

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

17 – 23 ИЮЛЯ
2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ



Основным событием минувшей недели безусловно можно назвать прошедшее в пятницу заседание Банка России. Впервые за 10 месяцев регулятор прервал паузу и принял решение повысить ключевую ставку до 8,5% годовых. Необходимость ужесточения монетарной политики была очевидна примерно всем. Удивление вызвал разве что шаг повышения (на 100 б.п.), так как консенсус-прогноз аналитиков сформировался на шаге в 50 б.п. Но, учитывая текущую ситуацию в экономике, Банк России решил работать на упреждение, поэтому принял такое решение. Кроме того, трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики действует через разные экономические каналы, которые влияют на спрос с неоднородным временным лагом, вплоть до 3-6 кварталов. Соответственно, повышать ставку необходимо до того, как инфляция разгонится.

Регулятор отмечает рост инфляционного давления, в частности стабильные компоненты корзины превысили 4% уровень. Такая динамика обусловлена тем, что расширение предложения не успевает за потреблением в экономике, а исторически низкая безработица только усиливает данный процесс. Другим фактором для повышения ставки выше, чем ожидал рынок, стало ослабление рубля в летние месяцы. С момента предыдущего заседания Банка России, национальная валюта потеряла больше 10% по отношению к доллару, а с начала года порядка 30%. Соответственно, слабый рубль переносится в цены и усиливает инфляционное давление на значительную часть товаров и услуг.

Еще одним фактором к резкому повышению ключевой ставки Банк России назвал высокую кредитную активность как в корпоративном, так и рыночном сегменте. В том числе ускорение происходило и в ипотечном кредитовании за счет рыночного сегмента. И высокие темпы роста в последние месяцы демонстрирует необеспеченное потребительское кредитование. В завершении регулятор подчеркнул, что для стабилизации инфляции на уровне 4% в 2024 году и далее, допускает дальнейшее ужесточение монетарной политики.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

АРКТИК СПГ-2 ЗАПУСКАЕТСЯ

НОВАТЭК начал буксировку первой технологической линии для проекте Арктик СПГ-2. Запуск состоится до конца года, а выход на проектную мощность в 2024



НОВАТЭК

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

На прошедшей неделе началась буксировка первой технологической линии компании в проекте Арктик СПГ-2 к месту будущей установки, на месторождение Утреннее на полуострове Гыдан (ЯНО). Буксировка будет осуществляться по Северному морскому пути и займет около трех недель. Запуск самой линии состоится до конца текущего года, а выход на проектную мощность в 6,6 млн тонн в год должен произойти уже в первом квартале 2024 года. Вторая линия будет запущена в конце 2024 года, третья – 2025 года. Запуск проекта – знаковое событие для компании. Бумаги НОВАТЭКа – крупная позиция в наших фондах «Открытие – Акции» с весом порядка 5,0%, «Открытие – Сбалансированный» – порядка 6,0%, «Открытие – Сбалансированный Рантье» – порядка 6,2%.

Значимые сделки по портфелям

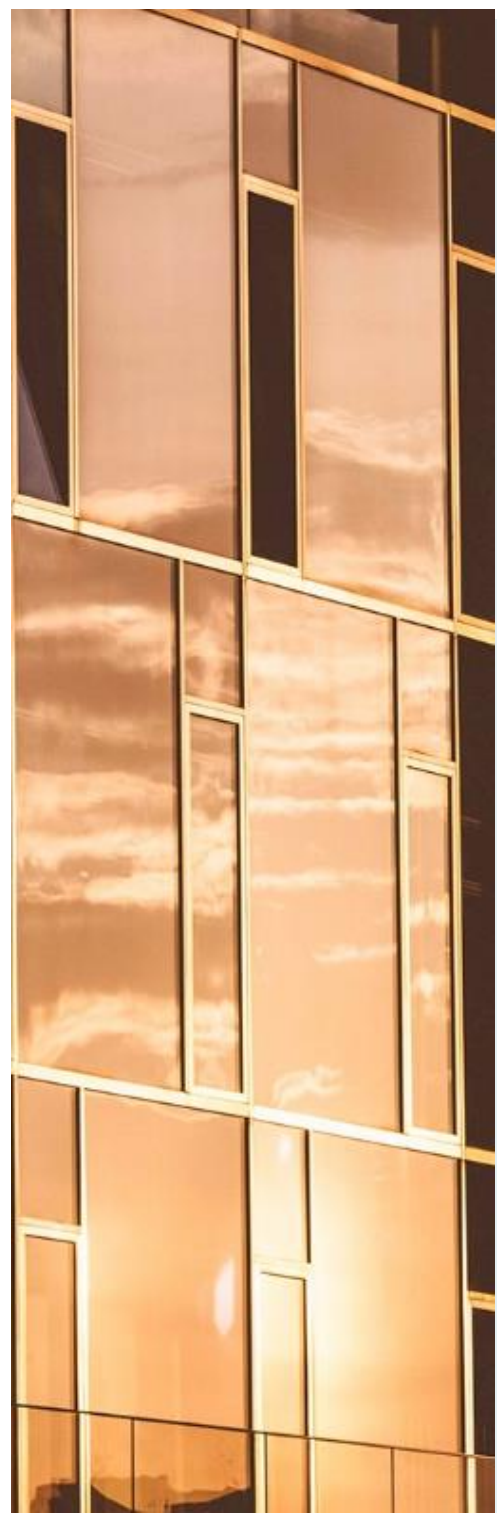


Мы продолжаем сокращать вложения в бумаги МТС в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции», а также частично фиксировали прибыль в ряде крупных позиций. Высвобождающиеся средства направили на увеличение позиций в бумагах Белуги, Озона, Глобалтранса, а также увеличили вложения в X5 Retail Group. За счет прироста торговой площади выручка этой компании сейчас растет темпами 8% в год, но она может ускориться с замедлением инфляции, поскольку сама компания заявляет о цели растить выручку в среднем на 20% ежегодно. Такими темпами, P/E (отношение цены к прибыли) 2024 года составит 4.7, а 2025 года – 2.9. Даже если предполагать, что капитальные затраты на новые открытия выросли в прошлом году, доходность свободного денежного потока сейчас находится на уровне 30%, составит 39% в 2024 году и 50% в 2025 году. Дивиденды могли бы быть очень высокими, и скорее всего начнут выплачиваться после редомициляции. X5 также может провести обратный выкуп у иностранцев, как это делает Магнит.



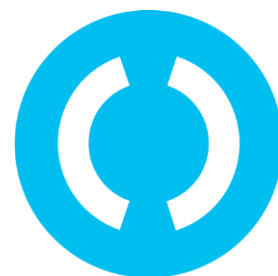
открытие

Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам первого полугодия 2023 года¹:



- 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 наш фонд вырос на 6.38% 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 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 на 30.06.2023 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 0.72%, и завершил торги в районе отметки 2 920 пунктов

Наши продукты

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



За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 0.72%, и завершил торги в районе отметки 2 920 пунктов.

Из значимых для рынка новостей отметим, что российские власти сформулировали список требований для выхода иностранцев из российского бизнеса. Новые правила дополнились запретом на заключение с продавцом опциона обратного выкупа и обязанностью размещать на организованных торгах до 20% акций приобретаемого ПАО. Объявление же нового пакета санкций США в четверг не стало значимым для настроений участников торгов событием – большинству бумаг удалось компенсировать снижение котировок к концу недели. Поддержку нефтяным ценам оказывали оценки снижения объемов морского экспорта из России. Госдума РФ тем временем утвердила сокращение дисконта Urals к Brent с \$25 до \$20 за барр. Важным фактором для динамики рынка в ближайшие недели станут публикации финансовых результатов компаний за второй квартал и первое полугодие.

Ужесточение денежно-кредитной политики Банком России должно вернуть экономику на сбалансированную траекторию роста в среднесрочной перспективе. Рекордно низкая безработица на фоне ускорившейся инфляции свидетельствует о том, что нынешние темпы роста, вероятно, опережают потенциальные. В наиболее выигрышном положении в текущих условиях окажутся компании с устойчивыми конкурентными преимуществами и низкой долговой нагрузкой.

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 г. может составить порядка 30% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

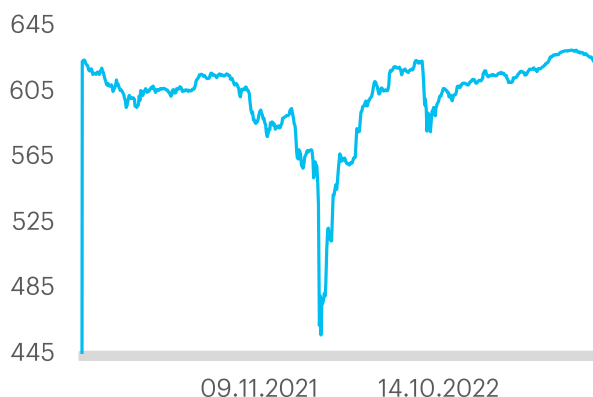
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR на 0.38%. Котировка на закрытие пятницы – 621.83 пункта (против 624.22 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.18% – значение на закрытие пятницы 146.65 пункта (против 146.91).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10.23% и 10.10%.

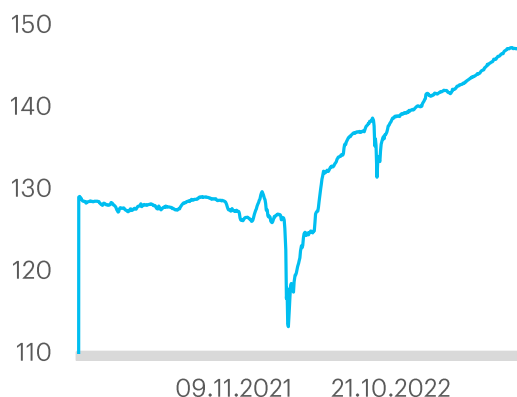
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.38%. Котировка на закрытие пятницы – 621.83 пункта (против 624.22 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.18% – значение на закрытие пятницы 146.65 пункта (против 146.91 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10.23% и 10.10%.

На очередном аукционе ОФЗ рынку были предложены выпуски ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 году) и ОФЗ-ИН 52005 (погашение в 2033 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил чуть менее 17 млрд рублей при спросе в 30 млрд рублей. Доходность по цене отсечения в классическом выпуске была сформирована на уровне 11.03% годовых, а в линкере – 3.10% годовых. Средневзвешенная премия к уровню вторичного рынка накануне составила ~3 б.п. Цены на ОФЗ на вторичном рынке оставались под давлением перед заседанием Банка России, и рост доходности в госбумагах объясняет падение интереса инвесторов к бумагам с фиксированным купоном. Для выполнения квартального «плана» заимствований ведомству необходимо занимать в среднем по 75,1 млрд рублей на каждом из оставшихся аукционов до конца сентября.

По итогам недели цены на ОФЗ снижались на ожиданиях повышения ключевой ставки. Доходность госбумаг в средней части кривой выросла на 15-30 б.п., а в дальней на 10-20 б.п. После заседания Банка России резких движений в ценах на облигации не произошло. Вероятно, участники рынка хоть и прогнозировали повышение ключевой ставки на 50 б.п., в действительности закладывались и на больший шаг. Вероятно, на текущей неделе инвесторы будут оценивать произошедшие изменения в денежно-кредитной политике, а давление в облигациях с фиксированным купоном может сохраниться.

Что касается рынка локальных валютных облигаций, то на прошедшей неделе внутренний рынок суверенных еврооблигаций и «замещающих» облигаций находился в состоянии близком к равновесию. С одной стороны, продолжались продажи «замещающих» облигаций со стороны держателей, ориентированных на доходность в российских рублях, к которым добавились продажи «замещающих» облигаций Фосагро. С другой стороны, высокий номинальный уровень доходности «замещающих» облигаций (7-9% годовых в долларах США) стимулировал спрос со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на доходность в долларах США. В результате, котировки замещающих облигаций менялись разнонаправлено от минус 3% до плюс 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 ФР 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».

