

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

30 октября –
5 ноября 2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Прошедшая неделя была достаточно богата на события, как на локальном, так и на мировом рынке. Для начала остановимся на очередном расширении санкционного списка, в рамках которого туда были внесены кредитные организации (Почта Банк, Русский Стандарт, ВБРР и т.д.), компании (АФК Система и часть ее дочек, СПб Биржа, «Арктик СПГ-2» и т.д.), а также ряд физических лиц. Из интересного: в санкционный список включили иностранные компании и физические лица, что говорит о стремлении США и Евросоюза бороться с обходом санкций со стороны «дружественных» для России юрисдикций. Отдельного упоминания стоит ситуация с СПб Биржей, где до включения компании в санкционный список инвесторы могли торговать иностранными акциям Гонконга и США. После объявления новостей, торги иностранными бумагами на бирже были приостановлены, и компания обратилась к консультациям с российскими и иностранными контрагентами, а также для проведения комплаенс-процедур, которые могут занять не менее 7 рабочих дней. Вероятно, биржа за это время должна понять, позволит ли получаемая в таком случае лицензия реализовать инвесторам свои активы и вывести деньги в Россию или дружественную юрисдикцию, или их ждет блокировка по типу того, как оказались заблокированы активы в Евроклире. Сложившаяся ситуация в очередной раз показала, насколько важно оценивать инфраструктурный риск, о котором постоянно говорят со всех сторон.

По итогам недели отдельного упоминания стоит рынок ОФЗ, где индекс государственных облигаций RGBI вырос более чем на 2% за пять торговых дней и на конец пятницы находился на уровнях, которые мы до этого наблюдали в конце сентября. Несмотря на рост ключевой ставки выше ожидаемого (а может и благодаря), ралли в государственных облигациях привело к снижению доходности коротких бумаг на 80-100 б.п., а на среднем и дальнем участке на 40-60 б.п. В результате доходности дальних бумаг ушли ниже 12% годовых. Такая динамика рынка вероятнее всего связана с предполагаемым завершением цикла повышения денежно-кредитной политики Банка России и достижением пикового значения ключевой ставки. Позитива добавили и первичные аукционы Минфина, о которых подробнее мы расскажем в разделе облигаций.

Год-полтора назад в своих обзорах мы несколько раз упоминали про «оторванность» российского рынка от мирового. Но, вероятно, фантомные связи с ФРС остались, так как ровно в том момент, когда мы стали свидетелями роста цен на ОФЗ, американские трейдерис позитивно отреагировали на сохранение ставки на уровне 5.5%. По итогам недели двухлетние бумаги снизились в доходности на 11 б.п. до ~4.9%, а доходность десятилетних снизилась на 24 б.п. до ~4.6%. На самом деле связь между рынками действительно отсутствует, а действия регуляторов по борьбе с инфляцией и ужесточению монетарных условий схожи. Поэтому наблюдать за рынком США мы продолжаем, но с поправкой на нарушенные связи.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

АРКТИК СПГ-2 ПОПАЛ В САНКЦИОННЫЙ СПИСОК

это означает запрет на операции в долларах, но существенные риски для завершения строительства всех запланированных линий отсутствуют



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

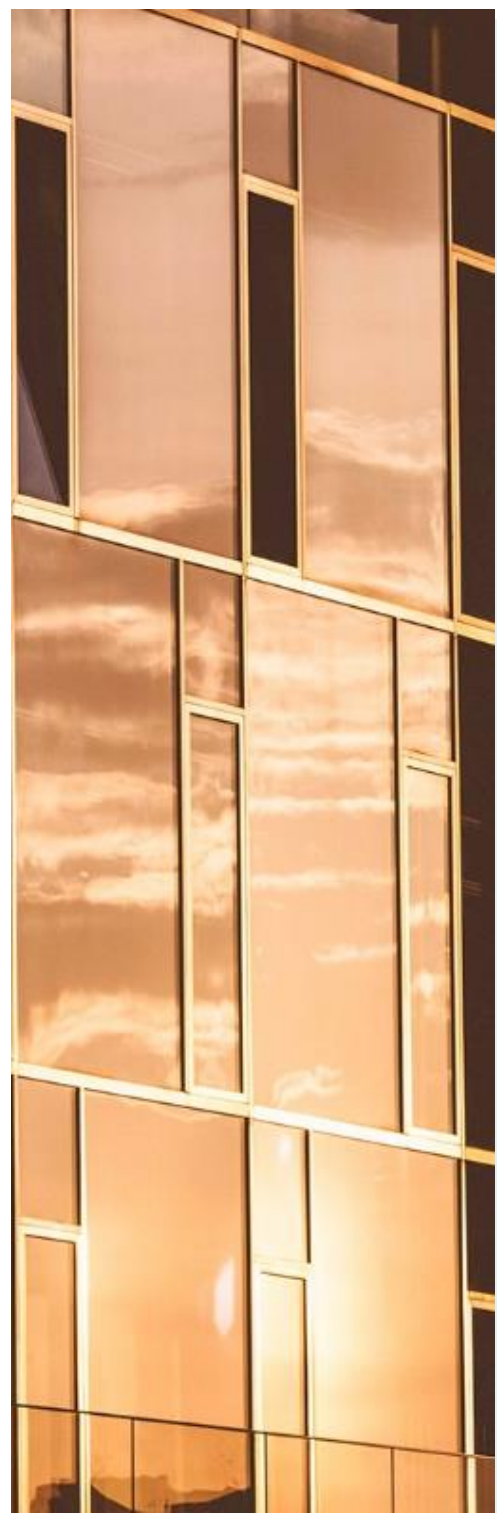
Проект компании НОВАТЭК Арктик СПГ-2 попал в санкционный список, это означает запрет на операции в долларах. При этом, существенные риски для завершения строительства всех запланированных линий отсутствуют. Спрос на СПГ продолжит превышать предложение. Большая часть планируемых поставок, вероятно, и так бы реализовывалась на рынках азиатских стран. На фоне самых низких производственных затрат в мире, рост транспортных издержек становится несущественным.

Акции компании – значимая позиция в фондах «Открытие – Акции» с весом порядка 6.5%, «Открытие – Сбалансированный рантье» – 5.7% и «Открытие – Сбалансированный» – 4.9%.



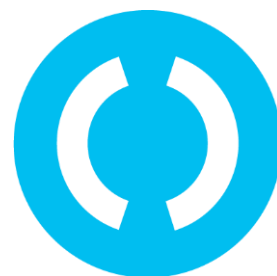
Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях НЛМК, и сокращали позицию в бумагах АФК Система на росте стоимости заимствований и включении в санкционный список. Докупали акции Московской биржи, которая остается наиболее очевидным бенефициаром высоких процентных ставок, а также улучшает свое конкурентное положение после санкции в отношении СПб Биржи.



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 0.48%, и завершил торги в районе отметки 3 210 пунктов

Наши продукты

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



Крупнейшие мировые центральные банки приблизились к пику повышения ставок, в то же время более высокая стоимость новых заимствований пока не нашла отражения в экономике, риски же кроются в дальнейшем росте инфляции. Наиболее заметной новостью для российского рынка стало объявление санкций в отношении Санкт-Петербургской биржи, АФК Система и компаний холдинга (наиболее негативны для Сегежи), проекта Арктик СПГ-2, а также нескольких частных банков. Тем временем, близится период раскрытия данных за очередной квартал. Российские компании продолжают выходить на рынок с предложениями о выкупе акций у иностранцев и предпринимать активные усилия по переезду в российскую юрисдикцию.

Из экономических данных отметим, что Минэкономразвития предварительно оценило рост ВВП России за девять месяцев в 2.8% год-к-году. Оценка предполагает значительное ускорение роста показателя с 1.6% в первом полугодии. Росстат опубликует официальную статистику за третий квартал позднее. В четвертом квартале рост ВВП, скорее всего, замедлится ввиду ужесточения денежно-кредитной политики Банком России. Вышедшие данные создают предпосылки для роста показателя в текущем году темпами значительно выше 2%. Выпуск в базовых отраслях российской экономики в сентябре вырос на 8.9% против 7.4% в августе, основной вклад внесли: промышленное производство, сельское хозяйство и розничная торговля.

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 уровней конца сентября 2023 года может составить порядка 25% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBTR за неделю вырос на 2.06%. Котировка на закрытие пятницы – 603.22 пункта (591.02 недель ранее).

Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.8%. – значение на закрытие пятницы 142.88 пункта (141.74 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.12% и 13.65% соответственно.

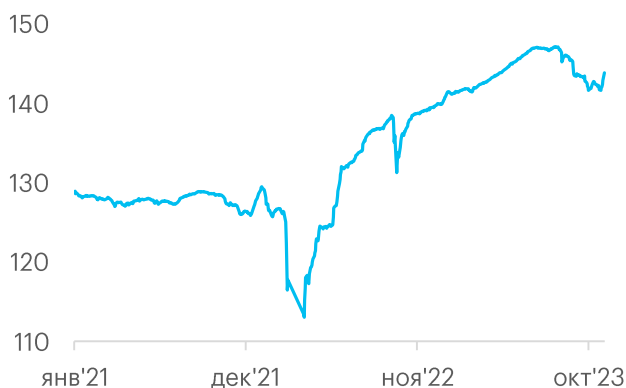
Наши продукты

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

Индекс RGBTR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе Минфин провел аукцион, на котором инвесторам были предложены два классических выпуска: ОФЗ-ПД 26244 (погашение в марте 2034 года) и ОФЗ-ПД 26238 (в 2041 году). Совокупный спрос составил 176.4 млрд. ₽, объем размещения – 90.2 млрд. ₽. Оба аукциона стоит признать успешными, спрос в новом десятилетнем выпуске превысил 70 млрд. ₽, что стало рекордом с начала года в рамках одного выпуска. Инвесторов не остановило даже отсутствие вторичного рынка по этой бумаге. Более длинный выпуск был размещен в объеме свободных остатков на 19,5 млрд. ₽. Такой хороший результат аукционов во многом сложился благодаря очередному повышению ключевой ставки до уровня, который может стать максимальным на ближайшее время. Для исполнения квартального плана Минфину необходимо привлекать в среднем ~32 млрд. ₽ на каждом из аукционов до конца года.

По итогам прошлой недели мы увидели два крупных размещения выпусков с плавающей ставкой компаний первого эшелона – Газпром нефть и X5 групп. Спрос на данные бумаги оказался сильным, объем размещения был увеличен в 1.5-2 раза. Благодаря интересу со стороны инвесторов, итоговая премия к бенчмарку была дополнительно снижена на 5-15 б.п. Мы отмечаем интерес эмитентов к выпуску именно флоатеров и дефицит в выпусках с фиксированным купоном на первичном рынке. Одним из первых прервет сложившуюся с середины лета тенденцию КАМАЗ и на текущей неделе предложит классический выпуск. Возможно именно отсутствие новых выпусков с фиксированным купоном на рынке корпоративного долга побудило инвесторов активно участвовать в аукционе Минфина на прошлой неделе, в результате чего был продемонстрирован лучший результат за несколько месяцев.

Привлекательный уровень доходности «замещающих» облигаций (5-7% годовых в долларах США) и стабилизация курса доллара способствовали повышению котировок облигаций, составляющих инвестиционный портфель ОПИФ «Открытие — Еврооблигации РФ», по итогам недели в среднем на 1% в долларовом выражении.



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».

