

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

16 – 22 октября  
2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

На прошедшей неделе российский рынок акций приблизился к практически полному восстановлению от 9 процентной коррекции в сентябре, и на текущий момент находится менее чем в 1% от новых максимумов с февраля 2022 года (на трейдерском сленге обычно используют англицизм «новые хаи», от «new highs»). Если добавить к движению индекса полученные и реинвестированные дивиденды – что, разумеется, следует учитывать в совокупном результате инвестирования, то до новых исторических максимумов также рукой подать.

Сильная динамика на рынке акций наблюдается, несмотря на внеплановое повышение ставок, а также и несмотря на укрепление рубля (злые языки говорят, что весь рост российского рынка лишь эффект девальвации, однако мы ранее с цифрами демонстрировали, что это не так).

Мы полагаем, что рост котировок полностью оправдан рекордными финансовыми результатами и дивидендными выплатами, а также ожидаем, что на разумном горизонте инвестирования российский рынок акций сохраняет привлекательный потенциал дальнейшего роста, даже на фоне повышения ставок по депозитам и доходностей по облигациям.

Кстати, говоря о разумном инвестиционном горизонте: на текущий момент 3-х и 5-ти летние исторические доходности рынка (и нашего соответствующего фонда) укладываются в ожидания, которые мы формулировали до СВО: 10-15% годовых. Эти цифры могут казаться не очень высокими в сегодняшней конъюнктуре процентных ставок, однако являются вполне достойным доход по отношению к возможностям, которые были в 2018-2020 годах. Чтобы его получить, нужно было, чтобы в период панических колебаний рынка 2022 года «рука не дрогнула», и не потянулась к кнопке «Продать».

Ну а если читатель прислушался к нашим аргументам, и покупал акции в прошлом году, то сейчас он скорее всего весьма доволен тем, что реализовались и наши ожидания 50 процентного роста, после обвала рынка весной 2022 года.

Каковы наши ожидания среднегодовой ожидаемой доходности рынка акций на горизонте 3 лет на текущий момент – читайте в соответствующем разделе обзора.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## РЕЗУЛЬТАТЫ X5 RETAIL GROUP

Операционные результаты компании за третий квартал можно назвать сильными, она остается одной из наиболее недооцененных на российском рынке

### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

X5 Retail Group опубликовала операционные результаты за третий квартал. Выручка ритейлера увеличилась на 22.7% год-к-году. Темп роста сопоставимых продаж превысил 10% (на 5.7% увеличился поток покупателей, на 4.3% – средний чек). Торговая площадь магазинов выросла на 12.6%. Опубликованные результаты можно назвать сильными, компания остается одной из наиболее недооцененных на российском рынке.

Акции компании – значимая позиция в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 4.4%.



### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в бумагах ЛУКОЙЛ-а, по мере возврата котировок к историческим максимумам.

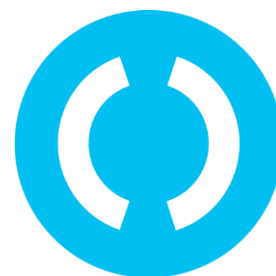
Сокращали позиции в НЛМК, а также уменьшали вес Positive Technologies после озвученных намерений выпуска дополнительных акций в целях мотивации персонала.

Высвобожденные средства направляли на увеличение позиций в бумагах Сбербанка, Магнита и Яндекса.



# 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 вырос на 2.41%, и завершил торги в районе отметки 3 270 пунктов

## Наши продукты

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



Новым очагом беспокойства во внешнеполитическом контуре продолжает оставаться палестино-израильский конфликт, ключевым риском выступает вовлечение других участников. С точки зрения динамики биржевых активов, события пока что привели к росту котировок золота и нефти. Хорошему спросу в российских акциях способствовали более высокие цены на нефть и стабилизация курса рубля, что увеличивает вероятность нормализации денежно-кредитной политики в обозримом будущем. Наилучшую динамику продемонстрировали акции потребительского сектора, нефти и газа, электроэнергетики. В ближайшем будущем, высокую важность для российского рынка будет иметь предстоящая дивидендная рекомендация от ЛУКОЙЛ.

Из мировых данных отметим также, что экономика Китая продемонстрировала рост на 4.9% в годовом выражении в третьем квартале года, что оказалось лучше заложенных ожиданий. По сравнению с предыдущим кварталом рост ВВП составил 1.3% (тогда как во втором квартале 0.5%). Розничные продажи сентября и активность в промышленном производстве оказались более высокими. Новость значима, поскольку Китай – главный торговый партнер России. Товарооборот между странами по итогам трех завершившихся кварталов вырос на 29.5%, достигнув \$176.4 млрд, и может превысить \$200 млрд по итогам года.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний, и в обрат 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.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.04%. Котировка на закрытие пятницы – 593.7 пункта (593.92 недели ранее).

Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.04%. – значение на закрытие пятницы 142.36 пункта (142.42 недели ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.37% и 13.55% соответственно.

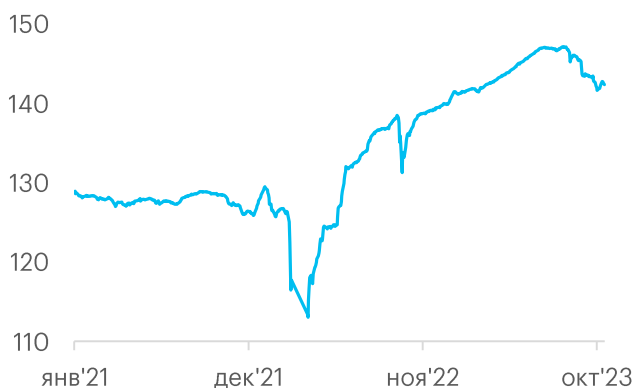
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



Минфин провел очередной аукцион, на котором инвесторам были предложены два классических выпуска: ОФЗ-ПД 26243 (погашение в 2038 году) ОФЗ-ПД 26238 (в 2041 году). Совокупный спрос со стороны инвесторов составил ~25.6 млрд ₽, а объем размещения зафиксирован на уровне ~11.3 млрд ₽. Премия к вторичному рынку составила 5-7 б.п. Результаты аукциона оказались слабее, чем семью днями ранее, когда ведомство при помощи одного классического выпуска смогло привлечь более 50 млрд ₽. Небольшой объем заимствования объясняется продолжающейся жесткой политикой Банка России и близостью очередного заседания регулятора. Для исполнения квартального плана Минфину необходимо привлечь в среднем ~39 млрд ₽ на каждом из аукционов до конца года.

Динамика ОФЗ на прошедшей неделе была разнонаправленной. Доходности на ближнем конце кривой снизились на 5-15 б.п., на дальнем наоборот прибавили от 5 до 15 б.п. Рынок облигаций продолжает находиться под давлением, во многом из-за сохраняющихся проинфляционных рисков. Как мы говорили неделей ранее, достаточно медленная реакция экономики на ужесточившиеся денежно-кредитные условия не позволяет охладить инфляцию, а спрос среди населения остается повышенным. Совокупность факторов выливается в темпы инфляции выше целевых, что в свою очередь заставляет Банк России и далее транслировать рынку ястребиную риторику. Кроме того, стоит отметить высокие инфляционные ожидания и слабую реакцию депозитного и кредитного рынка на изменение монетарных условий. Вероятность повышения ставки на предстоящем 27 октября заседании ЦБ, согласно консенсус-прогнозу высока, и шаг повышения оценивается в 100 б.п. Чашу весов в пользу сохранения текущего уровня ключевой ставки может склонить укрепление национальной валюты, которое наблюдается с конца прошлой недели.

Опасения повышения ключевой ставки Банка России и неопределенность с дальнейшей динамикой курса доллара способствовали сокращению спроса и росту предложения «замещающих» облигаций со стороны инвесторов, ориентированных на доходность в рублях. В результате облигации, входящие в состав активов ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ», в среднем снизились в долларовом выражении на 2.5%.



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 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».

