



12 – 18 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

Одним из главных поставщиков новостей на прошлой неделе служил ПМЭФ, который собрал на своей площадке представителей власти, экономических блоков, российских и зарубежных инвесторов. Говоря о новостях, мы имеем ввиду не видеообращение артиста и бизнесмена Тимати к главе «Сбера» Герману Грефу, в котором он просит уволить аналитический отдел банка из-за предоставления на Форуме некорректной (по мнению Тимати) информации касательно продаж в сети кофеен Stars (бывший Starbucks). К сожалению, авторы этого обзора не видели отчетности компании, поэтому не могут подтвердить, кто из участников спора прав. Нас же больше интересовала основная повестка Форума, где уделялось особое внимание *«развитию деловых связей и расширение контактов с торговыми партнерами из стран СНГ, арабского мира, Индии, Китая, ЕАЭС – АСЕАН, Латинской Америки, которые позволяют России демонстрировать экономическую стабильность под давлением колоссальных санкций»*.

В своем выступлении Владимир Путин отметил, что Россия придерживается курса на открытость экономики: *«Несмотря на все трудности прошлого года, мы не свернули на путь самоизоляции. Наоборот, расширили контакты с надежными, ответственными партнерами в странах и регионах, которые сегодня выступают локомотивами, драйверами мировой экономики»*. Кроме того, президент отметил, что *«Нам пророчили, что Россия вернется к закрытой административно-командной экономике. Но мы выбрали путь расширения свободы предпринимательства, и практика показала, что мы сделали абсолютно правильно»*.

Отдельно хотим отметить, что президент и представители власти делают упор на рыночной экономике и поддержке бизнеса. Например, Владимир Путин предложил отменить проверки для бизнеса, если он не связан с высокими рисками причинения вреда гражданам или окружающей среде. Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина поддержала идею приватизации: *«Я считаю, что, конечно, нужно приватизировать. У нас есть что приватизировать без ущерба стратегическим интересам»*, а помощник президента Максим Орешкин поддержал данную идею: *«выход из неэффективно используемых государством активов с пользой, выгодой для государства»*.

Еще об одной интересной теме на Форуме мы расскажем [в разделе про облигации](#).

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

6 МЛН ТОНН В ГОД

НОВАТЭК получил российский патент на собственную крупнотоннажную технологию производства СПГ (6 млн тонн в год – мощность одной линии) на основе смешанных хладагентов



НОВАТЭК

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

НОВАТЭК получил российский патент на собственную крупнотоннажную технологию производства СПГ (6 млн тонн в год – мощность одной линии) на основе смешанных хладагентов. Применение хладагентов расширяет географию использования технологии (отсутствует ранее имевшаяся привязка к Арктическому региону), способствует увеличению энергоэффективности технологического процесса, обеспечивает сокращение количества используемого оборудования. Новость носит крайне позитивный характер для НОВАТЭКа, но благоприятна и для других компаний сектора. Разработка является важным шагом в локализации технологии сжижения и соответствует стратегической цели развития СПГ-технологий в России. Использование ключевого технологического оборудования от местных производителей позволит снизить зависимость от иностранных поставщиков и повысить конкурентоспособность реализуемых крупнотоннажных СПГ-проектов. Бумаги НОВАТЭК входят в состав фондов «Открытие – Акции» с весом порядка 5,1%, «Открытие – Сбалансированный» – с весом порядка 5,5%, «Открытие – Сбалансированный рантье» – с весом порядка 3,9%.

Значимые сделки по портфелям



В составе фонда «Открытие – Акции» мы продолжили уменьшать позицию в Полиметалле из-за реализации санкционных рисков. Увеличивали вложения в бумаги Системы по итогам неплохой финансовой отчетности.



В состав фондов «Открытие – Сбалансированный» и «Открытие – Сбалансированный рантье» мы приобрели новый выпуск облигаций «РЕСО-Лизинг» со спредом к ОФЗ ~240 бп., так как считаем кредитный профиль компании достаточно крепким.



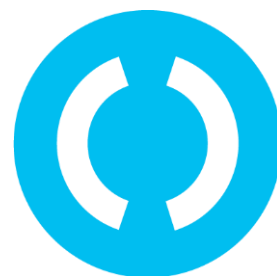
открытие

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 прибавил 3,42%, и завершил торги в районе отметки 2 800 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс Мосбиржи



Благоприятный новостной поток для российского рынка акций поступал с полей ПМЭФ. В рамках которого на прошлой неделе было подписано свыше 900 соглашений на сумму, приближающуюся к 4 трлн рублей. Глава государства и другие участники форума в своих выступлениях отмечали устойчивость макроэкономической ситуации в стране и набирающие силу позитивные тенденции, в том числе и среди секторов, отличных от нефти и газа. Помимо этого, определенную поддержку настроениям могли оказывать стимулирующие меры, принятые Народным банком Китая. ОПЕК так же опубликовала новый ежемесячный обзор, в котором оставила без изменений оценку нефтяного спроса на год (101,91 млн барр./сутки).

Банк России пересмотрел прогноз в отношении чистой прибыли, которую может заработать банковский сектор по итогам 2023 года. В отсутствие новых шоков положительный финансовый результат ожидается на уровне свыше 2 трлн рублей (предыдущая оценка – до 1,5 трлн рублей). Потребительское кредитование ускорилось, и с учетом сильных показателей первых четырех месяцев года на 1% был повышен прогноз по росту выдач кредитов компаниям (до 9-13%). В розничном кредитовании ипотека продолжает расти высокими темпами. В секторе в целом сохраняется высокая маржинальность.

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 устроению 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 снизился на 0,02%. Котировка на закрытие пятницы – 628,68 пункта (против 628,80 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0,21% – значение на закрытие пятницы 146,84 пункта (против 146,53 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,71% и 9,58% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Минфин провел очередной аукцион, на котором были предложены выпуск с фиксированным купоном ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 году) и флоатер ОФЗ-ПК 29024 (погашение в 2035 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 106,6 млрд рублей при спросе в 172,7 млрд рублей, а соотношение между сериями 35/65%. Доходность по цене отсечения для классического выпуска была установлена на уровне 10,68%, а премия по доходности к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась на уровне -5 б.п. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь в среднем по 85,0 млрд рублей на каждом из двух аукционов до конца июня.

Продолжая тему ПМЭФ, хотели обратиться к заявлению министра финансов Антона Силуанова во время завтрака, который организовал «Сбер». В нем говорилось, что во время последних аукционов ОФЗ крупные государственные банки либо не принимают участие, либо их объемы весьма умеренные. Однако для тех, кто следит за такой статистикой – это не стало сюрпризом. По данным, раскрываемым ЦБ РФ, доля крупных банков на первичном размещении госбумаг упала с 60,5% в марте до 9% в апреле. Но в дальнейшем, когда ведомство начало предлагать впервые в 2023 году выпуск с плавающим купоном, их доля немного подросла до 18,5%.

На это заявление отреагировал председатель правления Сбербанка Герман Греф и сообщил: «Последнее время действительно у нас закончились внутренние лимиты на определенные выпуски бумаг. Мы не можем покупать больше определенной рыночной доли, и поэтому в ряде выпусков не могли участвовать в силу этих ограничений». Но данную проблему глава «Сбера» не считает серьезной и заявил, что в случае появления новых выпусков на рынке крупнейший банк страны нарастит свой объем присутствия.

Парой дней спустя, Минфин РФ утверждает новый выпуск ОФЗ-ПД 26243 с погашением в мае 2038 года объемом до 750 млрд рублей. «Coinidence? I think not!»*. Но реальность, вероятно, не так прозаична. Как мы рассказывали на прошлой неделе, Минфин доразместил свободный остаток в ОФЗ 26240, так что появление нового выпуска – это не следование интересам «Сбера», а стратегическая необходимость для предоставления рынку более широкого круга доступных инструментов. Хотя свечку мы не держали...

Что касается валютных облигаций, то дальнейший рост курса доллара способствовал сокращению спроса на суверенные еврооблигации и «замещающие» облигации со стороны инвесторов, ориентированных на доходность в российских рублях. В результате, несмотря на привлечение выпусков «замещающих» облигаций снизились в долларовом выражении на 1-4%.

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 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. 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».

