

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

**03 – 09 ИЮЛЯ
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

Ускорение роста курсов доллара и евро на прошедшей неделе овладело умами большого количества участников финансовых рынков, аналитиков, да и всех остальных. У иных, настроения приближались к паническим.

Развитие этой тенденции, как часто бывает и с другими финансовыми активами, шло и продолжает идти по устоявшемуся шаблону. Сначала, цена (курс) меняется по объективным фундаментальным причинам. В случае с курсом рубля, с учетом сохраняющихся ограничений на движение капитала, ключевым фундаментальным фактором является сальдо торгового баланса: разница между экспортом и импортом. Действительно, с начала 2023 г. этот показатель кардинально сократился по сравнению с прошлым годом, что не могло не повлиять на курс.

В какой-то момент, к фундаментальным факторам добавляются спекулятивные факторы. Ряд трейдеров, видя, что тенденция устойчивая, покупают валюту, рассчитывая «прокатиться на тренде». Кто-то делает это под влиянием тревожных, пугающих заголовков или событий в стране. Тенденция становится самоподдерживающейся и в определенный момент отрывается от фундаментальных факторов. Научных способов измерить и определить «момент отрыва» не существует, но хорошим признаком является как раз ускорение ценового тренда, а также рост осведомленности широкой публики о движении котировок, о котором идет речь, и намерений со стороны неискушенных участников рынка что-то предпринять, заработать или застраховаться от дальнейшего движения.

Тем временем, фундаментальные факторы могут начать двигаться в обратном направлении. Мы видим предпосылки к этому относительно и курса рубля, они связаны с ожидаемым ростом стоимости нефти и сокращением дисконтов, что должно увеличить притоки экспортной выручки. Поэтому наш совет относительно происходящего на валютном рынке таков же, как и всегда: лучше придерживаться ранее сформулированного разумного личного финансового плана и инвестиционной стратегии, чем пытаться панически отреагировать на движения котировок того или иного актива или валюты.

Так больше шансов, что ваш портфель продолжит идти верным курсом.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

БЕНЗИН ДОРОЖАЕТ

Среди основных факторов роста цен участники торгов на СПБМТСБ отмечали недостаток предложения на фоне увеличившегося, в том числе за счет сезонности, спроса.



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Стоимость премиального бензина на СПБМТСБ достигла исторически рекордных уровней. Среди основных факторов роста цен участники торгов отмечали недостаток предложения на фоне увеличившегося, в том числе за счет сезонности, спроса. Несмотря на планы правительства снизить топливный демпфер, инициатива в меньшей степени может повлиять на маржинальность производителей, и в большей степени сказаться на оптовых покупателях, найти свое отражение в ценах на розничном рынке. Соответственно, она не будет грозить ухудшением финансовых показателей Татнефти. Бумаги компании – крупные позиции в фондах «Открытие – Акции», с весом порядка 7,0% и «Открытие – Сбалансированный Рантье» с весом порядка 8,7%.

Значимые сделки по портфелям



В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы продолжали сокращать вложения в бумаги МТС, увеличивать вложения в бумаги нефтяных компаний, а также в акции Магнита. Мы также меняли часть позиции в обыкновенных акциях Сургутнефтегаза на привилегированные – полагаем, что в складывающейся ситуации их потенциал дивидендных выплат и роста котировок окажется выше.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 30.06.2023¹:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 31.80%. С начала года наш фонд входит [в тройку](#) лидеров по доходности среди открытых фондов российских акций широкого рынка с активами более 5 млрд. ₹
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 19,88%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 23,04%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 6,38%. С начала года, наш фонд входит [в тройку](#) лидеров по доходности среди открытых фондов рублевых российских облигаций всех секторов с активами более 1 млрд. ₹
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 44.62%, став [самым доходным](#)² биржевым фондом российских акций с начала года и за год
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 1.05%

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 30.06.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	4.56%	16.97%	31.8%	30.93%	21.86%	51.45%
Открытие – Сбалансированный	2.02%	10.56%	19.88%	24.89%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	4.07%	11.64%	23.04%	-	-	-
Открытие – Облигации	0.7%	3.49	6.38%	9.78%	7.68%	28.12%
БПИФ Открытие – Акции РФ	2.81%	23.10%	44.62%	46.03%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-0.64%	1.13%	1.05%	-2.40%	-	-



открытие

Управляющая
компания

1. Значения доходности в отношении периодов, указанных в тексте рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У 2. По данным investfunds.ru

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 1,26%, и завершил торги в районе отметки 2 830 пунктов

Наши продукты

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



Ключевые события продолжали происходить на рынке нефти. В начале недели Россия заявила о добровольном сокращении поставок еще на 500 тыс. баррелей в сутки в августе. Саудовская Аравия на месяц продлила собственные ограничения на добычу. Страны ОПЕК+ призывают присоединиться к альянсу новых участников. Министр энергетики ОАЭ отметил, что спрос на углеводороды растет, до плато далеко, а инвестиций не хватает. Главный исполнительный директор Shell также выразил мнение, согласно которому мир по-прежнему отчаянно нуждается в нефти и газе. Котировки нефти марки Brent отреагировали ростом, приближаясь к отметке \$80 за баррель. Также поступает информация о значительном сокращении дисконта российской нефти к мировым бенчмаркам. Вкупе с ослаблением рубля, эта тенденция создает предпосылки для хороших финансовых результатов компаний сектора.

Из других важных для рынка событий отметим, что Компании должны будут вернуться к полноценному раскрытию отчетности и утратят право публиковать информацию в сокращенном объеме. В текущий момент рынок ожидает появления новых правил в отношении раскрытия информации эмитентами по факту приостановки действия предшествующего Постановления правительства. Повышение прозрачности должно снизить риски для инвесторов и привлечь к торгам большее количество участников.

Банк России обсуждает способы законодательно расширить возможности переезда квазииностранных компаний в юрисдикцию РФ. Соответствующие решения могут быть приняты до конца текущего года, будут направлены на упрощение процедуры для бизнеса.

К текущему моменту времени ряд компаний, ведущих основную деятельность в России, продолжает быть зарегистрирован в иностранных юрисдикциях и испытывает сложности с осуществлением редомициляции. Упрощение процедуры может привести к росту котировок таких компаний. Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) продолжат оставаться факторами, подкрепляющими дальнейший рост российского рынка акций на горизонте 3-х лет. Полагаем, что в базовом сценарии, среднегодовая доходность рынка на этом сроке с уровнем конца первого полугодия 2023 г. может составить порядка 30% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.10%. Котировка на закрытие пятницы – 625.77 пункта (против 626.37 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.01% – значение на закрытие пятницы 146.95 пункта (против 146.97 недель ранее)

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9.94% и 9.79% соответственно

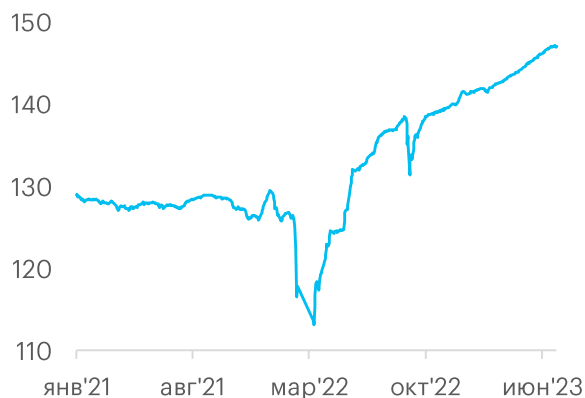
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На стартовом в третьем квартале 2023 года аукционе ОФЗ рынку были предложены выпуски ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 г.) и ОФЗ-ПД 26238 (в 2041 г.), а также ОФЗ-ИН серии 52005 (в 2033 г.). Совокупный объем размещенных бумаг составил 44.5 млрд ₽ при спросе в 70.4 млрд ₽. Доходность по цене отсечения в классических выпусках была сформирована на уровне 10.80% и 11.11% годовых, а средневзвешенная премия к уровню вторичного рынка накануне составила ~3 б.п. Доходность по цене отсечения в линкере сформировалась на уровне в 3.11% годовых. Результаты аукциона оказались достаточно слабыми, поэтому для исполнения квартального «плана» по заимствованию ведомству необходимо в оставшиеся двенадцать аукционных дней разместить ОФЗ на 955 млрд ₽, что составляет ~79.6 млрд ₽ в неделю.

На прошедшей неделе были опубликованы данные по исполнению федерального бюджета. По данным Минфина, он был сведен с профицитом 816 млрд ₽ против 13 млрд ₽ в мае. Доходы оказались на уровне 2.6 трлн ₽, а расходы – 1.7 трлн ₽. По итогам полугодия накопленный дефицит составляет 2.6 трлн ₽ против 3.4 трлн ₽ месяцем ранее. Рост на 0.6 трлн ₽ за месяц показали нефтегазовые доходы, а нефтегазовые доходы при этом сократились на 0,1 трлн ₽. Дополнительный рост профицита бюджета был обеспечен сокращением расходов, так как в июне на баланс практически не влияли операции авансирования. Именно они в первые месяцы года «обеспечили» значимую часть расходов бюджета. Динамика потребительской инфляции с 27 июня по 3 июля составила 0.13% н/н против 0.16% неделей ранее. С одной стороны, достаточно низкая потребительская активность позволяет несколько сдерживать инфляционные риски, но с другой стороны, ослабление национальной валюты до уровней в 90-91 рублей за доллар провоцирует ряд рисков для ценовой стабильности. Регулятор со своей стороны подчеркивает, что готов повышать ключевую ставку для удержания инфляции в целевых рамках. С учетом того, что долгосрочные ОФЗ торгуются с доходностью выше 11% годовых, рынок, вероятно, закладывает возможность повышения ставки на ближайшем заседании 21 июля.

Что касается рынка локальных валютных облигаций, то рост курса доллара на прошедшей неделе привел к снижению спроса на суверенные еврооблигации РФ и «замещающие» облигации со стороны инвесторов, ориентированных на доходность в рублях РФ. При этом часть таких инвесторов, наоборот, продавала «замещающие» облигации, фиксируя положительную валютную переоценку. В результате котировки большого числа выпусков «замещающих» облигаций снизились в долларовом выражении на 1-6%, а доходность к погашению отдельных выпусков выросла до 8-9% годовых. Таким образом, возросла привлекательность «замещающих» облигаций для среднесрочных инвесторов, ориентированных 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 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: РФ, 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».

