

A vintage brass desk lamp with a large, conical shade is positioned on the left side of the frame. 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 white text.

**26 ИЮНЯ – 02 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

Конец полугодия – традиционное время подведения (промежуточных) итогов, и мы хотели бы подвести итоги периода 22 сентября 1997 года – 30 июня 2023 года. Эти даты, выбранные, разумеется, не случайно. Именно в сентябре 97-го начал рассчитываться ключевой индикатор российского рынка акций – Индекс Московской биржи (большую часть своей жизни называвшийся «Индекс ММВБ», многие профессионалы фондового рынка по старой памяти и сейчас обращаются к нему именно так).

Прошедшие четверть века с хвостиком были периодом большого количества экономических и финансовых потрясений. Излюбленный россиянами «барометр» благосостояния – курс доллара США вырос с 5,8535 руб. (5 853,5 руб. в неденоминированных рублях) до 88,70 руб. за 1 доллар. Это среднегодовой темп роста порядка 11,1%. Уровень цен в экономике (данные Росстата) вырос почти в 22 раза! Инфляция за период составила 2176,38%, или порядка 12,7% годовых.

А что же индекс ММВБ?

С учетом выплаченных и reinvestированных дивидендов, российский рынок акций за четверть века вырос в 61,5 раз! Среднегодовая доходность индекса составила 17,3% годовых. Это с учетом того, что на конец периода, индикатор по-прежнему примерно на четверть ниже максимальных отметок осени 21-го года (полная доходность). Таким образом, долгосрочные вложения в российский рынок акций обеспечили положительную реальную доходность, и оказались одним из лучших инструментов для сбережений, несмотря на кризисы, санкции, инфляцию и девальвацию.

Индекс МосБиржи полной доходности



открытие

Управляющая
компания

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

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ДО 10% КАПИТАЛА

Магнит выставил оферту для иностранных инвесторов на выкуп до 10% капитала и впоследствии увеличил размер выкупа до 29,8% капитала



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Магнит выставил оферту для иностранных инвесторов на выкуп до 10% капитала и впоследствии увеличил размер выкупа до 29,8% капитала. Поскольку предложение осуществляется по цене 2 215 руб. за акцию (дисконт к котировкам на момент объявления составлял 50%), происходящее создает дополнительную стоимость для российских акционеров компании, особенно учитывая сохраняющуюся текущую высокую доходность свободного денежного потока, подразумевающую недооценку акций Магнита. Акции компании входят в состав фонда «Открытие – Акции» с весом порядка 3,8%.

Значимые сделки по портфелям



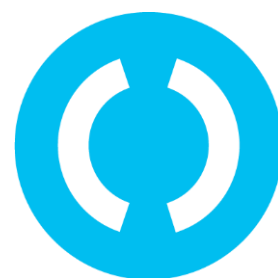
В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы сокращали вложения в бумаги МТС, после выплаты дивиденда; а также в позициях в ряде депозитарных расписок, торгующихся на Московской бирже – есть вероятность, что регуляции ЦБ ограничат нашу возможность держать эти бумаги. Увеличивали вложения в бумаги нефтяных компаний, а также в акции Магнита – события прошедшей недели (см. «Ключевые новости...») значимым образом увеличивают привлекательность вложений в эту компанию.



открытие

Управляющая
компания

НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты активно управляемых паевых фондов УК Открытие на 31.05.2023¹:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 26,05%. За 3 года и за 5 лет 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 17,51%;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 18,38%, с учетом полученных выплат;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 5,64%. 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 40,66%, став [самым доходным](#)² биржевым фондом российских акций с начала года и за год;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 1,70%.

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 31.05.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	5,44%	19,09%	27,36%	19,27%	19,29%	47,04%
«Открытие – Сбалансированный»	3,85%	14,81%	20,44%	20,74%	-	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	2,23%	15,02%	18,88%	-	-	-
«Открытие – Облигации»	1,53%	5,09%	6,37%	13,66%	7,53%	27,70%
БПИФ «Открытие – Акции РФ»	8,69%	31,75%	43,09%	34,88%	-	-
БПИФ «Открытие – Облигации РФ»	0,96%	2,77%	2,14%	2,75%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи практически не изменился (+0,08%), и завершил торги в районе отметки 2 797 пунктов.

Наши продукты

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



За завершившееся первое полугодие 2023 г. российский рынок акций вырос на 29,86%. Отметим, что наступление июля для российского рынка акций знаменательно тем, что компании должны будут вернуться к полноценному раскрытию отчетности и утратят право публиковать информацию в сокращенном объеме. Повышение прозрачности должно снизить риски для инвесторов и привлечь к торгам большее количество участников.

Российский рынок акций практически не отреагировал на драматические события предыдущего уик-энда, что подтверждает наш тезис о том, что среди текущего состава участников торгов людей со слабыми нервами не осталось. За прошедшие месяцы мы наблюдали, как влияние политических и геополитических ожиданий на котировки становится все меньше и меньше. Чтобы вызывать реакцию на торгах, соразмерную волатильности февраля или сентября прошлого года, должны произойти настолько экстраординарные события, что мы не будем тратить воображение, пытаясь их угадать. С точки зрения портфельного инвестирования, единственной разумной подготовкой остается диверсификация по классам активов, что мы и рекомендуем всем клиентам.

Данные статистики показали, что экономическая активность в базовых отраслях повысилась в мае на 1,4% месяц-к-месяцу, тогда как в апреле ее темпы роста были нулевыми. Значительный рост наблюдался в торговле (+2,9%), строительстве (+2,0%) и в промышленном производстве (+0,7%) – динамика была позитивной как в обрабатывающей, так и добывающей отраслях. Данные выступают в пользу вероятного роста ВВП в текущем году.

Из мировых новостей отметим, что представители ФРС на прошедшей неделе напомнили рынку о том, что жесткая денежно-кредитная политика еще себя не исчерпала. Индекс доллара за неделю укрепился, однако, нефтяные котировки также продолжили расти. Восполнение стратегического резерва США пока происходит в незначительных объемах. Необходимость более масштабных закупок выступает существенным долгосрочным фактором в пользу более высоких цен на нефть.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) продолжают 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 уровней 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 0,24%. Котировка на закрытие пятницы – 626,37 пункта (против 627,87 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0,04% – значение на закрытие пятницы 146,97 пункта (против 147,03 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 9,88% и 9,70% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На заключительном во втором квартале 2023 года аукционе ОФЗ рынка был предложен лишь один выпуск ОФЗ-ПК серии 29024 (погашение в 2035 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 59,0 млрд рублей при спросе в 249,8 млрд рублей. Цена отсечения была установлена на уровне 95,89% от номинала, а спред к ставке RUONIA составил около 52 бп. Отказ от размещения классических выпусков, вероятно, был связан с желанием Минфина ослабить давление на дальнем конце кривой, где доходности самых длинных выпусков уже перешагнули черту в 11% годовых, а кроме того, для исполнения плана на квартал было необходимо занять «всего» 73,1 млрд.

Подводя итоги прошедших трех месяцев, ведомство смогло исполнить план на 98,3% процента. В общем объеме размещения за второй квартал 13% пришлось на ОФЗ-ИН, 30% на ОФЗ-ПК и 57% на ОФЗ-ПД. Согласно опубликованным данным, в третьем квартале Минфин планирует за 13 аукционных дней привлечь 1 трлн рублей, что составляет ~77 млрд рублей в неделю.

Потребительская инфляция за неделю с 20 по 26 июня составила 0,16% н/н, что выше предыдущей недели (0,02%). Ускорение показателя произошло из-за роста цен по многим позициям из корзины. Инфляционные ожидания населения продолжили улучшаться с 10,8% в мае до 10,2% в июне, а потребление сохраняется на уровнях, близких к годовым минимумам. На прошедшей неделе зампред ЦБ А. Заботкин в своем выступлении подтвердил, что на ближайшем заседании совета директоров Банка России ключевую ставку могут повысить. Представитель регулятора отметил, что нынешний уровень ставки в 7,5% долгое время находилась без изменения, так как он соответствовал прогнозу и усилиям по стабилизации инфляции вблизи 4%. Но в последнее время баланс рисков смещается в сторону проинфляционную.

Что касается рынка локальных валютных облигаций, то высокий уровень доходности к погашению суверенных еврооблигаций РФ и целого ряда выпусков «замещающих» облигаций (6-8,5% годовых в долларах США) способствовал сохранению на прошедшей неделе спроса на «замещающие» облигации. В результате котировки целого ряда выпусков «замещающих» облигаций выросли по итогам недели в среднем на 1%.



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».

