

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. Перед покупкой инвестиционного пая, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом

7 – 13 августа
2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

В центре внимания участников финансовых рынков на прошедшей и в начале текущей недели – вновь динамика курса доллара. Ослабление национальной валюты к уровням в районе 100 ₽/доллар не только позволяет удобнее пересчитывать в доллары свою зарплату, но также и ожидать более сильных финансовых результатов от компаний-экспортеров, в первую очередь – эмитентов нефтегазового сектора. Котировки этих бумаг и рынка в целом были «подогреты» ускорившимся ослаблением рубля за прошедшие пару недель, что позволило индексу Московской биржи приблизиться к 3 200 п. – очередному максимуму после начала СВО.

Учитывая, что существуют объективные фундаментальные предпосылки к приостановке, а может и развороту динамики иностранных валют (а именно – ожидаемое улучшение сальдо платежного баланса на фоне роста котировок нефти и сокращения дисконтов), иные участники рынка высказывают опасение, что такой разворот может привести к завершению периода роста котировок на российском фондовом рынке.

Мы, как обычно, скептически относимся к попыткам угадать «дно» и «вершину» рынка. Сильный рост индексов с начала года можно было бы назвать «перегревом», если бы он не являлся восстановительным к кризисному паническому падению 2022 г. (см. обзор за предыдущую неделю). Возврат курса доллара, например, в диапазон 80-90 ₽, все равно позволит большинству компаний с валютной выручкой показать отличные финансовые результаты и увеличить дивидендные выплаты. Попытка воспользоваться гипотетическим снижением индексов на укреплении рубля, на наш взгляд, лишь отвлечет внимание инвестора от гораздо более очевидной идеи – продолжения восстановительного роста рынка на горизонте ближайших нескольких лет.

Отметим, что долгосрочно рынок акций защищает капитал от девальвации. В обзоре от 4 июля мы приводили исторические данные – с 22.09.1997 по 30.06.2023 курс доллара США к рублю вырос в 15 раз, но российский рынок (с учетом дивидендов) вырос в 62 раза! При этом, динамика валютных пар является лишь одним из важных факторов, но не определяющим, для цен на акции. Рынок исторически демонстрировал рост котировок и в периоды стабильного курса рубля, и в периоды его укрепления.



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

МАГНИТ ЗАВЕРШИЛ БАЙБЭК

Компания выкупила 16.9 млн акций, это около 17% от объема всех выпущенных обществом акций



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Магнит завершил байбэк, выкупив 16.9 млн акций, что составляет приблизительно 17% от объема всех выпущенных обществом. Поскольку выкуп осуществлялся по цене, значительно ниже рыночной, он создал дополнительную стоимость для российских акционеров. Компания также сообщила о вероятности проведения еще одного выкупа в текущем году. Бумаги компании – значимая позиция в фонде «Открытие – Акции», с весом порядка 3.5%.

Значимые сделки по портфелям



segezha
group

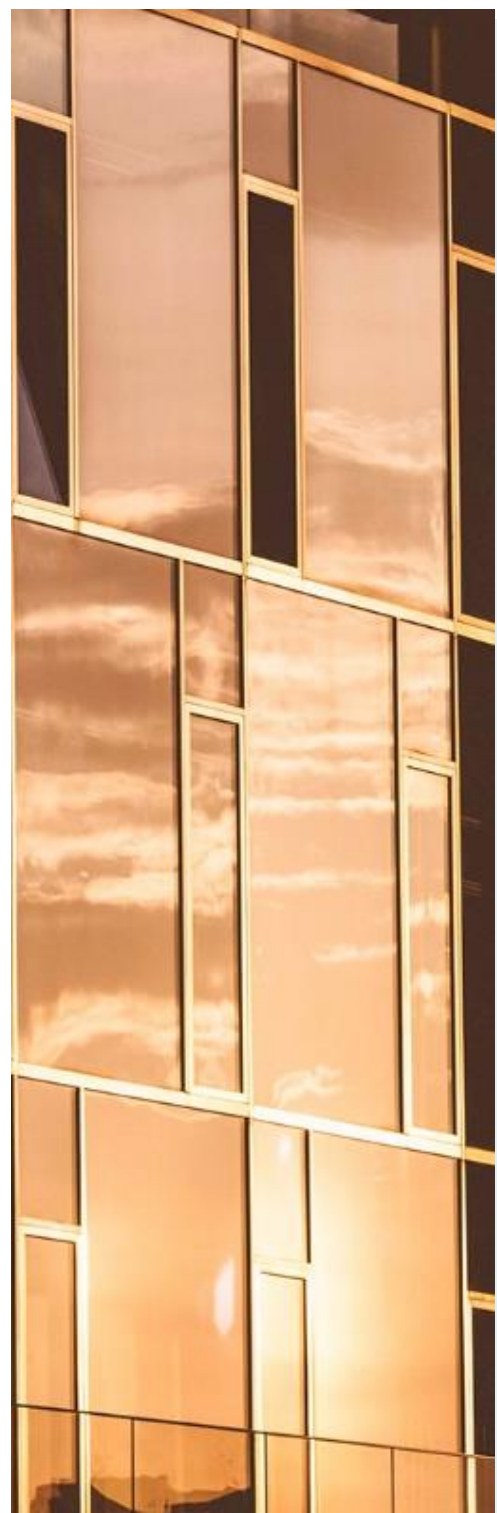
Яндекс

В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы частично сокращали вложения в бумагах Сегежи и Яндекса; увеличивали вложения в акции Белуги и ФосАгро. У ФосАгро благоприятная дивидендная политика – распределяется весь свободный денежный поток. Дивидендная доходность в 2023 году может составить порядка 11%, а в 2024 и 2025 годы быть на уровне 15-25% к текущей цене, если цены на удобрения продемонстрируют положительную динамику.



открытие

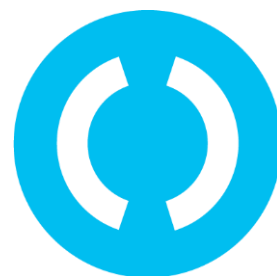
Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Результаты наших публичных портфелей на 31.07.2023¹:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 47.44%. 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 27.76%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 32.96%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 7.45% 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 52.41%, став [самым доходным](#)² биржевым фондом российских акций с начала года и за год
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 0.48%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 31.07.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	11.87%	23.34%	40.43%	46.91%	26.19%	65.93%
Открытие – Сбалансированный	6.57%	12.91%	26.27%	32.37%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	7.56%	14.44%	29.67%	34.04%	-	-
Открытие – Облигации	1.00%	3.27%	6.78%	8.91%	8.26%	28.93%
БПИФ Открытие – Акции РФ	5.39%	17.76%	46.95%	51.05%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-0.56%	-0.25%	0.69%	-3.85%	-	-



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 на 31.07.2023 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 2.04%, и завершил торги выше отметки 3 155 пунктов.

Наши продукты

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



ОПЕК сохранила прогноз по росту спроса на нефть в 2023 году. При этом рост напряженности в Черном море выступает еще одним фактором в пользу роста нефтяных котировок, рынок опасается сокращения предложения из-за геополитических рисков. Также на неделе заметно подросли цены на газ в Европе. Операторы хранилищ предупреждают о том, что Германия будет сталкиваться с риском нехватки газа вплоть до начала 2027 года. Компании сектора продолжили демонстрировать заметно положительную динамику роста котировок. Другим важным для российского рынка событием стала приостановка покупок иностранной валюты Банком России в рамках бюджетного правила, что должно поддержать курс рубля в ближайшей перспективе и создать более благоприятную среду для развития бизнеса в стране в будущем.

Банк России опубликовал основные направления своей денежно-кредитной политики на 2024-26 годы. В обзоре регулятор отмечает, что российские предприятия смогли быстро и гибко адаптироваться к новым обстоятельствам и перестроить производственные процессы. В результате уже в середине 2023 года выпуск в большинстве отраслей, ориентированных на внутренний спрос, достиг докризисных уровней или превысил их. ЦБ прогнозирует, что рост ВВП в 2023 году может составить 1.5-2.5%. В то же время в последующие годы темпы роста будут более умеренными. В мировой экономике продолжается процесс трансформации устоявшегося порядка, сформированного в предыдущие 30-40 лет. Эпоха глобализации сменяется периодом соперничества и ограничений в доступе конкурентов к экономикам и технологиям. Этот процесс негативно влияет на мировую торговлю. При этом центральные банки стран с развитой экономикой будут вынуждены проводить более жесткую денежно-кредитную политику в течение более длительного периода времени. Процентный риск для участников глобального финансового рынка продолжит расти.

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 0.76%. Котировка на закрытие пятницы – 616.77 пункта (против 621.49 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.18% – значение на закрытие пятницы 146.81 пункта (против 147.07 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10.68% и 10.38% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На очередном аукционе ОФЗ рынку были предложены ОФЗ-ПД 26243 (погашение в 2038 году) и ОФЗ-ПК 29024 (погашение в 2035 году). Аукцион по классическому выпуску был признан несостоявшимся ввиду отсутствия заявок по приемлемым уровням цен. Такая ситуация не стала большим сюрпризом, так как высока вероятность дальнейшего ужесточения ДКП, а в такой ситуации инвесторы стараются избегать данного типа бумаг. Кроме того, девальвация рубля в последние несколько недель усугубляет ситуацию. Во флоатере ситуация оказалась более позитивной, ведомство смогло разместить 94.3 млрд рублей при спросе в 234 млрд рублей. Премия к ставке RUONIA оказалась на уровне 56 б.п. Для выполнения квартального «плана» заимствований, Минфину необходимо занимать в среднем по 69.2 млрд рублей на каждом из семи оставшихся аукционов до конца сентября.

Потребительская инфляция за неделю с 1 по 7 августа составила 0.01% н/н (0.13% неделей ранее). Основной причиной замедления инфляции на этом временном отрезке стоит отметить более медленный рост цен на непродовольственные товары, а также дефляцию в авиабилетах (-3.9% против -2.6%) и плодоовощной продукции (-1.9% против -1.3%). Кроме того, несколько снизились темпы роста в товарах с импортной составляющей, например, автомобилях и электронике. Потребительская активность снижается на протяжении нескольких недель, но этого недостаточно для возвращения инфляции в «безопасную» зону. Учитывая рост инфляции выше таргета, весьма вероятно дальнейшее повышение ключевой ставки Банком России, учитывая его комментарии готовности к такому шагу для удержания инфляции в границах 4% к концу 2024 года.

На прошедшей неделе «локальный» рынок суверенных еврооблигаций Российской Федерации и «замещающих» облигаций находился в состоянии равновесия. С одной стороны, привлекательный уровень доходности в долларах США (6-8,5% годовых) способствовал поддержанию спроса со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на доходность в долларах США. С другой стороны, рост курса доллара способствовал снижению привлекательности «замещающих» облигаций для инвесторов, ориентированных на доходность в российских рублях. В результате котировки отдельных выпусков менялись разнонаправлено в зависимости от колебаний спроса и предложения в них.

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 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. 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».

