

Стоимость инвестиционных паев может уменьшаться и увеличиваться результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед покупкой инвестиционного пая, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом

02 – 08 октября  
2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Минувшая неделя не была богата на рыночные события, поэтому остановимся на событиях чуть более давних. В конце сентября Минфин внес в Госдуму проект федерального бюджета на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов. При первом взгляде можно сказать, что правительство достаточно оптимистично смотрит на доходную часть. Планируется рост поступлений в бюджет на 22% - с 28.7 трлн ₽ в 2023 году до 35.0 трлн рублей в 2024 году. Прогноз нефтегазовых доходов в 2024 году планируется на уровне 11.5 трлн ₽, в 2025 году – 11.7 трлн ₽, в 2026 году – 11.4 трлн ₽. Ненефтегазовые доходы планируются на уровне 23.5 трлн ₽, 21.8 трлн ₽ и 22,6 трлн ₽. Значимый рост в 2024 году (+19% г/г) основывается на единоразовых взносах, изменении законодательства и различных мерах, которые позволят увеличить собираемость налогов.

Обратной стороной медали служат повышенные расходы, которые в 2024 году запланированы на уровне 36.6 трлн ₽, что на 24% выше года текущего. В 2025 году расходы составят 34.4 трлн ₽, в 2026 году – 35.6 трлн ₽. Среди основных статей расхода в наступающем году отмечаем национальную оборону – 10.7 трлн ₽ (29% расходов), социальную политику – 7.7 трлн рублей (21%) и экономику – 3.9 трлн рублей (10.7%). Кроме того, стоит отметить и обслуживание госдолга, которое запланировано на уровне 2.3 трлн рублей, что выше текущего года более чем на 40%. Причиной такого роста послужили обширные заимствования Минфина в конце 2022 года и жесткая денежно-кредитная политика Банка России.

Для рынка облигаций важным моментом является программа размещений Минфина на ближайшие три года. В 2024 году планируется разместить госбумаг 4.1 трлн ₽, в 2025 – на 4.4 трлн ₽, в 2026 – на 4,9 трлн ₽. С учетом погашений, нетто привлечение со стороны ведомства составит 2.6; 2.9 и 3.6 трлн ₽ соответственно. Однако, с учётом комментариев Антона Силуанова, ведомство может скорректировать планы по внутреннему заимствованию при благоприятной конъюнктуре. К примеру, в этом году программа заимствований по закону о бюджете составляла 3.5 трлн ₽, но Минфин принял сократить эту программу на 1 трлн ₽ ввиду сложившейся конъюнктуры. Ведомство не горит желанием занимать на рынке под 12+ процентов ставки и дополнительно давить на кривую ОФЗ.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ПЕРСПЕКТИВЫ GLOBALTRANS

Актуальной информацией для оценки перспектив компании Globaltrans стали данные о стабилизации погрузки на сети РЖД в сентябре 2023 года



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

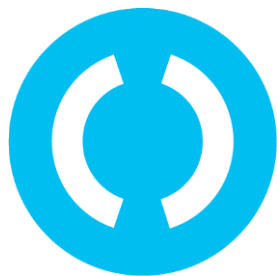
Актуальной информацией для оценки перспектив компании Globaltrans стали данные о стабилизации погрузки на сети РЖД в сентябре (погрузка увеличилась на 0.2%), по итогам 9 месяцев года рост составил 0.6%. Динамика грузооборота несколько улучшилась (снижение сократилось с 1.4% в августе до 1.1%). При этом рост ставок на полувагоны продолжился. За месяц ставки выросли на 2.8%, с конца прошлого года их рост составил 18%.

Недавняя перерегистрация компании в ОАЭ может позволить Globaltrans в перспективе вернуться к распределению чистой прибыли в виде дивидендов (потенциально двузначная доходность).

Акции компании важная позиция в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 2.6%.

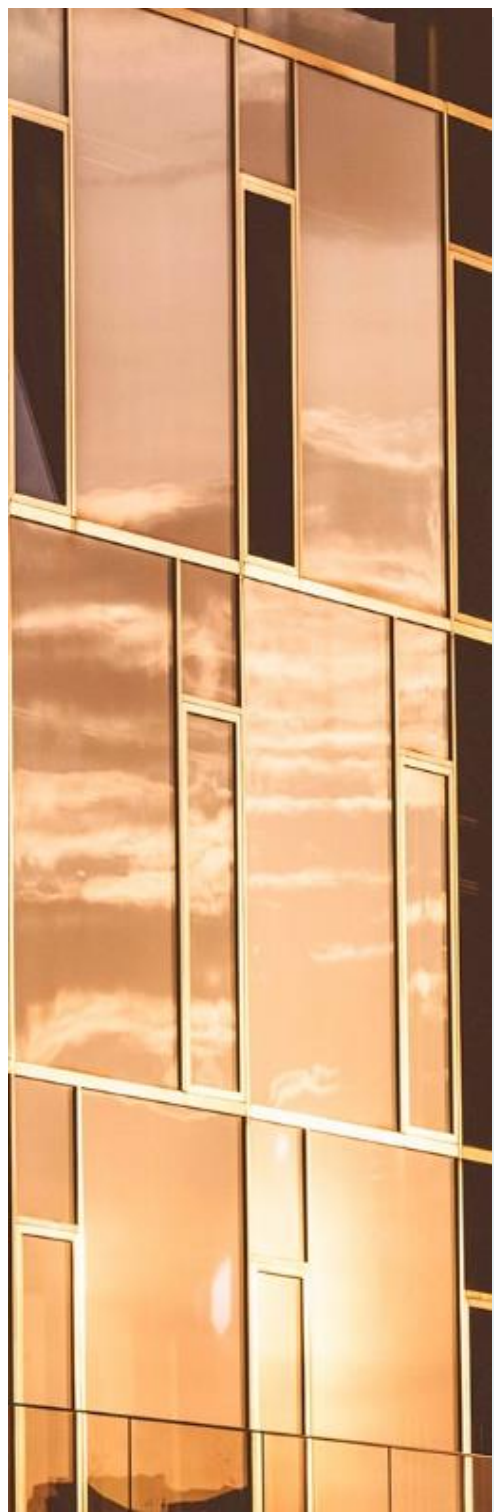
### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе значимые сделки по портфелям российских акций не осуществлялись.



**открытие**

Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам августа 2023 г. (на 31.08.2023<sup>1</sup>):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 56.36%.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 32.04%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 37.83%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 7.22% и 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 60.42%, став [самым доходным](#)<sup>2</sup> биржевым фондом российских акций с начала года и за год
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 1.23%

## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 31.08.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	6.05%	24.05%	47.73%	45.88%	31.57%	79.52%
Открытие – Сбалансированный	3.35%	12.37%	29.02%	30.52%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	3.66%	15.96%	33.26%	32.16%	-	-
Открытие – Облигации	-0.22%	1.49%	6.66%	7.37%	8.00%	29.52%
БПИФ Открытие – Акции РФ	5.25%	14.04%	50.25%	50.19%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-1.70%	-2.88%	-0.18%	-4.73%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 0.33%, и завершил торги в районе отметки 3 145 пунктов

## Наши продукты

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



Всю прошедшую неделю нефть активно дешевела без явных на то причин. Саудовская Аравия и Россия подтвердили готовность сохранить ограниченное предложение до конца 2024 года. В выходные котировки нефти развернулись под воздействием обострившегося конфликта между Израилем и Палестиной. На российском рынке наибольшим спросом среди инвесторов пользовались акции нефтегазового сектора, а также IT.

Московская биржа опубликовала статистику по розничным инвесторам за сентябрь. Число физических лиц, имеющих брокерские счета достигло 27.5 млн (прирост на 690 тыс. человек за месяц и 4.6 млн человек с начала года). В сентябре сделки заключали более 3.5 млн частных инвесторов (что на 117 тыс. больше, чем в прошлом месяце), и это новый рекорд за всю историю биржевых торгов. Доля розничных инвесторов на рынке акций составила 81%, уменьшившись с 82.7% в августе.

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 уровнем конца первого полугодия 2023 года может составить порядка 30% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.69%. Котировка на закрытие пятницы – 590.97 пункта (595.07 недельей ранее).

Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.82% – значение на закрытие пятницы 141.66 пункта (142.83 недельей ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.43% и 13.55% соответственно.

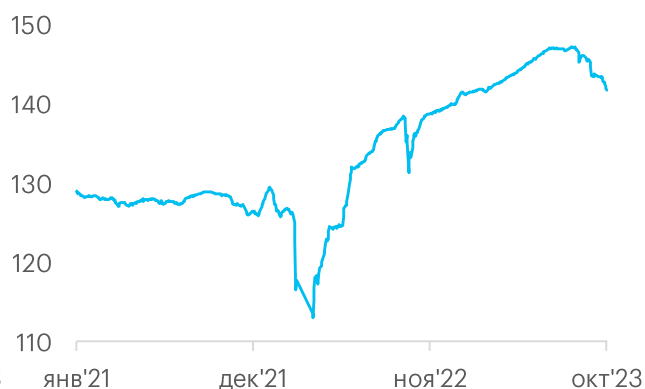
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе Минфин провел первый в четвертом квартале аукцион, где инвесторам предложили новый выпуск ОФЗ-ПК 29025 (погашение в 2037 году). Совокупный спрос со стороны инвесторов составил ~157.6 млрд ₽, а объем размещения составил ~43.4 млрд ₽. Значимый спрос на флоатер и отказ Минфина от размещения классических выпусков, что подтверждает опасения рынка касательно дальнейшей траектории денежно-кредитной политики. Участники рынка замечают комментарии Банка России о необходимости поддержания жесткой монетарной политики. ЦБ старается ограничить премию к вторичному рынку в силу снижения необходимых объемов заимствования в текущем квартале – всего за этот период необходимо привлечь 500 млрд ₽. Чтобы выполнить план, Минфину до конца года необходимо привлекать в среднем ~38 млрд ₽ на каждом из аукционов.

Рынок ОФЗ по итогам недели снизился, доходности бумаг выросли на 15-30 б.п. в зависимости от срока до погашения. Наклон кривой сохранился на сопоставимом уровне с прошлой неделей, сохраняя инвертированный вид (короткие ставки выше дальних). Давление в государственных бумагах с фиксированным купоном сохраняется по причине высокой вероятности ужесточения ДКП и повышению уровня ключевой ставки на заседании 27 октября.

Отмечаем оживление первичного рынка облигаций в корпоративном сегменте. Книжки заявок собрали Газпром Капитал (60 млрд ₽, спред +125 б.п. к RUONIA), АФК Система (15 млрд ₽, спред +190 б.п. к RUONIA), РусГидро (30 млрд ₽, спред +1,2% к ставке Банка России), РЖД (45 млрд ₽, спред +120 б.п. к RUONIA). По большей части выпусков эмитенты смогли как увеличить объем займов, так и снизить заявленный уровень премии. Ликвидность на вторичном рынке остается на низких уровнях, найти покупателей по широкому спектру выпусков проблематично. Как говорилось выше, при ожидании жесткой монетарной политики инвесторы предпочитают бумаги с плавающим купоном. И по первичным размещениям мы видим, что эмитенты предлагают именно такой тип бумаг.

Привлекательный уровень номинальной доходности суверенных еврооблигаций РФ и «замещающих» облигаций (6-8% годовых в USD) способствовал росту спроса на «замещающие» облигации со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на доходность в иностранной валюте, в то время как, относительно стабильный курс рубля в предыдущие недели способствовал сокращению предложения со стороны инвесторов, ориентированных на доходность в российских рублях. В результате, котировки еврооблигаций и «замещающих» облигаций, составляющих активы фонда выросли в среднем более чем на 0.5% в долларовом выражении.



# 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 РФ 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 ₽ (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 ₽ 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».

