

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

28 августа –
03 сентября
2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Закончился август, и мы хотели бы подвести итоги периода 22 сентября 1997 года – 31 августа 2023 года. Эти даты, выбранные, разумеется, не случайно, именно в сентябре 97-го начал рассчитываться ключевой индикатор российского рынка акций – Индекс Московской биржи (большую часть своей жизни называвшийся «Индекс ММВБ», многие профессионалы фондового рынка по старой памяти и сейчас обращаются к нему именно так).

Прошедшие четверть века с хвостиком были периодом большого количества экономических и финансовых потрясений. Излюбленный россиянами «барометр» благосостояния – курс доллара США вырос с 5.8535 руб. (5 853.5 руб. в неденоминированных рублях) до 96.03 руб. за 1 доллар. Это среднегодовой темп роста порядка 11.4%. Уровень цен в экономике (данные Росстата) вырос почти в 22 раза! Инфляция за период составила 2176.38%, или порядка 12.7% годовых. А что же индекс ММВБ?

С учетом выплаченных и реинвестированных дивидендов, российский рынок акций за четверть века вырос в 71.5 раз! Среднегодовая доходность индекса составила 17.9% годовых. Это с учетом того, что на конец периода, индикатор по-прежнему примерно на 12% ниже максимальных отметок осени 21-го года (полная доходность). Таким образом, долгосрочные вложения в российский рынок акций обеспечили положительную реальную доходность, и оказались одним из лучших инструментов для сбережений, несмотря на кризисы, санкции, инфляцию и девальвацию.

Индекс МосБиржи полной доходности



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ЛУКОЙЛ ОТЧИТАЛСЯ

Компания опубликовала отличные финансовые результаты за первое полугодие 2023 года. Показатель EBITDA выше ожиданий рынка, на балансе более 1 трлн ₽. Сохраняются предпосылки и для сильного второго полугодия



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

ЛУКОЙЛ опубликовал отличные финансовые результаты за первое полугодие 2023 года. EBITDA составила 871 млрд ₽ – выше ожиданий рынка, свободный денежный поток достиг 394 млрд ₽, что составляет 8.5% капитализации компании. На балансе компании накоплено более 1 трлн ₽. Сохраняются предпосылки и для сильного второго полугодия – слабый рубль и растущие цены на нефть.

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



После невыразительной финансовой отчетности за полугодие мы сокращали позиции в бумагах Озона и Сегежи в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции».

Увеличивали вложения в акции Белуги. Компания сохранила цель увеличить объем продаж в два раза к 2024 году. Постепенный выход магазинов на этап зрелости будет вносить все больший вклад в результаты. Основная доля открытий пришлась на 2021-2022 годы. Таким образом, прибыль к 2024 году должна, как минимум, удвоиться, а дивиденды вырасти сверх этого – политика была пересмотрена в сторону улучшения (фактически стало выплачиваться 100% от чистой прибыли).



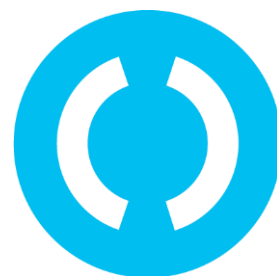
открытие

Управляющая
компания



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 прибавил 2.34%, и завершил торги в районе отметки 3 230 пунктов.

Наши продукты

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



Российский рынок акций уверенно обновил максимумы с февраля 2022 г. Позитивным фактором стал сезон отчетностей по МСФО за первое полугодие 2023 года. Эмитенты публикуют отличные финансовые результаты, что подтверждает наш тезис о том, что 2023 год станет годом рекордных выручек, прибылей и дивидендов для торгуемых российских компаний; в то время как индекс еще не полностью восстановил снижение с осени 2021 года. На наш взгляд, достижение новых исторических максимумов с учетом выплаченных и реинвестированных дивидендов) – вопрос времени. Вполне реалистичным представляется сценарий, когда к осени 2024 года инвесторы, купившие российский рынок акций осенью 2021 года, реализуют совокупную среднегодовую доходность в диапазоне 10-15% годовых – именно так мы оценивали тогда ожидаемую доходность на горизонте 3-х лет.

Из экономических новостей отметим, что рост российской экономики еще ускорился в июле. Больше всего прибавили обрабатывающие производства, оптовая и розничная торговля, а также строительство. По оценке Минэкономразвития, в июле ВВП вырос на 5.0% г/г, за 7 месяцев 2023 года – на 2.1%. Динамика июля к июню указывает на по-прежнему высокую экономическую активность, наиболее проявляющуюся в обрабатывающих производствах, внутреннем потреблении и кредитовании. Кроме того, материалы Росстата, опубликовавшего оценки инвестиционной активности за второй квартал 2023 года, свидетельствуют о ее очень высоком уровне (+12.6% г/г).

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 уровня конца первого полугодия 2023 г. может составить порядка 30% годовых.



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.18%. Котировка на закрытие пятницы – 612.67 пункта (против 613.79 недель ранее).

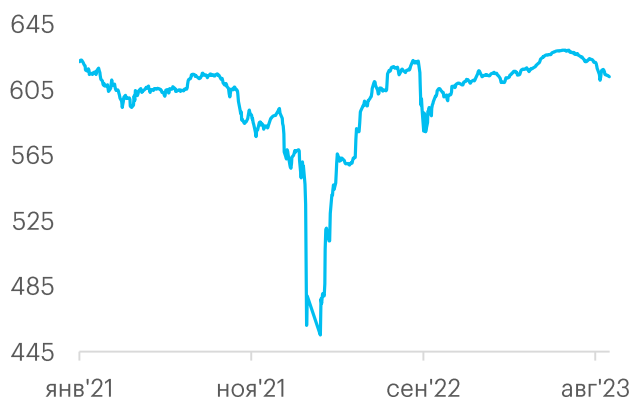
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.27% – значение на закрытие пятницы 145.57 пункта (против 145.96 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 11.15% и 11.36% 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 ОФЗ-ПД 26243 (погашение в 2038 году) и ОФЗ-ПК 29024 (погашение в 2035 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил примерно 57.4 млрд рублей при спросе в 188.5 млрд рублей. При этом практически весь (97%) интерес инвесторов был сконцентрирован в бумаге с плавающим купоном. Вероятно, это объясняется отсутствием у участников рынка понимания дальнейших шагов Банка России относительно ДКП. Доходность по цене отсечения в классическом выпуске была сформирована на уровне 11.36% годовых, что дает премию к вторичному рынку в размере 9 б.п., но этот уровень обусловлен небольшим объемом бумаг в обращении, и, соответственно, низкой ликвидностью выпуска. Для выполнения квартального «плана» заимствований ведомству необходимо занимать в среднем ~100 млрд рублей на каждом из четырех оставшихся аукционов до конца сентября.

Потребительская инфляция за неделю с 22 по 28 августа составила 0.03% н/н (0.09% недель ранее). Основной причиной замедления недельных темпов прироста цен стали авиабилеты, которые снизились на 8.8% н/н, против снижения на 0.7% на прошлой неделе. Но уйти в зону дефляции не позволяют рост цен на дизель (1.4% против 1.3% недель ранее), автомобили (0.2% против 0.3%), бензин (0.5% против 0.6%). 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.

На рынке российских еврооблигаций мы отметим выплату купонов по своим бумагам с погашением в 2024-2026 годах компанией ГТЛК. Несколько недель назад СД компании одобрил прямые выплаты купонов держателям, которые не платились с весны 2022 года. А до конца 2023 года компания планирует заместить все еврооблигации, которые находятся в обращении.



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».

