

24 – 30 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



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



В ДВУХ СЛОВАХ

Лучшими по доходности среди бумаг крупнейших российских эмитентов с начала года стали акции Сбербанка. Эти бумаги были и продолжают оставаться крупнейшей позицией в фонде «Открытие – Акции» и одной из ключевых позиций в других стратегиях и фондах. Причины опережающей динамики стали очевидны после объявления рекордных дивидендов в размере 25 рублей на акцию, в результате чего наш долгосрочный тезис начал реализовываться раньше ожиданий. Поделимся следующими наблюдениями относительно Сбербанка и прошлой и ожидаемой динамики его бумаг:

- Еще несколько лет назад мы утверждали, что Сбербанк – без преувеличения, один из лучших банковских активов **в мире**, опережающий по качеству бизнеса и объективным финансовым показателями 90% и более банков из развитых стран, которые на тот момент торговались по существенно более высокой оценке. События 2022 г полностью подтвердили это. Несмотря на бесчисленное количество самых жестких санкций, тяжелую ситуацию в экономике и беспрецедентный шок на финансовых рынках, банк завершил год с прибылью, вышел к началу 2023 году на доходность собственного капитала выше 20%, имеет высокую достаточность капитала и заплатит рекордные дивиденды. Сопоставьте это с рядом банков США, умудрившихся обанкротиться без всяких санкций и в тепличных условиях, или с тем же Credit Suisse
- «Злые языки» говорят, что Сбербанк «попросили» выплатить высокие дивиденды (выше чистой прибыли за 2022 г., с выплатой нераспределенной прибыли прошлых лет), чтобы помочь с дефицитом бюджета. Так это, или нет, мы никогда не узнаем. Но мы точно знаем, что Сбербанк однозначно «в состоянии» совершить такую выплату без ущерба для собственного бизнеса, в силу описанных выше причин – высокая достаточность капитала, качественная прибыльная бизнес-модель и т.д.
- Краткосрочно настроенные участники рынка гадают, пора или пора продавать акции Сбербанка после роста с начала года. Мы же не строим прогнозов по краткосрочной динамике, но уверены, что по текущей оценке эти бумаги будут прибыльной инвестицией в течение многих лет. Есть все предпосылки к тому, что дивиденд в следующем году окажется еще выше, и продолжит расти с годами

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

67 РУБЛЕЙ НА АКЦИЮ

Дивиденды Татнефти по итогам 2022 года



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Татнефть рекомендовала выплатить в качестве дивидендов **21,9** рублей на акцию, что предполагало доходность на уровне **6,7%** на момент объявления выплаты и **16%** – по итогам всего года (**67** рублей на акцию). Решение совета директоров подтверждает тезис наличия у компании достаточного потока свободных денежных средств. Бумаги Татнефти являются крупнейшей позицией в составе фонда «Открытие – Сбалансированный рантье» с весом порядка 8,7%, а также одной из ключевых позиций в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 5,1%.

Значимые сделки по портфелям

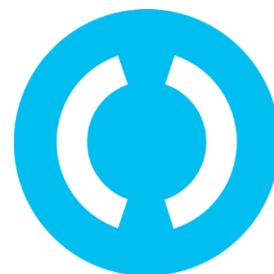


На прошедшей неделе в портфеле в составе фонда «Открытие – Акции» мы частично сокращали позиции в бумагах металлургического сектора – предполагаем, что приостановка тенденции к ослаблению рубля может снизить интерес участников рынка к этим бумагам. Увеличивали позиции в бумагах ЛУКОЙЛа, а также – Яндекса, после публикации очередных сильных финансовых результатов за квартал.



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 практически не изменился, снизившись на 0,19%, и завершил торги в районе отметки 2 635 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс Мосбиржи



Устойчиво сильная динамика на прошедшей неделе наблюдалась в акциях финансового сектора. Скорее всего, помимо сформированных резервов, инвесторов привлекают ожидания восстановления российской экономики. Над нефтяным сектором довлеют опасения рецессии, на фоне кризиса в банковском секторе США; при этом, дальнейшее снижение добычи странами ОПЕК+ пока маловероятно. Поддержку же котировкам нефтяных компаний оказывают дивидендные ожидания.

Из экономических новостей отметим, что объем промышленного производства вырос в марте и в первом квартале года. По сравнению с мартом прошлого года показатель увеличился на 1,2% (в феврале текущего года показатель снизился на 1,7%). Улучшение было преимущественно обусловлено динамикой в обрабатывающей промышленности, где выпуск вырос на 6,3% год-к-году. Наибольший вклад в улучшение годовой динамики внесли категории нефтепродуктов, химической продукции и транспортных средств.

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 0,58%. Котировка на закрытие пятницы – 623,43 пункта (против 619,86 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,21% – значение на закрытие пятницы 507,33 пункта (против 506,29 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,43% и 9,62% 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 выпуски с фиксированным купоном ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 году) и линкер ОФЗ-ПД 26238 (погашение в 2041 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 60,46 млрд рублей при спросе в 86,06 млрд рублей, соотношение между сериями 80/20%, а доходность по цене отсечения 10,65% и 10,85% годовых соответственно. Премия к среднему уровню вторичного рынка накануне сформировалась на уровне 3 б.п. по обоим выпускам. В целом же неделя на рынке ОФЗ прошла позитивно, доходности сократились в среднем на 10 б.п. по всему участку кривой. Однако динамика остается разнонаправленной, так как с одной стороны видим существенное замедление темпов инфляции, а с другой, возможен «выстрел» проинфляционных факторов в ближайшие месяцы. Для исполнения плана на второй квартал ведомству необходимо привлечь в среднем по 78,0 млрд рублей на каждом из последующих восьми аукционов до конца июня.

На прошедшем 28 апреля заседании Банка России сюрпризов не произошло, ключевую ставку сохранили на уровне 7,5% годовых. Риторика регулятора была схожей тональности, что и полтора месяца назад, несмотря на обновление экономических прогнозов. Баланс инфляционных рисков также находится на сопоставимом уровне, а слабая динамика инфляции при резком ослаблении рубля объясняется довольно обширными запасами импортных товаров и сдержанным спросом со стороны населения.

В пресс-релизе Банк России отмечает, что будет оценивать целесообразность повышения ставки в «условиях постепенного увеличения текущего инфляционного давления». В нашем базовом сценарии потребительский спрос будет сохраняться на сдержанном уровне, а дефицит бюджета не будет значительно расширен. И на текущей неделе мы видим, как Минфин собирает корректировку ситуацию – пройдет аукцион ОФЗ-ПК (с плавающим купоном). В конце 2022 года размещения именно с таким типом инструментов позволили занять на рынке значительную сумму средств для пополнения бюджета. Исходя из полученных данных, мы не наблюдаем однозначных сигналов для повышения ключевой ставки на заседании регулятора в июне. С другой стороны, комментарии Эльвиры Набиуллиной могут говорить об обратном.



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».

