

A vintage brass desk lamp with a large, bell-shaped shade is positioned on the left side of the frame. To its right, a portion of a dark green typewriter is visible. The background is a plain, light-colored wall. A blue rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing the date.

15 – 21 МАЯ 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

СНИЖЕНИЕ КОТИРОВОК НА РЫНКЕ АКЦИЙ – ЭТО ХОРОШО?



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



В ДВУХ СЛОВАХ

Снижение котировок на рынке акций – это хорошо?

Мысль звучит немного странно, кому-то, может, даже покажется – глупо.

А как вам такая мысль: «Снижение цен на рынке жилья – это хорошо»?

Здесь уже можно привести аргументы как «против», так и «за». Тем, кто купил десять квартир, чтобы быстро перепродать – не слишком хорошо. А вот молодая семья, планирующая переезд из съёмного жилья, уверены, не отказалась бы от скидки в 30 или 50%. Цена квартиры – это ее стоимость в договоре, а ценность – в том, что в ней можно жить самому или сдавать в аренду. И если вы в будущем планируете покупать квартиры, то очевидно, что чем ниже цена по отношению к ценности, тем для вас лучше.

С акциями точно так же. Если вы покупаете их не для того, чтобы быстро перепродать (напомним, что доля успешных спекулянтов исчисляется единицами процентов), а для того, чтобы получить их ценность – способность обеспечивать долгосрочный прирост капитала за счёт долгосрочного, опять-таки, роста денежных потоков – то мысль о том, что чем ниже цена, тем лучше, становится самоочевидной.

Личный финансовый план помогает соотнести способность рынка акций давать наилучшую долгосрочную доходность с периодическими резкими снижениями котировок. Избитая фраза «кризис – это возможность» обретает совершенно внятный смысл, когда правильно составленный план наглядно демонстрирует: вы в акциях на десятки лет. Не до конца квартала. Не до конца года. Не до того момента, когда внезапно понадобятся деньги – всё это должно быть обеспечено другими (консервативными) инструментами сбережения. А если вам 20, 30, 40 лет, то буквально – на десятилетия. Вы находитесь в фазе активного накопления капитала, и чем дешевле вы покупаете акции относительно их будущих денежных потоков, тем больше капитала вы в итоге накопите.

При этом для получения хороших результатов даже необязательно, чтобы цены на акции с годами росли. Достаточно, чтобы росли финансовые результаты и дивидендные выплаты компаний. В капиталистической экономике, в том числе и в новейшей истории России, этот тезис всегда оказывался верным в прошлом, и мы рассчитываем, что он продолжит работать и в будущем.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

34,29 РУБЛЕЙ НА АКЦИЮ

МТС объявила о намерении выплатить дивиденды по итогам прошлого года в размере 34,29 рублей на акцию



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Результаты МТС оказались лучше рыночных ожиданий. Выручка компании увеличилась на **5,8%**, OIBDA (операционный доход до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов) – на **2,4%** за счет вклада Финтех, Телеком и Медиа вертикалей. Позитивом для чистой прибыли послужило снижение процентных расходов в сравнении с первым кварталом прошлого года. Компания также недавно объявила о намерении выплатить дивиденды по итогам прошлого года в размере **34,29 рублей на акцию** (доходность на уровне **11%** по текущим ценам). Бумага является одной из крупных позиций в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 4%.

Значимые сделки по портфелям



С начала месяца в составе фонда «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в бумагах Сбербанка и ЛУКОЙЛа из-за приближения их к максимально допустимому весу в составе фонда. При этом обе бумаги остаются нашими долгосрочными фаворитами. Увеличивали вложения в бумаги TCS – есть основания полагать, что, как и прочие эмитенты сектора, этот банк полностью адаптировался к новым условиям и вернулся к исторически высоким уровням прибыльности. Также докупали МТС до объявления дивидендов и квартальных результатов.

По фонду «Открытие – Еврооблигации РФ» в целях повышения доходности были приобретены замещающие облигации ММК с долей в портфеле около 5%.



открытие

Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 28.04.2023¹:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 19,55%. За 3 года 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 13,15%;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 15,51% с учетом полученных выплат;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 4,04%. 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 29,42%, став [самым доходным](#)² биржевым фондом российских акций с начала года;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 0,73%.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 28.04.2023:

| ФОНД / СРОК | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год | 3 года | 5 лет |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| «Открытие – Акции» | 6,71% | 16,45% | 19,98% | 11,56% | 18,98% | 39,48% |
| «Открытие – Сбалансированный» | 4,70% | 12,62% | 15,83% | 17,34% | - | - |
| «Открытие – Сбалансированный рантье» | 5,45% | 14,59% | 15,43% | - | - | - |
| «Открытие – Облигации» | 1,38% | 3,45% | 4,74% | 14,80% | 7,87% | 26,59% |
| БПИФ «Открытие – Акции РФ» | 10,94% | 25,94% | 32,00% | 21,38% | - | - |
| БПИФ «Открытие – Облигации РФ» | 0,89% | 0,83% | 1,51% | 4,60% | - | - |

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 2,38% и завершил торги в районе отметки 2 625 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс Мосбиржи



Российская валюта после недавнего краткосрочного укрепления вновь стала слабеть. Банк России отчасти связывает происходящее со снижением объемов продаж экспортной выручки по причине задержек в получении валютных средств за уже отгруженный товар (санкционное последствие). Ранее ЦБ сообщал, что крупнейшие экспортеры сократили объем чистых продаж иностранной валюты в апреле на 42%. Цены на нефть за неделю незначительно выросли. США сообщают о планах начать пополнять свой стратегический резерв в августе. МЭА ожидает жесткого баланса на мировом рынке нефти во второй половине года. На газовом рынке на фоне сообщений о запуске хаба в Турции и росте поставок по территории страны в европейском направлении до конца года, страны G7 намерились юридически запретить увеличение экспорта даже при наличии такой возможности. Пока соответствующее решение принято не было. Под санкции G7 в конце недели попали российские золотодобытчики. Учитывая, что поставки золота уже осуществлялись в основном в направлении Ближнего Востока и Азии, последствия для бизнеса этих компаний, скорее всего, будут незначительными.

Из экономических новостей отметим, что Росстат зафиксировал сокращение ВВП на 1,9% год к году в первом квартале после снижения на 2,7% в четвертом. Спад экономической активности замедлился благодаря улучшению динамики в промышленности и торговле. От устойчивости успехов, наметившихся благодаря восстановлению импорта и госзакупкам, будут зависеть дальнейшие изменения показателя. Отрицательная динамика наблюдалась в секторе услуг. Напомним, что ЦБ ожидает роста ВВП в диапазоне от 0,5% до 2,0% в текущем году.

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 0,21%. Котировка на закрытие пятницы – 627,21 пункта (против 625,87 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,24% – значение на закрытие пятницы 510,92 пункта (против 509,72 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,44% и 9,47% 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), а также линкер ОФЗ-ИН 52005 (погашение в 2033 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 84,54 млрд рублей при спросе в 114,75 млрд рублей, соотношение между сериями 49/7/44%, а доходность по цене отсечения 10,59%, 10,83% и 3,11% годовых соответственно. Премия к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась на уровне 4 б.п. в выпусках с фиксированным доходом. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь в среднем по 73,3 млрд рублей на каждом из последующих шести аукционов до конца июня.

18 мая Банк России провел пресс-конференцию, на которой зампред ЦБ Алексей Заботкин сообщил, что на ближайших заседаниях регулятор может оценить целесообразность повышения ключевой ставки. Данный сигнал был дан по итогам заседания совета директоров регулятора в конце апреля. Целевой уровень находится на уровне 4%, а, согласно апрельскому прогнозу Банка России, рост цен в 2023 году составит 4,5-6,5%. Кроме того, регулятора не пугает ситуация с повышением дефицита бюджета РФ над плановыми показателями. Нефтегазовые доходы компенсируются бюджетным правилом, а не нефтегазовые доходы идут с опережением плана. Учитывая данную информацию, мы предполагаем сохранение жесткого сигнала, но перейдет ли банк России к действиям – остается вопросом. Инфляция по-прежнему на низких уровнях и уверенного всплеска потребления в получаемых статистических данных пока не наблюдаем.

Касаемо локального рынка еврооблигаций, рост курса доллара более чем на 5% за неделю способствовал сокращению спроса на суверенные еврооблигации РФ и «замещающие» облигации со стороны участников рынка, ориентированных на рублевую доходность. В результате, доходность к погашению номинированных в долларах США и торгуемых на Московской бирже облигаций выросла до 6,5-8,5% годовых, что создает благоприятные условия для покупки паев ОПИФ «Открытие Еврооблигации РФ» среднесрочными инвесторами, ориентирующимися на доходность в долларах США.



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. 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 <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».

