

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

14 – 20 августа
2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

РЕЗКОЕ ПОВЫШЕНИЕ

В ДВУХ СЛОВАХ

В России есть поверье, что август исторически самый плохой месяц для страны. Люди вспоминают Августовский путч 1991 года, обрушение надежд вкладчиков «МММ» в 1994 году, и, конечно же дефолт 1998 года, с момента которого прошло уже 25 лет. По итогам первой половины августа текущего года, особо восприимчивые люди уже начали заготавливать валидол, смотря на то, как национальная валюта сначала подобралась к отметке 100 рублей за доллар, а затем и перешагнула этот рубеж.

Вероятно, валидола на все население страны могло не хватить, поэтому 14 августа Банк России сообщил, что на следующий день собирает внеплановое заседание по ключевой ставке. На новостях об экстренной встрече регулятора, курс национальной валюты окреп со 101+ до 97.5 рублей за доллар. 15 августа совет директоров ЦБ принял решение повысить ключевую ставку на 350 б.п., до 12%. Основной причиной такого шага было названо усиление инфляционного давления и риски ценовой стабильности. На 7 августа годовая инфляция ускорилась до 4.4%, а с очисткой от сезонности Банк России указывает цифру 7.6%. В пресс-релизе регулятор продолжает отмечать, дальнейшие решения по динамике ключевой ставки будут приниматься с учетом динамики инфляции, а цель привести инфляцию к 4% в 2024 году остается неизменной. Повышение ключевой ставки позволит охладить растущее кредитование, правда учитывая трансмиссионные механизмы, это может занять от трех месяцев до одного года.

Национальная валюта среагировала на действия ЦБ ослаблением до 99 рублей за доллар, после чего разные источники сообщили о достижении консенсуса кабинета министров с экспортерами об увеличении продажи валютной выручки без установления обязательных нормативов. Если ситуация с курсом валюты будет оставаться достаточно острой, то обязательная продажа экспортной выручки станет неизбежной, что станет крайней мерой. Эти новости позитивно отразились на рубле, курс которого укрепился до 93-94 за один доллар.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

АЛРОСА ОТЧИТАЛАСЬ

Компания впервые за полтора года опубликовала отчетность по МСФО. Ключевые показатели оказались сильными и превысили рыночный консенсус-прогноз



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

АЛРОСА впервые за полтора года опубликовала отчетность по МСФО. Ключевые показатели отчета о финансовых результатах за первое полугодие 2023 года оказались сильными и превысили рыночный консенсус-прогноз. Рентабельность компании по EBITDA осталась на высоком уровне 44% (в среднем 45% в 2017-2021 годы). Чистый долг на конец периода находился в отрицательной зоне. Дивидендная доходность ближайшей промежуточной рекомендации (26 августа) может составить порядка 4.5%.

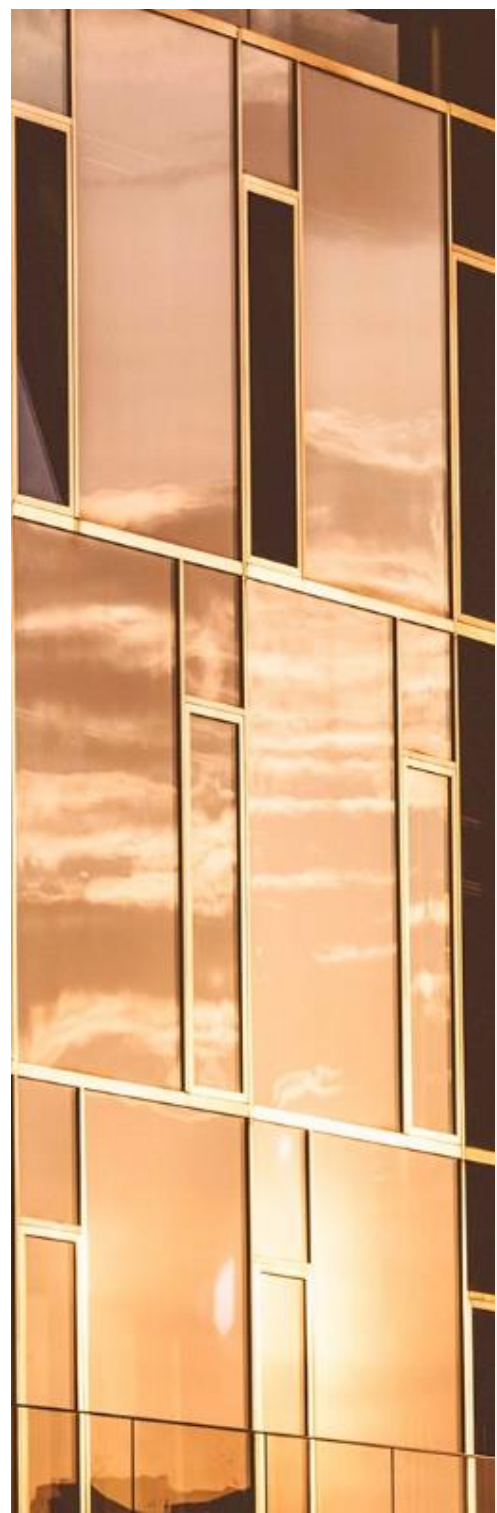
Бумаги АЛРОСА – крупная позиция фонда «Открытие – Сбалансированный рантье», с весом порядка 7%.

Значимые сделки по портфелям



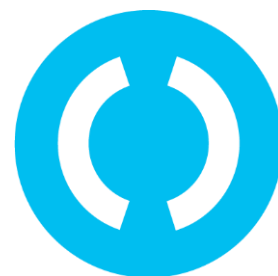
В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях металлургов – НЛМК, ММК, Северстали. Эти бумаги продемонстрировали опережающую динамику с начала года, но прекращение тенденции к ослаблению рубля может краткосрочно остудить настроения инвесторов.

Увеличивали вложения в бумаги ФосАгро, Х5 и Мосбиржи, которая может значительно улучшить финансовые результаты в связи с внеплановым повышением ключевой ставки.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК
Открытие по итогам июля 2023 г. (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%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи потерял 1.4%, и завершил торги в районе отметки 3 110 пунктов.

Наши продукты

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



Сильнее всего на динамику российского рынка акций на завершившейся неделе повлияло укрепление рубля, поводом для которого стало внеочередное повышение ключевой ставки Банком России на 350 б.п. до 12%. Правительству также удалось договориться с экспортерами об увеличении продаж валютной выручки. Дальнейшая нормализация курса рубля остается ожидаемой, нефтегазовые доходы в ближайшие месяцы должны вырасти. На рынке продолжается активный период публикации полугодовой отчетности, хорошие дивидендные рекомендации поступили на неделе от Татнефти и Белуги. При этом главным предстоящим событием на мировой политической и экономической арене станет крупнейший в истории саммит БРИКС, запланированный на 22-24 августа.

Из экономических новостей отметим, что согласно предварительной оценке Росстата, ВВП РФ во втором квартале вырос на 4.9% год-к-году после снижения на 1.8% год-к-году в первом квартале 2023 года. Разбивка по секторам будет опубликована позднее. Однако увеличение показателя соответствует данным по базовым отраслям, где темпы роста за период выросли с 2.1% до 2.4% квартал-к-кварталу. Несмотря на то, что рост экономики, вероятно, замедлится в ближайшие кварталы, по итогам года ВВП может увеличиться больше, чем на 2%. Индикатор бизнес-климата, рассчитываемый Банком России, остается вблизи максимальных значений за последние восемь лет.

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

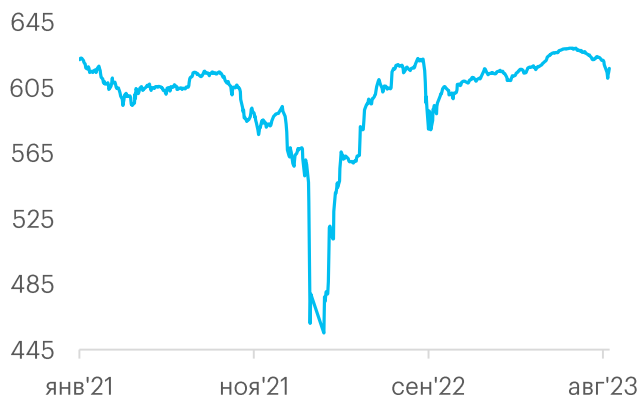
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.02%. Котировка на закрытие пятницы – 616.63 пункта (против 616.77 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.69% – значение на закрытие пятницы 145.80 пункта (против 146.81 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10.83% и 10.98% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Динамика рынка облигаций на прошедшей неделе была обусловлена решением Банка России поднять ключевую ставку на внеплановом заседании до 12%. О причинах данного шага мы кратко рассказали во вступлении. Первой реакцией стало резкое снижение котировок ОФЗ, но ближе к концу недели часть просадки была отыграна. По итогам пятницы относительно понедельника доходность на ближнем конце кривой госбумаг повысилась на 50-200 б.п до 10.3-10.5% годовых, на среднем выросла на 20 б.п. 10.4-11.0%, а на дальнем конце кривой доходности снизились до 11.0-11.2% годовых. Учитывая внеплановое заседание ЦБ и повышенную волатильность, Минфин отказался от проведения аукциона на прошлой неделе.

В корпоративных облигациях цены изменялись схожим образом с ОФЗ, но с меньшей амплитудой. Произошла сильная компрессия спредов, премия между госбумагами и бумагами первого эшелона в некоторых выпусках схлопнулась практически до нуля. Как часто бывает, во время повышенной волатильности продавцы не готовы продавать дешево, а покупатели не хотят переплачивать. Упростить ценообразование на рынке могут первичные размещения. Но если аукцион Минфина мы склонны ожидать на этой неделе, то корпоративные заемщики могут пока отложить свои планы по выходу на рынок.

Потребительская инфляция за неделю с 8 по 14 августа составила 0.1% н/н (0.01% недель ранее). Основной причиной ускорения инфляции на этом временном отрезке стоит отметить рост цен в авиабилетах (+0.9% против -3.9%) и автомобилях (0.4% против 0.2%). После трех недель замедления, произошла активизация потребительской активности. Учитывая предпринятые действия регулятора по повышению ключевой ставки, дальнейшее ужесточение монетарной политики может не понадобиться, хотя ЦБ и не отрицает такого варианта для удержания инфляции на уровне 4% в 2024.



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».

