

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

23 – 29 октября
2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

В середине сентября мы отмечали, что Банк России вопреки суевериям повысил ключевую ставку до 13% годовых на фоне ослабления национальной валюты и повышенного инфляционного давления. Спустя шесть недель регулятор принял решение в очередной раз ужесточить денежно-кредитную политику и повысил ключевую ставку сразу на 200 б.п. до 15% годовых, что оказалось выше консенсус-прогноза. Такой шаг во многом был продиктован значительным усилением инфляционного давления. Рост цен с поправкой на сезонность в третьем квартале составил 12.1% в пересчете на год по сравнению с 5.1% во втором квартале. Годовая инфляция на 23 октября повысилась до 6.6% после 6.0% в сентябре.

Рост инфляционного давления во многом связан с сохранением высокого спроса со стороны населения, за которым не поспевает внутреннее производство, и чьи возможности расширения в текущий момент ограничены. В случае сохранения инфляционных ожиданий на уровнях выше ожиданий мы увидим усиление проинфляционных рисков, а расширение внутреннего производства продолжит отставать в темпах роста от увеличения внутреннего спроса. Также, проинфляционные риски могут возникнуть со стороны бюджета, если его дефицит будет увеличиваться.

Начиная с середины лета денежно-кредитные условия продолжают ужесточаться. С предыдущего заседания ЦБ выросли процентные ставки на кредитно-депозитном рынке, а также доходности ОФЗ. Однако плоская форма кривой ОФЗ говорит об умеренной жесткости текущих монетарных условий. Увеличение ставок по депозитам вызвало переток денежных средств на этот рынок, но рост банковских ставок не поспевал за ростом ключевой ставки. После пятничного повышения ключевой ставки предложения кредитных организаций по вкладам должны стать еще привлекательней. С кредитной активностью все складывается несколько сложнее. Если в сегменте необеспеченного кредитования ужесточение ДКП уже заметно и наблюдаются ограничения по выдаче новых кредитов, то, например, в сегменте ипотечного и корпоративного кредитования активность остается высокой в силу льготных программ и ожиданий будущих выплат по госконтрактам, соответственно.

Что касается перспектив, то смягчение тональности ЦБ, а также отсутствие ориентиров по дальнейшей ДКП в пресс-релизе может говорить о том, что цикл ужесточения завершен или близок к этому. Приступить к снижению ключевой ставки регулятор начнет в тот момент, когда увидит достаточно устойчивое охлаждение спроса и замедление инфляции будет близко к заявленной цели в 4%.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

X5 ДООТЧИТАЛСЯ

Вслед за операционными данными, группа представила финансовую отчетность. В третьем квартале компания успешно осуществляла контроль над затратами.



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Вслед за операционными данными, X5 Retail Group представила финансовую отчетность. Выручка увеличилась на 23%, валовая рентабельность повысилась с 24% до 24.4%, рентабельность по EBITDA – с 7.3% до 7.7%. В третьем квартале компания успешно осуществляла контроль над затратами. Результаты указывают на сохранность высокого ценностного предложения для потребителя и эффективный менеджмент.

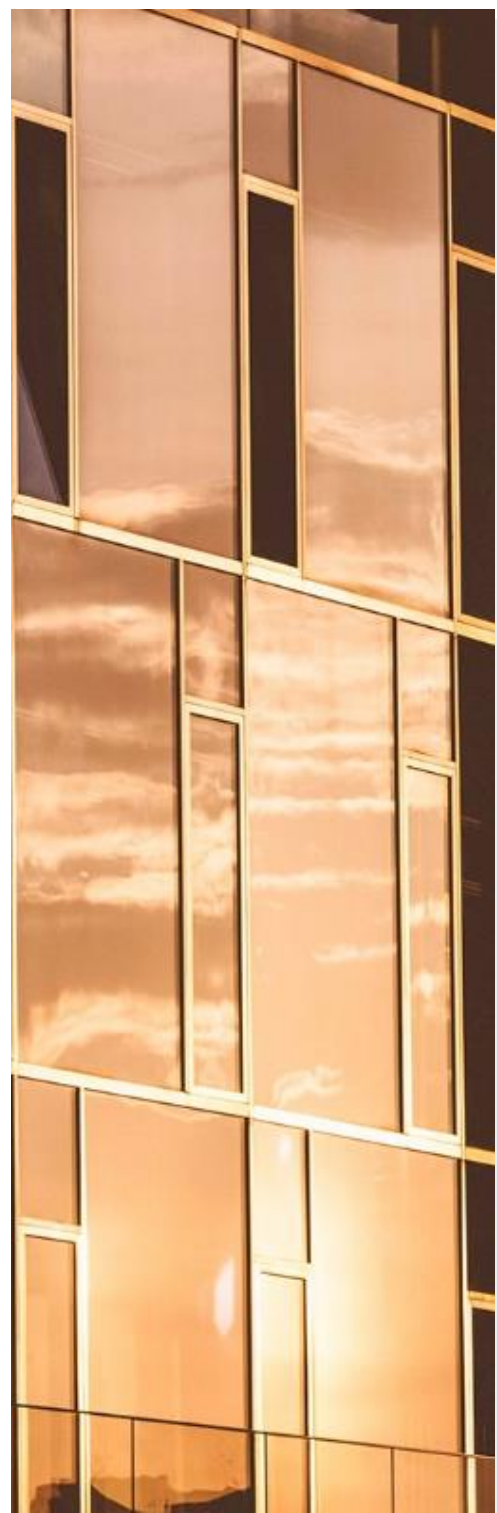
Акции X5 – значимая позиция в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 4.5%.



Значимые сделки по портфелям

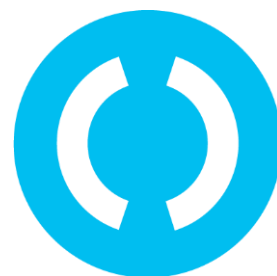
На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы продолжили уменьшать вес Positive Technologies, после озвученных намерений выпуска дополнительных акций в целях мотивации персонала.

Высвобожденные средства направили на увеличение позиций в бумагах Яндекса, в преддверии квартальной отчетности, которая в итоге превзошла ожидания рынка.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам сентября 2023 г. (на 29.09.2023¹):



- 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](#)² 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](#)

Доходности¹ 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 1.38%, и завершил торги в районе отметки 3 220 пунктов

Наши продукты

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



В эскалации конфликта на Ближнем Востоке наметилась пауза, и котировки Brent всю неделю двигались в диапазоне \$88-90 за баррель. Растущая динамика акций сохранилась в секторе нефти и газа, электроэнергетике. Несмотря на снижение котировок ЛУКОЙЛа, дивидендная рекомендация оказалась на уровне ожиданий. Операционная отчетность, которую опубликовали российские компании (в том числе от НорНикеля), также не преподнесла сюрпризов; Яндекс продолжил активно инвестировать в развитие. Наиболее неожиданной для рынка новостью стало решение Газпрома снизить свою инвестиционную программу. При этом, очередное повышение ключевой ставки Банком России не повлияет на компании с низкой долговой нагрузкой, предпочтение которым мы отдаем в наших портфелях.

Из экономических данных отметим, что рост промышленного производства в России ускорился до 5.6% год-к-году в сентябре с 5.4% в августе. Наибольший вклад внесли обрабатывающий и горнодобывающий сектора. Выпуск в обрабатывающей промышленности вырос почти на 11% после 10.3% месяцем ранее, в добывающей отрасли с 1.2% до 0.7% замедлилось снижение. По итогам девяти месяцев года выпуск промышленной продукции увеличился на 3.3%.

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.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.45%. Котировка на закрытие пятницы – 591.02 пункта (593.7 недель ранее).

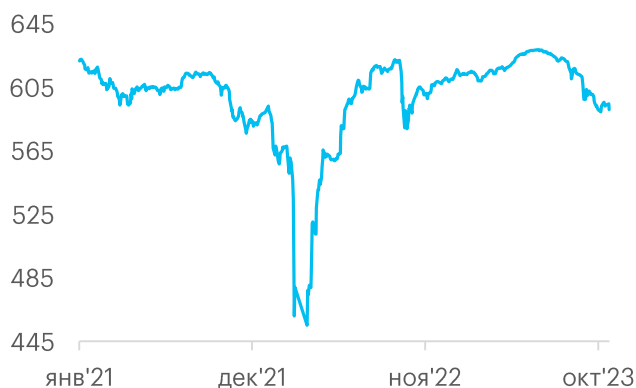
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.44%. – значение на закрытие пятницы 141.74 пункта (142.36 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.61% и 13.96% соответственно.

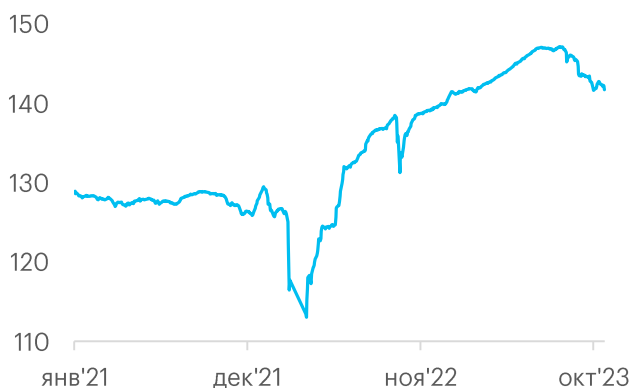
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе Минфин провел аукцион, на котором инвесторам был предложен выпуск с плавающим купоном ОФЗ-ПК 29025 (погашение в 2037 году). Спрос составил 159.2 млрд ₽, объем размещения – 40.7 млрд ₽. Объем спроса оказался сопоставимым с предыдущим аукционом по данной бумаге и демонстрирует интерес инвесторов к флоутерам в период ужесточения денежно-кредитной политики. Несмотря на высокий интерес инвесторов, Минфин отсек большой объем заявок и разместил такой объем, который необходим для выполнения цели на квартал. Цена отсечения сформировалась на уровне 96.15%, вторичный рынок торговался на уровне 96.35%. Для исполнения квартального плана Минфину необходимо привлечь в среднем ~38 млрд ₽ на каждом из аукционов до конца года.

Практически всю неделю рынок ОФЗ торговался в боковике, однако решение регулятора о повышении ключевой ставки до 15% годовых госбумаги встретили повышением доходности. Так, доходности бумаг сроком до погашения менее двух лет показали рост на 70-120 б.п. до 13.2%-13.5%. Средне- и долгосрочные ОФЗ прибавили в доходности порядка 10-25 б.п. до 12.4%-12.6%. В начале текущей недели давление на кривую остается, и вероятность дальнейшего снижения цен видится вероятным. Несколько увеличился объем торгов в ОФЗ с фиксированным купоном, но все же основной оборот сосредоточен во флоутерах. Госбумаги с плавающим купоном несколько снизились в цене из-за смягчения комментария Банка России касательно будущей траектории денежно-кредитной политики. Однако быстрого перехода к снижению ключевой ставки ждать не приходится, регулятор приступит к смягчению условий только при устойчивом тренде на снижение инфляции и её приближении к цели в 4%.

На прошедшей неделе на рынке «сохранился» высокий спрос на замещающие облигации. С высокой вероятностью можно предположить, что часть среднесрочных инвесторов, ориентирующихся на доходность в долларах США, но отложивших покупки после роста курса доллара до 100 рублей за доллар, активизировали покупки после укрепления рубля.



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».

