



20 – 26 ФЕВРАЛЯ 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

Наибольшее внимание в начале текущей недели привлекали заголовки, связанные с очередными пакетами санкций в отношении российских компаний. Судя по вялой реакции рынка после выходных, риск новых ограничений уже был учтен в ценах большинства инструментов.

Для нас самым ярким впечатлением на прошлой неделе была возможность обсудить ситуацию в строительстве и на рынке ипотеки с руководителями одного из крупнейших ипотечных банков. В ходе обсуждения ситуации речь зашла о льготных ставках по ипотеке в прошлом году.

Застройщики совместно с банками вывели на рынок небывалые ранее предложения по ипотеке под 0,1%. В этих схемах стоимость квартиры для клиента выросла на 10-30%, а процентная ставка снижалась практически до нуля. Явление приобрело масштабы, на которые пришлось обратить внимание ЦБ. Такие сделки начали существенно влиять на цены новостроек. В феврале регулятор объявил о повышении уровня резервирования (*увеличение объема средств, которые банки должны хранить в качестве обязательного резерва на корреспондентском счете в ЦБ*) по таким схемам с мая текущего года. Причем применяться это будет ретроспективно ко всем ранее выданным кредитам (то есть банкам придется досоздавать резервы на уже выданные кредиты). ЦБ аргументировал меры заботой о клиентах, которые могут столкнуться с риском невозможности закрыть кредиты досрочно из-за превышения суммы задолженности над текущей стоимостью жилья.

На самом деле, в этой схеме выигрывали почти все. Застройщики могли сохранить продажи по высоким ценам. Клиенты банков получали кредиты с минимальными ежемесячными платежами. Цена квартиры в договоре была выше, но клиент изначально вносил 10-15% стоимости, а остальную сумму предлагалось оплачивать в течение 20-30 лет. Для справки, стоимость квартир в рублях в Москве за последние 30 лет выросла в 12,5 раз. Такие кредиты помогали менеджерам профильных подразделений банков выполнять планы. Те 10-30%, на которые росла стоимость квартиры, шли в пользу банков и помогали поддерживать прибыль.

Но тут относительно быстро выяснилось, что продуктовые модели кое-что не учли. Изначально банки закладывали досрочное погашение по продукту в размере 15% в год, как и по кредитам с рыночными ставками. Но кто будет досрочно гасить кредит, если даже ставки по депозитам выше? В пример можно привести программу Дальневосточной ипотеки, где уровни досрочного погашения ниже из-за более низких ставок. В итоге банки рискуют остаться с активами, которые не приносят прибыли на долгие годы, финансировать которые нужно будет дорогими краткосрочными пассивами. Объем таких кредитов можно оценить минимум в сотни миллиардов рублей. Это не мало, но в целом действия ЦБ не позволили проблеме приобрести устрашающие размеры. Также интригой остается то, как сильно упадут цены и насколько успешно девелоперы смогут справиться с падением спроса после ухода с рынка таких инструментов.



открытие

Инвестиции

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

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

2 423 тыс. унций

2 423 тысячи унций золота реализовала
Полюс Золото в 2022 году



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Компания Полюс Золото представила операционные результаты ушедшего года. Несмотря на отставание от производственного графика во втором полугодия 2022 года, к концу периода объемы работ были восстановлены. При этом часть богатой руды с высоким содержанием золота запланирована к выемке в первом полугодии текущего года. Тогда же будут реализованы и накопленные запасы.

В 2022 году компания реализовала 2 423 тыс. унций золота (на 11% меньше, чем годом ранее). Положительным моментом представленных операционных результатов является факт нормализации условий ведения бизнеса. Полюс продолжает реализовывать ранее объявленные проекты на действующих активах, компания приступила к реализации трех новых инициатив.

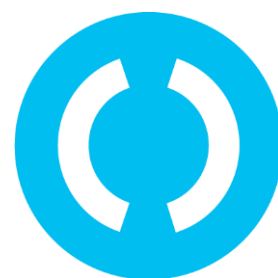
Значимые сделки по портфелям



На прошедшей неделе значимых сделок по портфелям акций не производилось.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие по итогам декабря 2022 г. (на дату 31.01.2023*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» в первый месяц года прибавил **4,99%**. С начала года, а также на горизонтах 1 и 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» за январь вырос на **1,19%**;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» за январь принес **2,56%**, с учетом полученной выплаты;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на **0,63%**;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» за январь прибавил **3,72%**;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на **0,21%**.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности упомянутых фондов на 31.01.2023*:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	4,99%	5,34%	4,61%	-30,72%	-10,83%	20,41%
«Открытие – Сбалансированный»	1,19%	3,89%	4,83%	-16,26%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	2,56%	2,37%	4,45%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	0,63%	1,33%	2,00%	5,17%	6,45%	24,57%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	3,72%	5,94%	2,79%	-30,66%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	-0,21%	0,80%	-4,51%	0,62%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 1,81% и завершил торги в районе отметки 2 210 пунктов.

Наши продукты

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

Индекс Мосбиржи



Послание Президента Федеральному Собранию не принесло каких-либо неожиданностей, ограничилось содержанием мер по стимулированию экономики и внутреннего спроса. Вслед за ним наблюдался рост активности инвесторов. При этом, годовщина начала СВО на Украине ознаменовала объявление в отношении России новых санкций со стороны стран G7 и ЕС в конце недели. Здесь также обошлось без больших неожиданностей, все значимые рычаги для применения санкций были исчерпаны ранее. На неделе также появилась первая оценка снижения ВВП РФ в 2022 году от Росстата. По данным ведомства, оно составило 2,1%, что оказалось лучше прогнозов ЦБ и Минэкономразвития.

Новые ограничения на экспорт товаров из ЕС могут быть оценены в 11,4 млрд евро, на импорт – приблизительно в 1,3 млрд евро. Накопленным итогом санкции затрагивают 49% европейского экспорта и 58% – импорта. Власти США и стран G7 помимо персональных ограничений планируют повысить ввозные пошлины на ряд товаров (570 групп, стоимостью в 2,3 млрд долларов), преимущественно металлургического и горнодобывающего комплексов, в частности на алюминиевые изделия. Под торговые ограничения США попадет ряд международных компаний.

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.

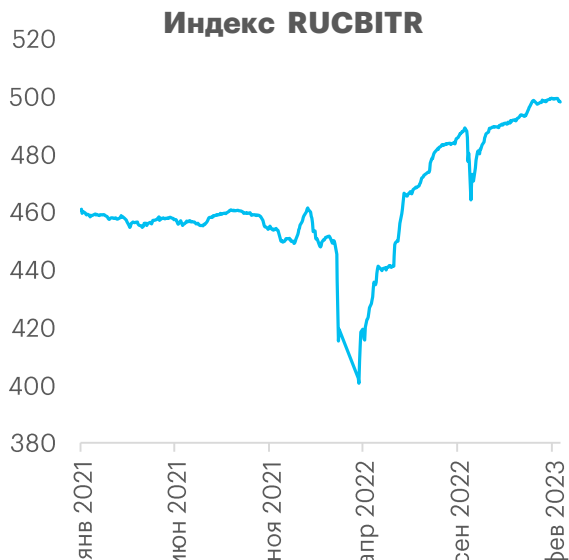
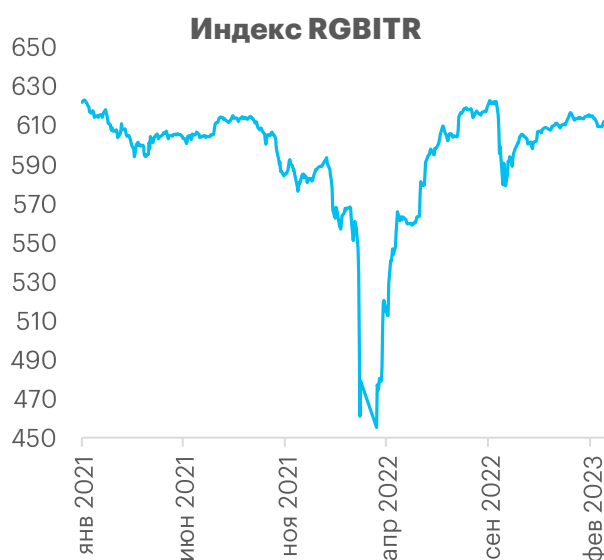


РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0,44%. Котировка на закрытие пятницы –611,97 пункта (против 609,26 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBITR вырос на 0,29% – значение на закрытие пятницы 499,64 пункта (против 498,20 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,49% и 9,61% соответственно.

- Открытие – Облигации
- ИИС Облигации
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рантье



Банк России опубликовал данные по инфляционным ожиданиям населения и предприятий по итогам февраля. Инфляционные ожидания населения на годовом горизонте возросли до 12,2% (+0,6 п.п. к январю) после трех месяцев снижения. Инфляционные ожидания на пять лет вперед снизились до 9,3% (в январе — 10,9%). Наблюдаемая населением инфляция почти не изменилась и составила 15,0% (+0,1 п.п. к январю). Кроме этого, в феврале продолжила увеличиваться склонность респондентов к сбережению. Доля опрошенных, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не тратить их на покупку дорогостоящих товаров, увеличилась до 55,9%, это максимум с марта 2021 года.

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). Впервые за последнее время, один из аукционов, а именно по выпуску 26240, был признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На втором аукционе объем размещенных бумаг составил 7,2 млрд рублей при спросе в 51,8 млрд рублей. Доходность по цене отсечения – 10,05%. Для исполнения плана на I квартал 2023 года Минфину осталось занять около 276 млрд рублей, что означает необходимость размещать в среднем по 67 млрд рублей на каждом из последующих аукционов до конца марта.

На локальном рынке мы советуем обратить внимание на «санкционку», квазигосударственные компании, на которые пришелся наиболее сильный удар. ГТЛК, Аэрофлот и прочих эмитентов можно приобрести «в стакане», то есть на бирже по привлекательной цене. Премия к ОФЗ 200-400 базисных пунктов нам видится неоправданной. В свете новостей про докапитализацию особенно актуально выглядит наша идея о вложениях в облигации ГТЛК.

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.

