



**27 МАРТА –
02 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

После решения России продлить сокращение добычи нефти на 500 тыс. баррелей в сутки до конца 2023 года страны ОПЕК+ также договорились дополнительно сократить добычу на 1,66 млн баррелей в сутки. Цена на нефть марки Brent после неожиданного объявления о сокращении выросла на 5,3% и достигла на момент написания обзора 84,22 долларов за баррель. Решение вполне может привести к дальнейшему существенному росту цены. Ориентир в 100 долларов за баррель Brent не выглядит теперь чем-то недостижимым.

Появились предположения о том, что производители знают что-то о спросе на нефть, чего не знает широкий рынок, и действуют проактивно. Страны ОПЕК+ вполне могли быть обеспокоены возможным снижением спроса на энергоресурсы на волне вероятного охлаждения экономической активности в ведущих экономиках в ближайшие месяцы. Рост цены нефти ухудшит и без того сложную ситуацию с инфляцией в большинстве стран-потребителей. Для крупнейших центральных банков задача по управлению денежно-кредитной политикой может ещё больше усложниться.

Несмотря на планируемое сокращение добычи, Россия поставила рекордные 4 млн баррелей в последнюю неделю марта. В целом по итогам года добыча должна сократиться на ~5%. Сокращение добычи и рост цен в целом должны положительно сказаться на российских поступлениях от экспорта и бюджете, но оценить это влияние становится всё сложнее. Цена российского сорта нефти Urals может вырасти с приблизительно 40 до 60 долларов за баррель, но реальные контрактные цены российских производителей всё меньше зависят от цены эталонного российского сорта нефти. Так, Роснефть начала поставлять нефть в Индию по ценам, привязанным к популярному в Азии сорту Dubai.

Ранее в налоговое законодательство уже вносились поправки, призванные увеличить поступления в бюджет за счет привязки платежей к цене Brent. При этом нужно помнить, что значительная часть поставок российской нефти осуществляется по серым схемам через связанных трейдеров и часть поступлений от продажи нефти не поступает в страну. Bloomberg оценивал объем накопленных за рубежом российскими нефтяными компаниями средств в 80 млрд долл. за последний год.

В целом влияние решения ОПЕК+ учитывая низкую эластичность цен на нефть должно оказать позитивное влияние на российский рынок. В то же время, учитывая множество прочих риск-факторов, его пока не стоит переоценивать.



открытие

Инвестиции

Хотите больше мнений и интересной информации по рынку? Подписывайтесь на наш телеграм-канал!
QR-код и ссылка вверху страницы

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

+40% РОСТ ВЫРУЧКИ

Выручка Globaltrans по итогам 2022 года увеличилась на 40%.

 **Globaltrans**

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Выручка компании Globaltrans по итогам 2022 года увеличилась на 40%, скорректированная EBITDA на 69%, о чем свидетельствуют представленные компанией финансовые результаты. Долговая нагрузка приблизилась к околонулевой по показателю Чистый Долг/EBITDA. Коэффициент порожнего пробега сократился с 44% до 41%, был продемонстрирован эффективный контроль затрат. Необходимость переориентации грузов на Восток на фоне наличия у Globaltrans долгосрочных контрактов с крупными поставщиками в ключевых для экономики отраслях делает их бенефициарами сложившейся ситуации. Бумаги Globaltrans входят в состав фонда «Открытие – Акции» с весом порядка 2,3%.

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 – полагаем, что котировки снизились достаточно сильно, чтобы обеспечить хороший результат инвестирования в широком спектре возможных сценариев развития ситуации на нефтяном рынке.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 28.02.2023*:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил **5,84%**. 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 **2,34%**;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес **3,36%**, с учетом полученной выплаты;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на **0,52%**;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил **6,76%**, став **самым доходным**** биржевым фондом российских акций с начала года;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на **1,05%**.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности упомянутых фондов на 28.02.2023*:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	0,81%	6,94%	-1,26%	-1,73%	-1,74%	19,97%
«Открытие – Сбалансированный»	1,14%	4,90%	1,16%	8,22%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	0,78%	3,77%	0,29%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	-0,11%	1,22%	0,66%	19,16%	6,36%	23,58%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	2,94%	8,61%	-0,04%	1,57%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	-0,83%	-0,61%	-4,56%	10,15%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 2,47% и завершил торги в районе отметки 2 450 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс МосБиржи



Российский рынок акций по итогам недели достиг новых многомесячных максимумов. Растущая динамика наблюдалась среди бумаг нефтегазового сектора по мере восстановления цен на нефть. К резкому росту акций Аэрофлота привела публикация помесечных результатов. Рост интереса наблюдался к бумагам банковского сектора, и в особенности Банка Санкт-Петербург, отразившего в отчетности рост чистой прибыли и объявившего о дивидендах. После комментариев представителей Банка России, подразумевающих необходимость в коррекции цен, под давление попал сектор недвижимости.

На выходных 8 из 20 стран ОПЕК+ объявили о добровольном снижении нефтедобычи с мая и до конца текущего года. Заявление было сделано в преддверии заседания мониторингового комитета, состоявшегося в понедельник на текущей неделе. Общее снижение нефтедобычи составит примерно 1,657 млн барр. в сутки, из них по 500 тысяч барр. в сутки придется на лидеров-стран участниц соглашения, Россию и Саудовскую Аравию. Россия приняла решение продлить собственное снижение добычи до конца года. Скорее всего, следует ждать устойчиво более высоких ценовых уровней по нефти в среднесрочной перспективе. Принятое решение говорит о значительном несоответствии наблюдавшихся цен фундаментально обоснованным.

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.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

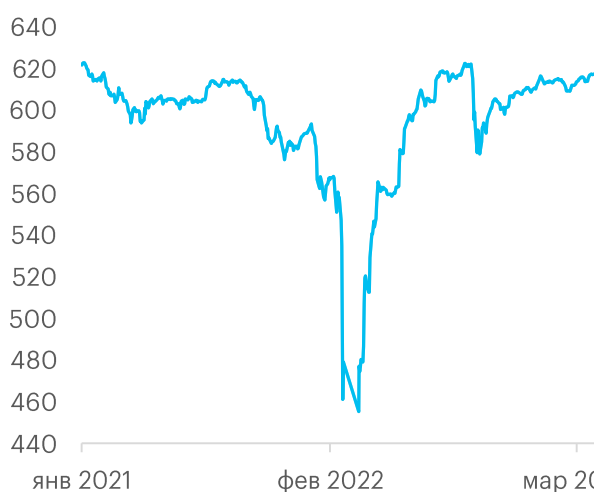
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0,11%. Котировка на закрытие пятницы – 617,73 пункта (против 616,73 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,20% – значение на закрытие пятницы 503,55 пункта (против 502,55 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,58% и 9,66% соответственно.

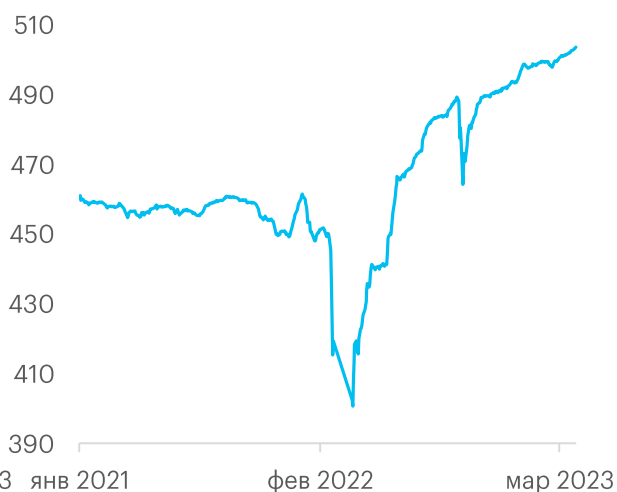
Наши продукты

- 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). Совокупный объем размещенных бумаг составил 59,5 млрд рублей при спросе в 120,4 млрд рублей, соотношение между сериями следующее: 51/49%, а доходность по цене отсечения 10,56% и 10,78% годовых соответственно. Совокупный объем размещения ОФЗ в первом квартале составил порядка 738 млрд рублей, что соответствует ~92,3% от запланированного Минфином РФ. При этом в марте отмечалась тенденция, при которой ведомство отсекало агрессивные заявки со стороны участников, что помогло несколько стабилизировать уровни ставок на вторичном рынке, но с другой стороны, такая тактика помешала выполнить квартальный «план» заимствований. Во втором квартале 2023 года Минфин предложит рынку ОФЗ в объеме до 850 млрд рублей.

В опубликованных статистических данных за февраль от Росстата стоит отметить снижение безработицы до 3,5%, что является минимальным показателем в новейшей истории России. В сфере услуг сохраняется позитивная динамика, где продажа платных услуг населению составила +3,9% г/г, а услуги общественного питания + 8,6% г/г. Снижение в сегменте розничной торговли составило -7,8% г/г против -6,6% г/г месяцем ранее. Отметим чувствительное снижение продаж непродовольственных товаров на уровень -12,3% г/г против -10,4% г/г в январе. В продовольственных товарах снижение было менее заметное и составило -2,4% г/г против -2,1% г/г. Недельная инфляция была зафиксирована на уровне 0,05% н/н против 0,10% н/н недель ранее, а уровень годовой инфляции близок к 4%, хотя еще несколько недель назад составляла 11,0% г/г. Потребление продолжает замедляться, что дает больше пространства для удержания ключевой ставки Банком России на текущем уровне в ближайшее время.



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.

