

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

17 – 23 ИЮЛЯ  
2023

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Чуть больше года назад в наших обзорах произошло редкое явление – мы выразили мнение по поводу краткосрочной динамики рынка акций: предложили читателям пари, что уровень 2022 г. по индексу Московской биржи, станет минимальной отметкой года. Вот что мы тогда написали:



*Мы редко даем краткосрочные прогнозы – уровень неопределенности слишком высок и в благополучные времена, а движение котировок на горизонтах короче нескольких лет гораздо сильнее зависит от психологии участников рынка, потоков фондов, новостного фона, нежели чем от финансовых результатов компаний. Поэтому, следующее предположение предлагаем воспринять не в виде прогноза, но в виде пари. Мы полагаем, что уровень 2022 г. по индексу Московской биржи, достигавшийся 21 июля, будет минимальной отметкой индекса на остаток 2022 г. (и на следующее десятилетие, но это совсем другая история). Готовы ставить на такой исход по \$100 первым десяти желающим принять обратную сторону этого пари – пишите на [vitaly.isakov@open.ru](mailto:vitaly.isakov@open.ru).*

*На чем базируем свое предположение? Подвести под это какие-то расчеты конечно невозможно (и не верьте тем, кто считает, что движение рынков можно просчитать), однако наш опыт, интуиция, понимание человеческой природы позволяют рассчитывать, что момент, когда абсолютное большинство комментаторов списали российский рынок со счетов («российские акции – это сейчас гиблое место для инвестиций, бегите отсюда» – телеграм-канал на три буквы с сотней тысяч подписчиков), это и есть лучший момент для покупки. Хотя бы той причине, что все, кто впал в уныние, свои акции уже продали. В такой ситуации, рынку не нужны «катализаторы» или хорошие новости для роста. Небольшое смещение баланса спроса и предложения может менять котировки на десятки процентов. Что начнется, когда хорошие новости появятся – оставим воображению читателя (подсказка: бывшие «медведи» будут покупать акции на 50% дороже).*



Пари мы проиграли в сентябре, когда индекс снижался ниже 1900 п. Однако спустя год, рынок находится на 50% выше пресловутых 2022 пунктов. Мораль этой истории проста – краткосрочные прогнозы от нас, или от кого-либо еще, абсолютно бесполезны, а долгосрочное инвестирование, игнорирование новостей и паники работают.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ГЛОБАЛТРАНС ПЕРЕЕЗЖАЕТ



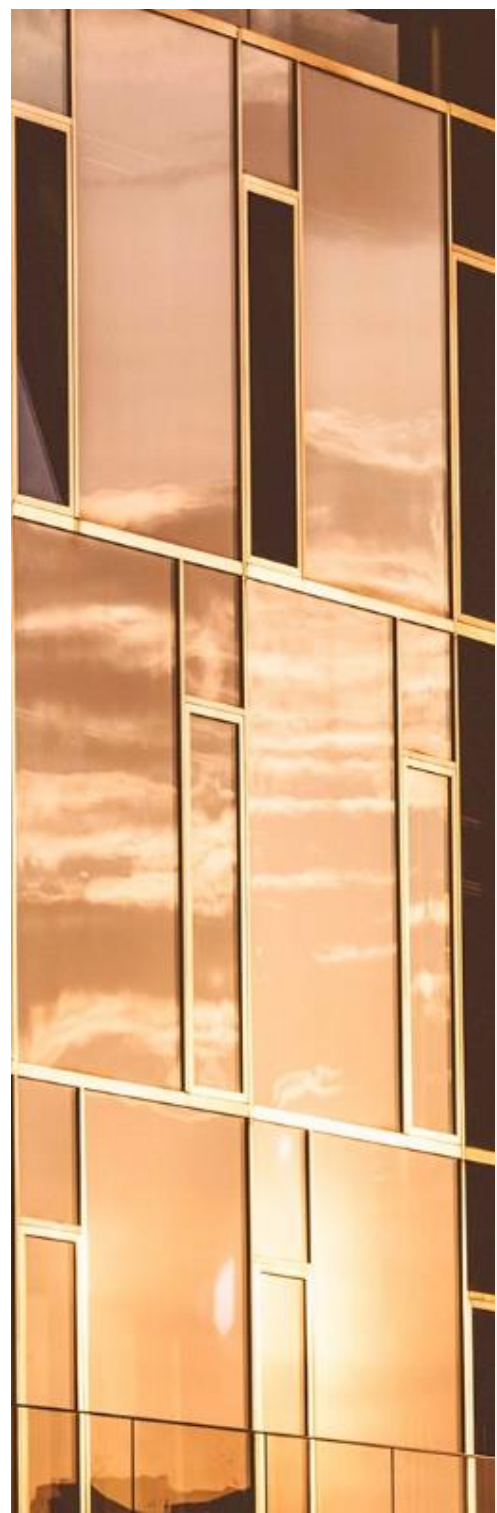
Глобалтранс объявил о созыве акционеров для принятия решения о перерегистрации с Кипра в специальную экономическую зону в Абу-Даби.

### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Глобалтранс объявил о созыве акционеров для принятия решения о перерегистрации с Кипра в специальную экономическую зону в Абу-Даби. Переезд в новую юрисдикцию откроет компании возможности для внутригрупповых операций, в том числе для перевода дивидендов в холдинговую структуру. Низкая долговая нагрузка эмитента позволит ему вернуться к распределению среди акционеров 100% свободного денежного потока после перерегистрации. Бумаги компании являются значимой позицией в фонде «Открытие – Акции», с весом порядка 2,9%.

### Значимые сделки по портфелям

В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы продолжали сокращать вложения в бумаги МТС, а также частично фиксировали прибыль в ряде крупных позиций. Высвобождающиеся средства направили на увеличение позиций в бумагах Озона, Яндекса и VK.



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ



Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам первого полугодия 2023 года<sup>1</sup>:

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 31.80%. 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 19.88%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 23.04%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 6.38% 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 44.62%, став [самым доходным](#)<sup>2</sup> биржевым фондом российских акций с начала года и за год
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года прибавил 1.05%

## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 30.06.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	4.56%	16.97%	31.8%	30.93%	21.86%	51.45%
Открытие – Сбалансированный	2.02%	10.56%	19.88%	24.89%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	4.07%	11.64%	23.04%	-	-	-
Открытие – Облигации	0.7%	3.49	6.38%	9.78%	7.68%	28.12%
БПИФ Открытие – Акции РФ	2.81%	23.10%	44.62%	46.03%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-0.64%	1.13%	1.05%	-2.40%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 2.91%, и завершил торги выше отметки 3 000 пунктов.

## Наши продукты

- Открытие – Акции
- ИИС Акции
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рентье



За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 2.91%, и завершил торги выше отметки 3 000 п.

Из новостей прошедшей недели отметим, что, как и ожидалось, ФРС повысила ставку на 25 б.п. Риторика же главы американского регулятора сохранилась жесткой. Росту цен на сырьевых рынках в основном способствовал оптимизм в отношении мер экономического стимулирования в Китае, баррель Brent за неделю прибавил 3.8% в стоимости (подорожал с \$81 до \$84). Российский рынок акций продолжил расти. Фокус внимания инвесторов на внутреннем рынке в ближайшие недели сместится в сторону публикаций финансовой отчетности компаний по итогам завершившегося квартала.

Международный валютный фонд обновил прогноз по росту мировой экономики. Ожидания увеличения мирового ВВП были пересмотрены с 2.8% до 3.0% в текущем году, оценка на будущий год осталась неизменной (+3.0%). Улучшение прогноза связано в основном с ожиданиями роста в развитых странах, в частности в США (+1.8% против 1.6% ранее). Прогноз роста в Китае остался без изменений (+5.2%), в Индии вырос (с 5.9% до 6.1%). Оценка роста российской экономики была повышена с 0.7% до 1.5% и, тем не менее, к текущему моменту времени представляется заниженной.

Восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат российских компаний, и возврат к средним историческим уровням оценки (невысоким по мировым меркам) продолжат 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 уровней конца первого полугодия 2023 г. может составить порядка 30% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

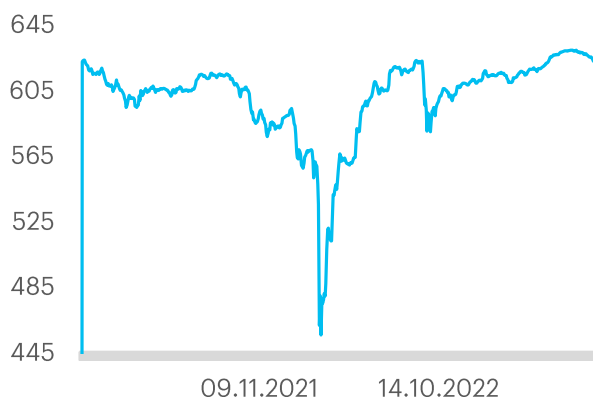
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR на 0.38%. Котировка на закрытие пятницы – 621.83 пункта (против 624.22 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.18% – значение на закрытие пятницы 146.65 пункта (против 146.91).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10.23% и 10.10%.

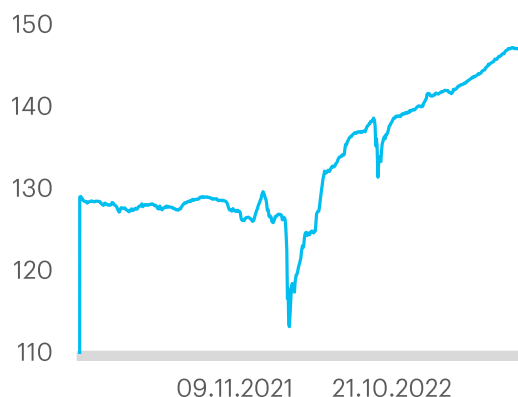
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю вырос на 0.24%. Котировка на закрытие пятницы – 623.33 пункта (против 621.83 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.22% – значение на закрытие пятницы 146.97 пункта (против 146.65 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10.23% и 10.08% соответственно.

На очередном аукционе ОФЗ рынке были предложены выпуски ОФЗ-ПД 26243 (погашение в 2038 году) и ОФЗ-ПК 29024 (погашение в 2035 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 114.6 млрд ₽ при спросе в 227 млрд ₽. Доходность по цене отсечения в классическом выпуске была сформирована на уровне 11.11% годовых. Средневзвешенная премия к уровню вторичного рынка накануне составила ~3 б.п. Более сильное, чем ожидалось повышение ключевой ставки прежде всего отразилось на ближнем участке кривой, а средний и дальний торгуются практически на тех же уровнях, что и неделей ранее. Для выполнения квартального «плана» заимствований ведомству необходимо занимать в среднем по 70.7 млрд ₽ на каждом из оставшихся аукционов до конца сентября.

Потребительская инфляция за неделю с 18 по 24 июля составила 0.23% н/н (0,18% неделей ранее). Рост цен демонстрируют товары с импортной составляющей, такие как автомобили и электроника. Особенно заметен рост в электронике (на 1.3%), так как потребители активно приобретали этот вид товаров при первых признаках ослабления рубля в конце июня. Из позитивного стоит отметить небольшое замедление потребительской активности, которая хоть и остается выше уровней прошлых лет, но ниже локальных максимумов. Учитывая входящие статистические данные, не исключено дальнейшее повышение ключевой ставки Банком России, учитывая его комментарии готовности к такому шагу для удержания инфляции в границах 4% к концу 2024 года.

Высокий уровень доходности суверенных еврооблигаций Российской Федерации и «замещающих» облигаций (6-9% годовых в долларах США) способствовал сохранению спроса на такие облигации со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на доходность в иностранной валюте. В тоже время, стабилизация курса рубля способствовала сокращению предложения облигаций со стороны инвесторов, ориентированных на доходность в российских рублях. В результате по ряду выпусков котировки за неделю выросли в долларовом выражении более чем на 3%.



**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 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».

