

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

21 – 27 августа  
2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Поскольку событий масштаба повышения ключевой ставки на 350 б.п. на прошедшей неделе не произошло (что уже позитивно!), мы хотим поделиться небольшим наблюдением за реакцией рынка на новые монетарные условия. Сравнение доходности классических ОФЗ (10.30-11.30% годовых) с уровнем ключевой ставки (12% годовых) показывает, что в настоящий момент большинство участников рынка рассматривает внеочередное августовское повышение ставки как временное, и не ожидает дальнейшего ужесточения ДКП, а скорее даже закладывает снижение на одном из ближайших заседаний Банка России. Такие настроения отражают высокий уровень доверия участников рынка к Банку России и уверенность в способности Центрального банка удержать инфляцию под контролем.

Учитывая то, что Банк России еще в первом полугодии предупреждал участников рынка о возможном повышении ключевой ставки, многие из них, в том числе и банки, заблаговременно сократили процентный риск в облигациях, что смягчило для них финансовые последствия от повышения ставки.

О высоком уровне доверия к Банку России и готовности рынка к возможному повышению ставки, также свидетельствуют результаты аукционов по размещению классических ОФЗ с погашением в 2032 и 2041 годах. В ходе размещения указанных ОФЗ при ключевой ставке 12% годовых ряд участников рынка приобрел такие ОФЗ на общую сумму более 20 млрд. рублей под доходности 11.34% и 11.35% годовых соответственно. Для сравнения в начале июля, когда ключевая ставка была 7.5% годовых, указанные ОФЗ были размещены под доходности 10.80% и 11.09% годовых соответственно. Слабая реакция долгосрочных ОФЗ на повышение ключевой ставки во многом объясняется тем, что в случае если Банк России сможет удержать инфляцию в прогнозируемом диапазоне (5.0-6.5%) в 2023 году и добиться в 2024 целевого уровня 4% годовых, а также в последующие годы удержания инфляции вблизи, то реальная (за вычетом инфляции) доходность ОФЗ составит 7% годовых по сравнению с 3.0-3.3% годовых, которые дают ОФЗ индексируемые по инфляции.

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## БАЙБЭК ЛУКОЙЛА

Компания запланировала выкупить до 25% своих акций у нерезидентов с дисконтом в размере 50% к рыночной цене



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

ЛУКОЙЛ, который в прошлом пользовался интересом у иностранных инвесторов, запланировал осуществить выкуп до 25% своих акций у нерезидентов с дисконтом в размере 50% к рыночной цене. Предложение благоприятно для действующих акционеров за счет большой величины дисконта. По различным данным, до 20% акций может вернуться в свободное обращение в течение трех лет.

Бумаги компании – одна из крупнейших позиций в наших фондах:

«Открытие – Акции», с весом порядка 9,3%,

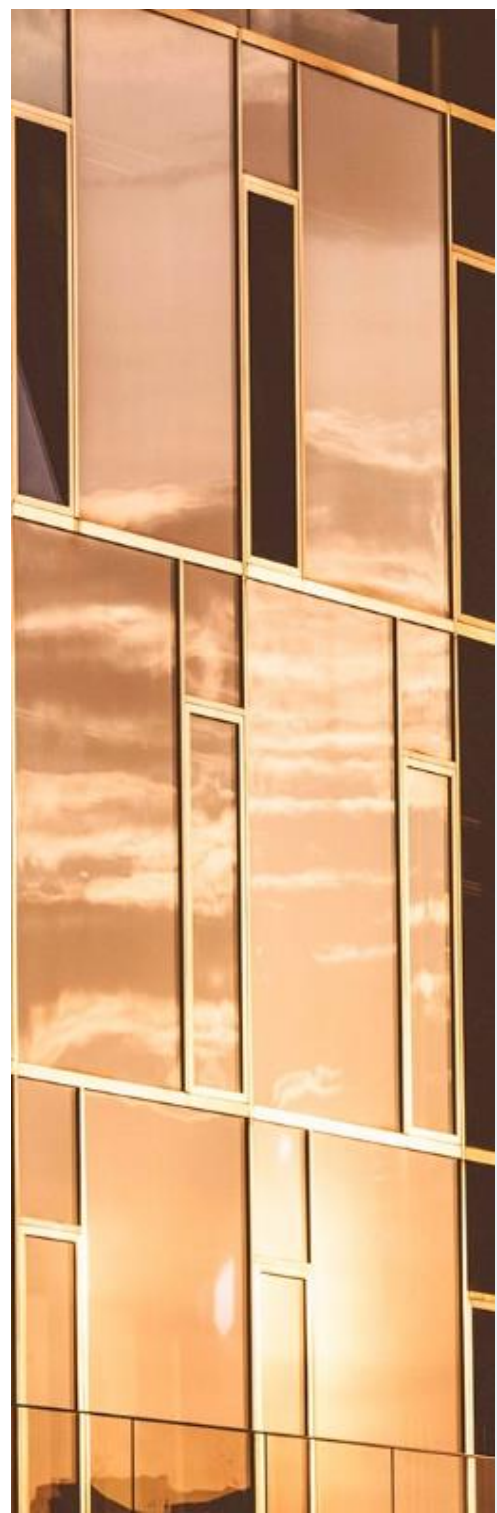
«Открытие – Сбалансированный», с весом порядка 7,6%,

«Открытие – Сбалансированный рантье», с весом порядка 9,4%.

### Значимые сделки по портфелям

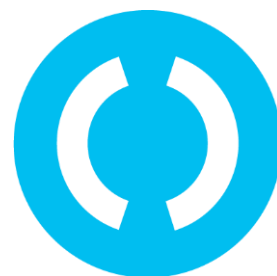


В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы продолжили увеличивать вложения в акции Мосбиржи, которая может значительно улучшить финансовые результаты в связи с внеплановым повышением ключевой ставки.



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК  
Открытие по итогам июля 2023 г. (на 31.07.2023<sup>1</sup>):



- 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](#)<sup>2</sup> 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](#)

## Доходности<sup>1</sup> 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 прибавил 1.48%, и завершил торги в районе отметки 3 160 пунктов.

## Наши продукты

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



Итогом завершившегося саммита БРИКС стала договоренность о принятии в организацию шести новых стран. Аргентина, Египет, Иран, Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ), Саудовская Аравия и Эфиопия пополнят состав объединения в 2024 году. После расширения, совокупный ВВП стран-участниц составит 37% от мирового, и на них придется 46% всего населения Земли.

Минфин и Банк России, тем временем, разрешили выплату дивидендов иностранцам, но в объеме, не превышающем инвестиций в страну после 2023 года. Компании продолжают отчитываться за второй квартал, подтверждая наш тезис о рекордных финансовых результатах в 2023 году. ЦБ РФ, в свою очередь, констатировал рост интереса россиян к ПИФам на треть (число пайщиков – физических лиц превысило уже 9 млн человек).

Из экономических новостей отметим, что объем производства в РФ не изменился в июле после снижения на 0.2% месяц-к-месяцу в июне. Показатель остался вблизи исторического максимума мая 2023 года. В годовом выражении рост промышленного производства составил 4.9%. Замедление роста в основном было связано с динамикой обрабатывающего сектора экономики.

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 года может составить порядка 30% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

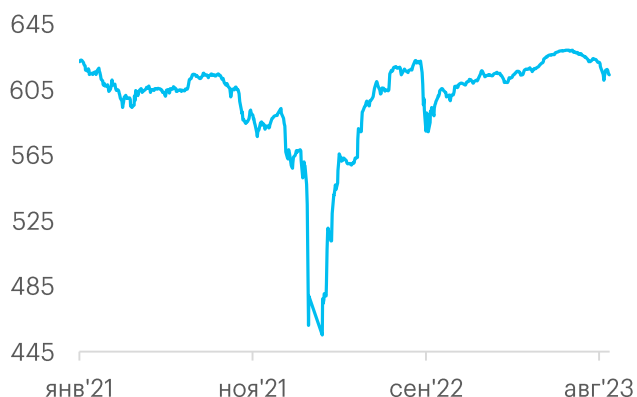
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.46%. Котировка на закрытие пятницы – 613.79 пункта (против 616.63 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.11% – значение на закрытие пятницы 145.96 пункта (против 145.80 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 11,00% и 11,05% соответственно.

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На очередном аукционе ОФЗ рынке были предложены выпуски классические ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 году) и ОФЗ 26238 (погашение в мае 2041 года), а также ОФЗ-ИН 52005 (погашение в 2033 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил чуть примерно 36.7 млрд рублей при спросе в 60 млрд рублей. Доходность по цене отсечения в классических выпусках была сформирована на уровне 11.34% и 11.35% годовых, а в линкере – 3.10% годовых. Средневзвешенная премия к уровню вторичного рынка накануне составила ~4.9 и 5 б.п. соответственно. Цены ОФЗ на вторичном рынке оставались под давлением после заседания Банка России, и рост доходности в госбумагах объясняет не самый высокий интерес инвесторов к бумагам с фиксированным купоном. Для выполнения квартального «плана» заимствований ведомству необходимо занимать в среднем по 90 млрд рублей на каждом из пяти оставшихся аукционов до конца сентября.

Потребительская инфляция за неделю с 15 по 21 августа составила 0.09% н/н (0.1% недель ранее). Основными товарами, которые поддерживают достаточно высокие темпы инфляции, оказались автомобили (0.4% против 0.2%), электроника (0.7% против 0.4%), дизель (1.3% против 0.7%) и бензин (0.6% против 0.5%). Вопреки историческим паттернам, потребительская активность в августе остается на повышенных уровнях. Однако, учитывая предпринятые действия Банка России по резкому повышению ключевой ставки, можно ожидать ослабление данного процесса.

Стабилизация ситуации на валютном рынке способствовала сокращению предложения суверенных еврооблигаций Российской Федерации и замещающих облигаций со стороны инвесторов, ориентированных на доходность в российских рублях. В тоже время высокий уровень номинальной доходности «замещающих» облигаций в долларах США (7-8.5% годовых) способствовал сохранению спроса со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на доходность в долларах США. В результате в среднем котировки облигаций, составляющих активы фонда, выросли за неделю более чем на 2.5%.

# 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».

