

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

11 – 17 сентября
2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

На прошлой неделе ряд наших коллег отмечали, что за время существования ключевой ставки ее значение ни разу не находилось в диапазоне 13-13.75% годовых. То ли всерьез, то ли в шутку выражались мнения, что регулятор считает данное число несчастливым, поэтому никогда мы не видели таких значений. Но 15 сентября Банк России, если и верил в суеверия, то отказался от них и поднял ставку на 100 б.п. до 13% годовых.

Макроэкономическая ситуация за месяц с последнего заседания практически не изменилась, поэтому основной причиной нового повышения стало сохранение инфляционного давления по широкому кругу товаров. Кроме того, национальная валюта так и остается на уровнях выше 95 рублей за доллар, а внутренний спрос остается достаточно сильным.

Текущее инфляционное давление во многом усилилось из-за ослабления рубля в последние месяцы. В среднем за последние 3 месяца рост цен с поправкой на сезонность составил 9.0% в пересчете на год, а показатель базовой инфляции увеличился до 8.4%. Высокий внутренний спрос явился значимым фактором ослабления национальной валюты через повышенный спрос на импорт. Перенос ослабления рубля в цены усиливается повышенными инфляционными ожиданиями, как со стороны населения, так и со стороны предприятий. Такая тенденция может способствовать снижению интереса к сбережению со стороны населения.

Кроме того, кредитная активность остается высокой как в розничном, так и в корпоративном сегментах, несмотря на внеплановое повышение ставки месяц назад. Отчасти это объясняется выдачей кредитов на ранее одобренных условиях, а с другой стороны на рынке действует большое количество программ льготного кредитования, особенно в ипотечном сегменте. Еще один фактор который мы отмечаем, это некоторое отставание депозитных ставок от изменения ключевой ставки. Уровень максимальной процентной ставки по вкладам в топ-10 банков по объему средств на депозитах с первой декады июня по первую декаду сентября вырос на чуть менее, чем 2п.п, при росте ключевой ставки за этот срок на 3.5 п.п. Так что, вероятно, действия регулятора на прошедшем заседании направлены в том числе на то, чтобы дать дополнительный импульс рынку депозитов. Если мы увидим переток средств населения на депозиты, то это станет хорошим подспорьем для замедления инфляции.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК ПРИДЕРЖИВЕТСЯ НАМЕЧЕННЫХ ПЛАНОВ

Леонид Михельсон подтвердил актуальность ранее озвученных сроков принятия инвестиционных решений: по Мурманскому и Обскому СПГ, а также Арктик СПГ-2



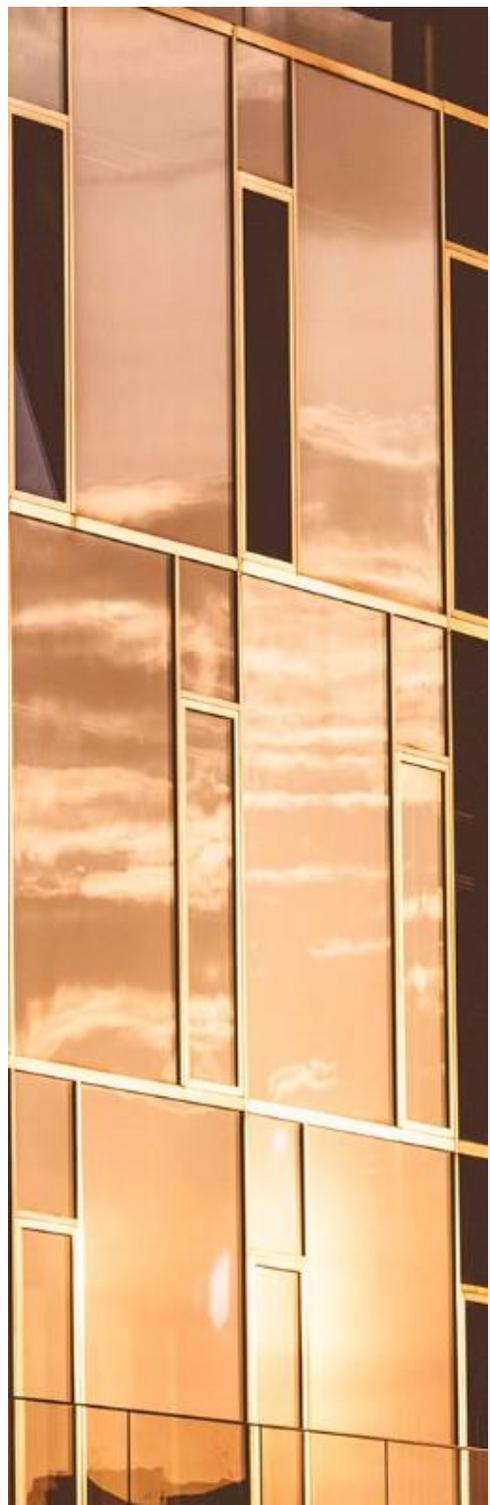
Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Председатель правления ПАО «Новатэк» Леонид Михельсон подтвердил актуальность ранее озвученных сроков принятия инвестиционных решений: в 2024 году – по «Мурманскому СПГ» и в первой половине 2024 – по «Обскому СПГ». Запуск первой линии «Арктик СПГ-2» также идет без задержек, выход на полную мощность состоится в первом квартале 2024, вторая линия должна заработать к концу 2024 года. Покупка доли в «Сахалин-2» временно отложена. Глава компании также спрогнозировал рост чистой прибыли в текущем году на 25% относительно уровня 2021 года, что лучше имевшихся у нас ожиданий. Бумаги компании – крупная позиция в фонде «Открытие – Акции» с весом ~6,3%, «Открытие – Сбалансированный» ~6,9%, «Открытие – Сбалансированный рантье» ~5,8%.

Значимые сделки по портфелям

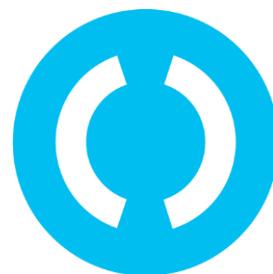


На фоне краткосрочного ухудшения рыночной конъюнктуры, в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях металлургических компаний: НЛМК, Северсталь, ММК, а также в ряде других небольших позиций.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам августа 2023 г. (на 31.08.2023¹):



- 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](#)² 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](#)

Доходности¹ 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 0.31%, и завершил торги в районе отметки 3 150 пунктов.

Наши продукты

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



Лучшую динамику продемонстрировали акции секторов нефти и газа, а также финансов. ОПЕК в третий раз подряд сохранила прогнозы роста мирового спроса на нефть на текущий и будущий годы, а также выступила с критикой необоснованности прогнозных показателей МЭА. Котировки Brent, в итоге, превысили \$94 за баррель.

В пятницу США расширили санкционный список, добавив в него несколько десятков компаний из России и других стран. Под ограничения попали крупнейшие российские автопроизводители, ряд горнодобывающих и работающих в Арктике компаний. По сообщениям некоторых из них, за прошедший год бизнес был полностью перестроен на санкционно-устойчивые каналы поставок оборудования и материалов.

Из экономических данных отметим, что Минэкономразвития обновило экономические прогнозы. Динамика внутреннего потребления позволила в 2023 году улучшить ожидания по росту ВВП с 1.2% до 2.8%. В последующие два года министерство ожидает, что показатель прибавит 2.3%. Помимо этого, Росстат опубликовал данные по ВВП за второй квартал в разбивке по секторам. За три месяца значение показателя увеличилось на 1.0% квартал-к-кварталу (рост на 0.5% в первом квартале года). Наибольший вклад в рост экономики внесли оптовая и розничная торговля, обрабатывающая промышленность и строительство.

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 уровня конца первого полугодия 2023 г. может составить порядка 30% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0.38%. Котировка на закрытие пятницы – 599.95 пункта (597.66 недель ранее).

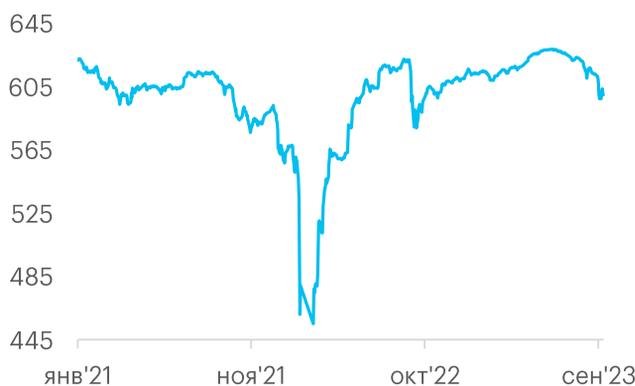
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.1 – значение на закрытие пятницы 143.63 пункта (143.49 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 11.90% и 12.35% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе Минфин провел аукцион, на котором инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПК 29024 (погашение в 2035 году). Спрос составил ~128.9 млрд рублей, а объем удовлетворенных заявок чуть более 73 млрд рублей. Учитывая высокую волатильность и ставки на вторичном рынке, ведомство решило отказаться от размещения облигаций с фиксированным купоном. Предложив рынку флоатер, эмитент нашел хороший спрос со стороны кредитных организаций, которые в период ужесточения ДКП предпочитают данный инструмент другим. Для выполнения квартального «плана» заимствований ведомству необходимо занимать в среднем ~159 млрд рублей на каждом из двух оставшихся аукционов до конца сентября.

Рынок ОФЗ на прошедшей неделе вел себя разнонаправленно. Начало недели сопровождалось снижением доходности, но ближе к пятнице ситуация изменилась. По итогу доходности на ближнем конце кривой прибавили в среднем 10-20 б.п, а на среднем и дальнем отрезке кривая доходности государственных бумаг снизилась примерно 5-10 б.п. На этом фоне кривая стала еще более инвертированной, а спред между коротким и длинным концом составил порядка 50 с небольшим б.п. Ликвидность в корпоративных бумагах остается невысокой, первичные размещения на прошлой неделе не проводились. Спреды по отношению к ОФЗ достаточно сильно сжаты практически во всех бумагах первого и второго эшелона.

Потребительская инфляция за неделю с 5 по 11 сентября составила 0.13% н/н (0.11% недель ранее). Основной причиной ускорения недельных темпов прироста цен вновь стали авиабилеты, цены на которые выросли на 2.5% н/н, против снижения на 4.9% н/н на прошлой неделе. Кроме того, мы видим рост цен на дизель (1.7% против 1.3% недель ранее), автомобили (0.4% против 0.4%), бензин (0.7% против 0.5%). Дополнительное инфляционное давление создают овощи, где цена на помидоры выросла на 3%, а на огурцы на 4.2%. Вопреки историческим паттернам, потребительская активность остается на повышенных уровнях. Однако, учитывая предпринятые действия ЦБ по второму повышению ключевой ставки за календарный месяц, можно ожидать ослабление данного процесса. Привлекательный уровень доходности «замещающих» облигаций (7-9% годовых в USD) способствовал росту спроса на такие облигации со стороны среднесрочных инвесторов, ориентирующихся на доходность в долларах США. В результате большинство облигаций, составляющих активы ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ», на прошедшей неделе выросли в среднем на 1,5% в долларовом выражении. В тоже время снижение курса доллара способствовало снижению котировок данного ОПИФ по итогам недели в рублевом выражении.



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».

