

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

6 – 12 ноября 2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Закончился октябрь, и мы хотели бы подвести итоги периода 22 сентября 1997 года – 31 октября 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 в 16 раз с 5.8535 Р (5 853.5 Р в неденоминированных рублях) до 93.40 Р за 1 доллар. Это среднегодовой темп роста порядка 11.2%. Уровень цен в экономике (данные Росстата) вырос в 22 раза! Инфляция за период составила 2141.52%, или порядка 12.7% годовых.

А что же индекс ММВБ?

С учетом выплаченных и реинвестированных дивидендов, российский рынок акций за четверть века вырос в 71 раз! Среднегодовая доходность индекса составила 17.75% годовых. Это с учетом того, что на конец периода, индикатор по-прежнему примерно на 12% 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.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ВЫРУЧКА ФОСАГРО СНИЖАЕТСЯ

Из-за более низких цен реализации на мировых рынках выручка за 9 месяцев снизилась на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Выручка производителя удобрений ФосАгро за 9 месяцев снизилась на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года из-за более низких цен реализации на мировых рынках, при этом, выручка за 3 квартал была только на 5.5% ниже показателя за Q3 2022, чему способствовал рост объемов реализации и некоторое восстановление мировых цен с минимальных уровней второго квартала.

Несмотря на более низкие цены, которые складываются на рынке в 2023 году, эффективное управление себестоимостью, рост производства и продаж высокомаржинальных продуктов позволили обеспечить рост рентабельности по EBITDA до 46%, что на 2.5% выше, чем за 9 месяцев 2022 года. Свободный денежный поток компании за 9 месяцев 2023 года составил 81 млрд ₽, что близко к показателю за аналогичный период прошлого года.

Акции компании – значимая позиция в фонде «Открытие – Сбалансированный рантье» с весом порядка 6%.



positive  
technologies



### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях MMK, а также сокращали позиции в бумагах Яндекс и Positive Technologies.



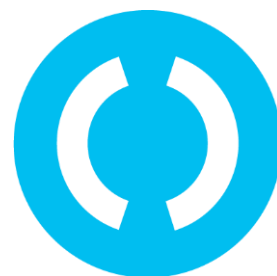
открытие

Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам сентября 2023 г. (на 29.09.2023<sup>1</sup>):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 51.7%.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 29.54%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 36.64%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 4.56%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 56.68%, войдя в [тройку](#)<sup>2</sup> лидеров среди биржевых фондов российских активов с начала года
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 4.54%

## 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	-2.04%	15.18%	34.28%	76.08%	29.09%	64.97%
Открытие – Сбалансированный	-1.62%	8.12%	19.32%	47.09%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-0.87%	10.86%	23.45%	49.44%	-	-
Открытие – Облигации	-2.55%	-1.68%	1.79%	11.45%	4.96%	25.48%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-0.91%	7.79%	33.08%	83.66%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-3.47%	-5.72%	-4.40%	0.49%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи вырос на 1.04%, и завершил торги в районе отметки 3 240 пунктов

## Наши продукты

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



По мере того, как более высокие процентные ставки в развитом мире начнут находить свое отражение в экономике, центральные банки могут оказаться ограничены в возможности их дальнейшего повышения. Потенциальное ослабление доллара в таком случае приведет к положительной переоценке сырьевых ресурсов, и в первую очередь нефти. Пока же, на прошедшей неделе стоимость нефтяного барреля опустилась с 85 до 81 доллара – рынок сохраняет опасения в отношении спроса на фоне наблюдаемой динамики цен производителей и потребителей в Китае. Несмотря на текущую стоимость нефти и других сырьевых товаров, интерес к российским акциям сохраняется, даже с учетом доходности длинных ОФЗ. Хорошая динамика наблюдается в акциях транспортных компаний, нефтяных, финансовых и потребительского сектора.

Из статистических данных отметим, что за четыре недели по 5 ноября Россия отправляла из морских портов почти по 3.5 млн баррелей нефти в сутки. Значение близко к максимуму более чем за четыре месяца. 1.1 млн барр. в сутки направлялось в Китай, в Индию – 1.1 млн барр. в сутки, в Турцию – 0.443 млн. барр. в сутки, еще около 103 тыс. барр. в сутки пришлось на неизвестные направления. Как мы и предполагали, никакие меры и санкции не влияют на востребованность ключевого товара российского экспорта в мировой экономике.

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 сентября 2023 года может составить порядка 25% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 1.89%. Котировка на закрытие пятницы – 614.64 пункта (603.22 недели ранее).

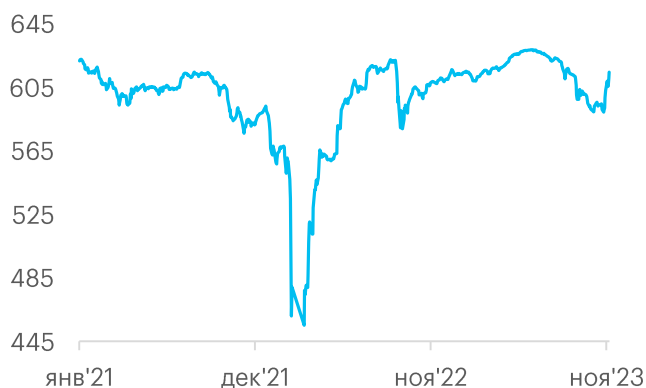
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.7%. – значение на закрытие пятницы 143.88 пункта (142.88 недели ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 11.65% и 13.38% соответственно.

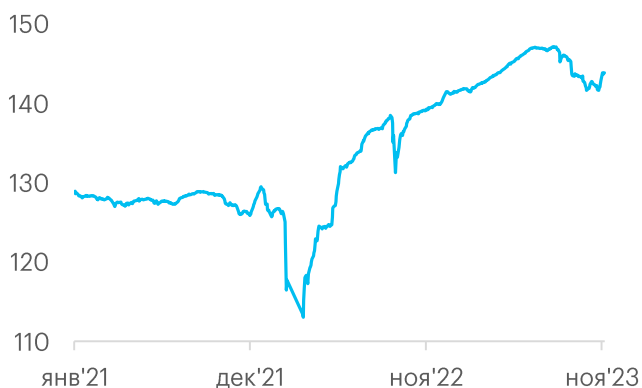
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



Учитывая сильный спрос на классические выпуски на прошлой неделе, Минфин решил предложить рынку снова бумагу с фиксированным купоном – ОФЗ-ПД 26243 (погашение в мае 2038 года). Спрос составил 101.3 млрд ₽, объем размещения – 42,3 млрд ₽. Средневзвешенная доходность по итогам аукциона составила 12.17% годовых, что соответствует премии в 2 б.п. к уровню вторичного рынка накануне. Хорошие результаты аукционов вторую неделю подряд могут говорить о том, что рынок считает текущий уровень ключевой ставки близким к пиковому, либо, как мы отмечали неделю назад, крупные инвесторы могли начать испытывать дефицит в первичных размещениях с фиксированным купоном среди корпоративных эмитентов, и обратили свой взор на бумаги Минфина. Ближайшие недели могут дать больше информации для определения тенденции. Для исполнения квартального плана Минфину необходимо привлекать в среднем ~30 млрд рублей на каждом из семи аукционов до конца года.

На прошедшей неделе продолжился рост цен на ОФЗ, результатом чего стало снижение доходности коротких бумаг в среднем на 80 б.п, а средних и дальних на 40 б.п. По итогам пятницы практически вся кривая торговалась в диапазоне 11.6% - 11.8% годовых. Дополнительный позитив рынку принес хороший аукцион, о котором мы говорили выше.

Ложку дегтя в пятницу вечером добавили данные по недельной инфляции, где она за период с 31 октября по 7 ноября подскочила до 0.37%. Основной вклад в этот рост внесли подорожавшие автомобили и овощи. При этом месячная инфляция по итогам октября снизилась с 0.87% до 0.83%, а показатель годовой инфляции достиг 6.7%. Инфляционное давление среди стабильных компонентов остается достаточно сильным, во многом вследствие повышенной потребительской активности. Однако со своей стороны мы считаем, что уже сделанных шагов по ужесточению монетарных условий достаточно и в дальнейшем темпы роста инфляции будут замедляться.

Привлекательный уровень доходности «замещающих» облигаций 6-7% годовых и снижение курса доллара способствовали повышению спроса на такие облигации, в том числе, со стороны среднесрочных инвесторов, ориентирующихся на доходность в иностранной валюте. В результате, по итогам недели котировки облигаций, составляющих активы ОПИФ «Открытие— Еврооблигации РФ» выросли в долларовом выражении более чем на 1%.

# 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».

