

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

13 – 19 ноября 2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

У одного из авторов обзора за игрой в покер вышел спор со знакомым, тоже профессионалом фондового рынка – в чем лучше хранить сбережения. Как водится, автор выступал за вложения в российский рынок акций, а его оппонент оказался убежденным валютчиком.

Не совсем корректный, но эффектный риторический прием был использован автором: «Доллар за 9 лет вырос на 10%», – говорил он. И это абсолютная правда. Летом 2014 года, после начала эпохи санкций, а также (что, наверное, явилось более важным фактором) обвала стоимости нефти, доллар США в моменте достигал отметки 80 рублей за единицу валюты. В ноябре 2023 года «зеленый» торгуется по 88, пусть и после кратковременного «похода» выше 100 рублей. За этот период времени, в российской и мировой экономиках и на рынках происходило много драматических событий, но несмотря на это, практически любой актив принес больше чем 10%, не годовых, а в абсолюте. Российские акции, облигации, депозиты, что угодно.

«А за 10 лет?» - парировал оппонент. Туше! Действительно, в 2013 году доллар стоил 30. Утроение за 10 лет уже выглядит уже более серьезным аргументом в пользу валютных сбережений. Однако в процентах годовых даже такое движение представляет собой не очень сильный результат: всего лишь порядка 11.3% сложной доходности. Для сравнения, Индекс Московской биржи полной доходности за этот же период принес порядка 14.5% годовых. Акции вновь оказались в выигрыше. Но акции более рискованны – можете возразить вы. Но и с этим утверждением мы не можем согласиться. Если по-справедливому мерить риск одной меркой, например – максимальным снижением рублевой стоимости актива, то курс доллара, так же, как и акции, подвержен сильнейшим просадкам, как минимум одна из которых достигала 50%.

В прошлом обзоре мы уже отмечали, что за всю историю расчета индекса Московской биржи с 1997 года среднегодовая доходность вложений в российские акции опережала рост курса доллара на 5-6% годовых. Поэтому, мы конечно же решительно отмечаем аргумент о том, что любой значимый рост рынка акций не более, чем результат девальвации. Об этом же говорит и динамика последнего месяца – российские индексы торгуются около максимальных отметок года, несмотря на более чем 12%-ное укрепление рубля. Рынок акций был и остается отличным инструментом для формирования долгосрочных сбережений – для терпеливого и разумного инвестора.

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## МОСБИРЖА ОТЧИТАЛАСЬ

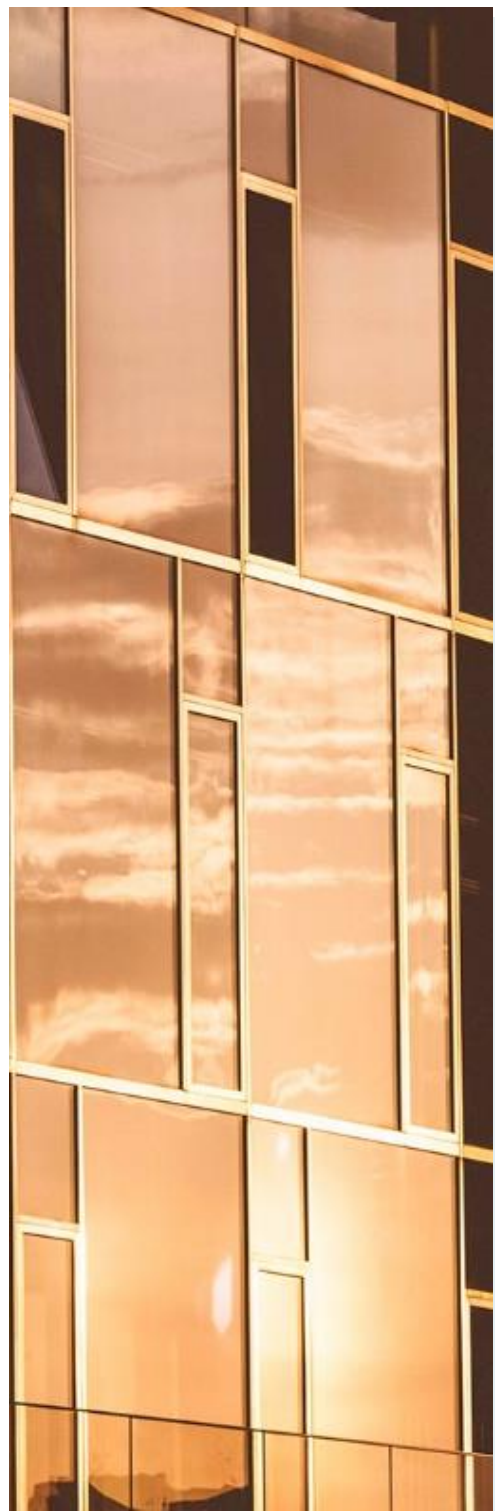
Компания представила отчетность за третий квартал. Увеличилась рентабельность собственного капитала достигла, а повышение ключевой ставки должно способствовать росту чистого процентного дохода



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Московская биржа представила отчетность за третий квартал. Рентабельность собственного капитала достигла 29%, увеличившись на 4% квартал-к-кварталу и на 8.5% год-к-году. Повышение ключевой ставки должно способствовать росту чистого процентного дохода в четвертом квартале. По итогам завершившихся трех месяцев, показатель вырос на 24% квартал-к-кварталу, комиссионные доходы увеличились на 61%. Компания также обновила прогноз по росту операционных затрат на 2023 год – с 6-10% до 9-13%, капитальных – с 4-6 млрд рублей до 3-5 млрд рублей.

Акции компании – одна из крупнейших позиций в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 7.6%.



### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» значимых сделок не производилось.

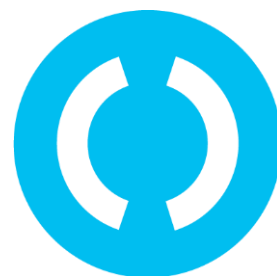


**открытие**

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 снизился на 1.1%, и завершил торги в районе отметки 3 206 пунктов

## Наши продукты

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



Динамика индекса МосБиржи по итогам недели в большей степени отражала активное укрепление российской валюты. В преддверии встречи стран ОПЕК+, которая состоится 26 ноября, нефть марки Brent находится вблизи \$81 доллара за баррель. Ноябрьский отчет ОПЕК+ продемонстрировал уверенность в том, что спрос будет расти быстрыми темпами. Важным событием для мировых рынков стала встреча Джо Байдена и Си Цзиньпина. Американский лидер назвал ее одной из самых продуктивных, хотя озвученные прессе заявления находились в рамках известных позиций сторон. Лучше других на российском рынке торговались бумаги сектора телекоммуникаций и транспорта.

Из статистических данных отметим, что по предварительным оценкам Росстата, рост российского ВВП в третьем квартале ускорился с 4.9% до 5.5% год-к-году. За девять месяцев показатель вырос на 2.9% – лучше ожиданий Минэкономразвития. Наибольший вклад внесли такие сектора, как торговля, строительство, сельское хозяйство и обрабатывающая промышленность. Динамика, скорее всего, замедлится в четвертом квартале, при этом по итогам года показатель может вырасти на близкую к 3% величину.

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 сентября 2023 года может составить порядка 25% годовых.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBTR за неделю снизился на 0.31%. Котировка на закрытие пятницы – 614.64 пункта (614.64 недель ранее).

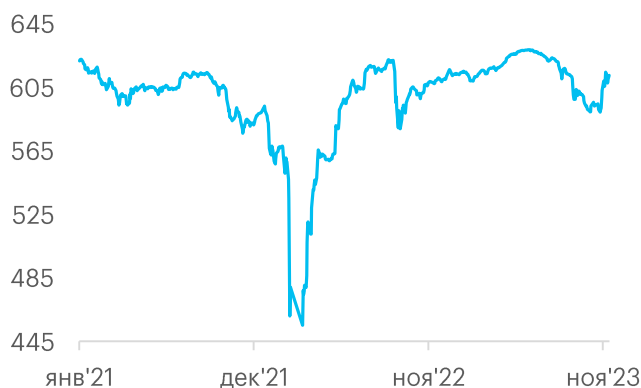
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.01%. – значение на закрытие пятницы 143.86 пункта (143.88 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 11.79% и 13.58% соответственно.

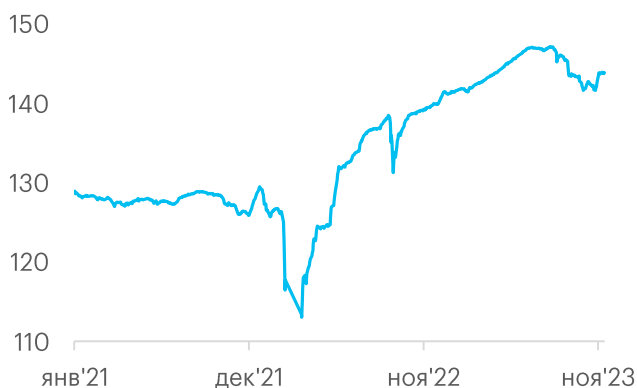
## Наши продукты

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

### Индекс RGBTR



### Индекс RUCBTRNS



Впервые с 31 октября Минфин помимо классических ОФЗ-ПД 26244 (погашение в марте 2034 года) решил предложить рынку ОФЗ-ИН 52005 (погашение в мае 2033). Совокупный спрос на оба выпуска составил 171 млрд руб. Итоговый объем размещения в выпуске с фиксированным купоном составил 62.6 млрд рублей, а премия к вторичному рынку ~ 4 б.п. Объем размещения в линкере оказался на уровне 21 млрд руб при премии к вторичному рынку на уровне 3 б.п. Сильный спрос и хорошие результаты аукционов по классическому выпуску говорят о более позитивном взгляде инвесторов на текущую ситуацию, нежели месяц назад. Для исполнения квартального плана Минфину необходимо привлечь в среднем ~21.5 млрд рублей на каждом из шести аукционов до конца года.

После двух недель сильного роста цен на ОФЗ, прошедшая пятидневка принесла небольшую коррекцию на рынок. Доходности госбумаг по итогам недели выросли в среднем на 10-15 б.п. практически по всей кривой. Причиной небольшого разворота мы видим публикацию Росстатом данных по инфляции, которые за первые две недели октября показали рост 0.37% и 0.27% н/н., а также возросшие инфляционные ожидания. Но стоит отметить, что показатели инфляции оказались на повышенном уровне по причине разовых факторов в виде роста цен на автомобили и плодоовощную продукцию. Без учета этих факторов инфляция не имела бы столь сильного отклонения от предыдущих значений. В свою очередь мы предполагаем, что данные изменения не дадут Банку России дополнительных аргументов для дальнейшего ужесточения монетарной политики.

Укрепление рубля сопровождается ростом в долларовом выражении котировок «замещающих» облигаций, составляющих активы ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ». С высокой вероятностью можно предположить, что повышение спроса связано с «отложенным спросом» со стороны среднесрочных инвесторов, которых устраивает доходность 5-7% годовых в долларах США, но которых ранее отпугивал высокий курс доллара.



# 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».

