



22 – 28 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

ПОВЕРЬ ГЛАЗАМ СВОИМ



УК «ОТКРЫТИЕ»
БЕЗ ГАЛСТУКОВ
[@OpenAM](https://t.me/OpenAM)



В ДВУХ СЛОВАХ

«Если на клетке слона прочтешь надпись: «буйвол», – не верь глазам своим».

Из собрания мыслей и афоризмов «Плоды раздумья» (1854) Козьмы Пруткова.

Шутливость этой фразы – в ее двусмысленности. Можно не верить надписи на клетке, а можно настаивать, что перед тобой буйвол, хотя зрение и свидетельствует об ином. Впрочем, для рационального человека, правильное решение этой задачки труда не составит.

Применим к рынку!

«Если все аналитики пишут, что рынок должен корректироваться и поводов для роста нет, а индекс Московской биржи день ото дня обновляет многомесячные максимумы – не верь глазам своим».

«Если та или иная акция объявляет об отказе от выплаты дивидендов, а котировки продолжают рост – не верь глазам своим».

«Если риск-менеджер сказал, что нельзя покупать рынок, пока продолжается СВО, а рынок с сентября прошлого года прибавил в цене более 50% – не верь глазам своим».

Когда речь заходит о финансовых рынках, то разделить, что является правдивым – сам объект (финансовые результаты, динамика котировок) или наше мнение («аналитика») о нем, становится еще сложнее, чем в вопросе со слоном, которого подписали буйволом.

Нам многолетний опыт подсказывает, что спорить с ценовой динамикой – бессмысленное занятие. И если аналитик заявляет, что рынок должен падать, а он растет – то неправ аналитик, а не рынок. Тем более, что фундаментальные предпосылки для продолжения восстановления котировок налицо – 2023 год скорее всего станет годом рекордных финансовых результатов и дивидендных выплат для российского рынка акций.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

264 РУБЛЯ НА АКЦИЮ

Рекомендация по выплатам дивидендов ФосАгро по итогам деятельности в первом квартале 2023г.



ФОСАГРО

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Совет директоров ФосАгро рекомендовал выплатить акционерам **264 рубля** на акцию по итогам деятельности в первом квартале года. Собрание акционеров для утверждения дивидендов назначено на 30 июня, а дата фиксации владельцев, имеющих право на получение выплаты – на 11 июля. Доходность промежуточной выплаты составляет **3,5%** по текущим ценам. Рекомендованная величина соответствует 79% от свободного денежного потока за квартал.

Снижение цен на рынке удобрений замедлилось в последние месяцы. Фактором их дальнейшего роста может стать потенциально высокая продуктовая инфляция в мире на горизонте ближайших лет, способствовать которой в том числе может и рост мировых цен на газ с низких текущих уровней. Акции ФосАгро являются крупной позицией в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 3,7%, а также в фонде «Открытие – Сбалансированный» с весом порядка 5,5%.

Значимые сделки по портфелям



В составе фонда «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в бумагах Полюса и Полиметалла, а также сокращали позиции в РУСАЛе и Сегеже, демонстрировавших слабую динамику котировок. 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 мы докупали акции Татнефти, Яндекса и VK.



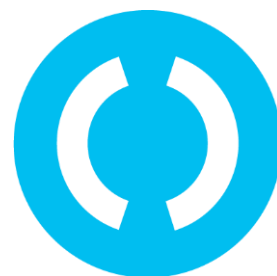
открытие

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 – Еврооблигации РФ»	0,90%					
«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%	-	-



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 2,13% и завершил торги в районе отметки 2 680 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс МосБиржи



Вице-премьер Александр Новак не ожидает изменений в объемах добычи нефти со стороны ОПЕК+ по итогам близящейся встречи 4 июня. Нефтяные котировки на неделе восстанавливались с 75 до 77 долларов за баррель Brent. В отношении валютных операций был введен лимит на покупку \$1 млрд в месяц для расчетов по сделкам с иностранными компаниями, покидающими страну, что должно стабилизировать рубль в среднесрочной перспективе. Повышенные объемы торгов фиксировались в несырьевых бумагах. Высокую волатильность демонстрировали акции Яндекса на фоне публикации в СМИ частичных деталей заявок от потенциальных покупателей различных экономических долей бизнеса. По итогам недели, индекс МосБиржи продолжил обновлять свои 12-месячные максимумы, отчасти способствовать тому могло реинвестирование полученных от Сбербанка дивидендов.

Из экономических новостей отметим, что индикатор бизнес-климата, который Банк России рассчитывает по итогам опроса предприятий, снизился в мае после шести месяцев роста до 13,6 пункта с апрельских 15,6. Вместе с тем, значение сохранилось вблизи максимума за последнее десятилетие и находится выше средних значений за 2014-2022 годы. Наиболее оптимистичная динамика наблюдалась в обрабатывающей промышленности, пессимистичная – в торговле и услугах.

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 вырос на 0,17%. Котировка на закрытие пятницы – 628,28 пункта (против 627,21 недели ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,22% – значение на закрытие пятницы 512,02 пункта (против 510,92 недели ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,45% и 9,48% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBITR



Минфин провел очередной 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). Совокупный объем размещенных бумаг составил 63,6 млрд рублей при спросе в 83,1 млрд рублей, соотношение между сериями 85/15%, а доходность по цене отсечения 10,08% и 10,77% годовых соответственно. Премия к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась в данных выпусках на уровне 1-3 б.п. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь в среднем по 75,2 млрд рублей на каждом из последующих шести аукционов до конца июня.

На прошлой неделе Банк России опубликовал несколько аналитических материалов. Так, например, в отчете по инфляционным ожиданиям (ИО) населения мы видим повышение их медианной оценки до 10,8% (+0,4 п.п. к апрелю). Стоит отметить, что повышение ИО произошло только среди респондентов без сбережений, а у респондентов, обладающих сбережениями, остались неизменными. Индекс потребительских настроений снизился до -104 пунктов (-2 пункта к апрелю) во многом за счет ухудшения ожиданий респондентов, а склонность населения к сбережению за отчетный период выросла относительно апреля. Одним из факторов, который настораживает Банк России, является оживление ипотеки, которая второй месяц подряд растет на 2% м/м, что почти в 2 раза выше, чем в прогнозе регулятора. Но склонность к сбережению в настоящий момент нивелирует динамику роста кредита. С учетом сложившейся картины предпосылок для повышения ключевой ставки на предстоящем 9 июня заседании ЦБ РФ не чувствуется.

Рынок суверенных еврооблигаций Российской Федерации и «замещающих облигаций» по-прежнему находится «под давлением». С одной стороны, высокий курс доллара снижает привлекательность еврооблигаций и «замещающих» облигаций для инвесторов, ориентирующихся на доходность в российских рублях. С другой стороны, ожидание появления новых выпусков «замещающих» облигаций способствовало росту предложения. Благодаря сложившейся ситуации среднесрочные инвесторы, ориентированные на доходность в долларах США, имеют возможность разместить средства в облигации надежных эмитентов под доходность 6,5-8,5% годовых в долларах США на срок от 1 до 10 лет.



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 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».

