать вложения в бумаги нефтяных компаний, таких как ЛУКОЙЛ и Татнефть. У нас есть основания полагать, что ценовые индикаторы утратили свою репрезентативность в части стоимости продаж нефти сорта Urals. Компании могут извлекать дополнительную прибыль за счет особенностей текущего налогового законодательства РФ. Помимо этого, в пользу глобального роста стоимости нефти выступают фундаментальные предпосылки: жидкие углеводороды сохраняют доминирующую роль в структуре мирового энергопотребления по источнику вплоть до 2050 года и в условиях тонкого рынка у производителей отсутствуют экономические стимулы наращивать добычу 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%	-	-



открытие

Управляющая
компания

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

**По данным investfunds.ru

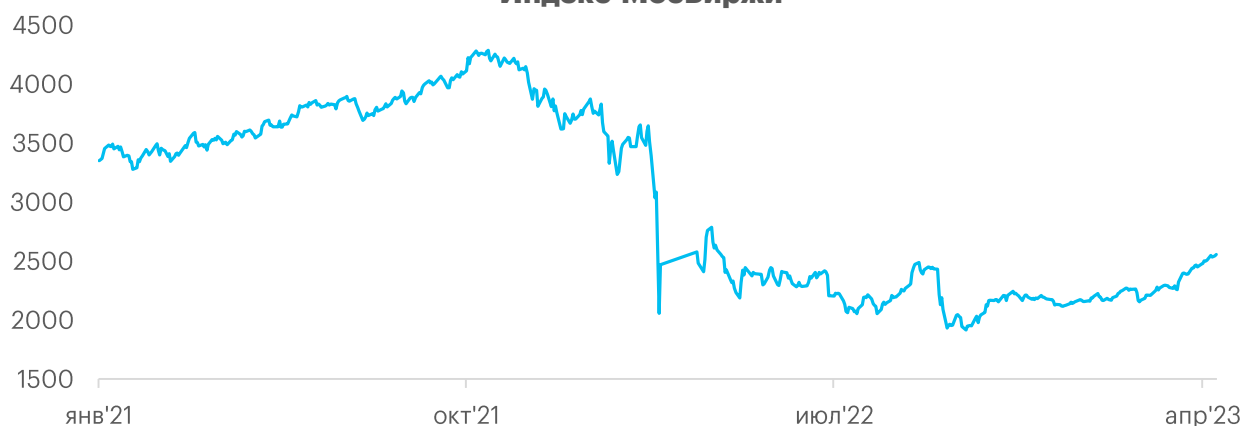
РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 1,85% и завершил торги в районе отметки 2 550 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс Мосбиржи



Цены на нефть стабилизировались вблизи отметки \$85 за баррель. При этом текущая слабость рубля может быть обусловлена наличием временного лага в оплате покупателями поставок (в среднем два-три месяца). Ситуация благоприятна для нефтяного сектора, при этом можно ждать некоторого укрепления российской валюты в дальнейшем. Заметным экономическим событием завершившейся недели стала публикация прогнозов МВФ. На текущий момент Фонд ожидает, что рост мирового ВВП замедлится до 2,8% в 2023 году и ускорится до 3,0% в следующем году. Основными точками роста станут развивающиеся экономики, в основном Китай (+5,2% в 2023 году и +4,5% в 2024) и Индия (+5,9% в 2023 году и 6,3% в 2024 году). При этом взгляд МВФ на перспективы российской экономики можно считать нейтральным. Организация пересмотрела свои ожидания в сторону роста ВВП страны в 2023 году с 0,3% до 0,7%, но снизила прогноз на будущий год с 2,1% до 1,3%.

Тем временем Росстат опубликовал квартальные данные по ВВП России. С учетом сезонных корректировок в четвертом квартале показатель вырос на 0,5% квартал к кварталу, как и тремя месяцами ранее, приблизившись к уровню первого квартала 2021 года. Росстат также опубликовал данные по динамике нефтегазового сектора в структуре ВВП. В 2022 году его доля выросла до 18% из-за более высоких цен на нефть, объемы выпуска в натуральном выражении сократились на 0,6%. Совокупно вклад добывающих отраслей в ВВП за год вырос незначительно, на 0,4 п. п.

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 вырос на 0,36%. Котировка на закрытие пятницы –617,95 пункта (против 615,73 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,23% – значение на закрытие пятницы 505,43 пункта (против 504,28 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,58% 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 был предложен выпуск с фиксированным купоном ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 году) и линкер ОФЗ-ИН 52005 (погашение в 2033 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 36,47 млрд рублей при спросе в 65,75 млрд рублей, соотношение между сериями 86/14%, а доходность по цене отсечения 10,64% и 3,10% годовых соответственно. Премия к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась на уровне 3 б.п. по выпуску 26241. Мы продолжаем наблюдать, как ведомство придерживается выбранной тактики минимальной премии для инвесторов, что означает чуть меньшее давление на кривую вторичного рынка, но может помешать занять плановый объем средств. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлекать в среднем по 73,7 млрд рублей на каждом из последующих аукционов до конца июня.

Росстат опубликовал данные по инфляции за март, где отмечает снижение до 3,51% г/г с 10,99% в феврале и 11,77% в январе. Само собой, отчасти такое снижение «техническое» и связано с выбытием из базы расчета значений марта 2022 года, когда лишь за один месяц значение инфляции составило 7,61%. Недельная же инфляция с 4 по 10 апреля составила 0,11%. Полученные данные не повышают вероятность изменения в ту или иную сторону ключевой ставки на ближайшем заседании в конце апреля. Они дают дополнительные вводные для анализа Банку России и нам с вами.

Мы видим достаточно умеренный рост в непродовольственных и продовольственных товарах, который может поселить в наших умах идею о постепенном смягчении риторики от регулятора. С другой стороны, рост цен на услуги парирует данную возможность. Ведь они сейчас «нагоняют» то, что упустили в ковидные времена. Поэтому ожидать каких-то резких движений от Банка России не стоит – он, как и говорил, помимо прочего, будет оценивать усиление проинфляционных рисков со стороны внешних условий. Как говорится, «будем посмотреть».



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.

