

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

**31 июля – 6 августа  
2023**

## **ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР**

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Ускорение роста котировок на российском рынке акций за прошедшие пару недель и уверенное преодоление Индексом Московской биржи отметки 3 000 пунктов возвращает в информационное поле «ждунов» коррекции. Позиция, что «деревья не растут до небес» кажется логичной, осторожной, обоснованной, сбалансированной. Психологически комфортной. Однако если ваша цель – эффективно размещать свой капитал на финансовых рынках, а не находиться в психологическом комфорте, то эта позиция проблематична.

### Первая проблема:

предположение, что краткосрочную динамику финансовых рынков можно успешно прогнозировать. Ждуны коррекции рано или поздно окажутся правы. Да вот только они ждали и месяц назад. Два, три. Полгода назад. Все это время рынок рос. Если вы выбираете удачный момент для входа в акции, и ждали коррекцию полгода, пока рынок прибавил 50%, то подозрение о том, что не все прогнозы сбываются, должно было бы закрасться.

### Вторая проблема:

предположение, что 2023 год для российского рынка акций является обычным годом, к которому можно применять среднеисторические шаблоны. Это предположение игнорирует 50%-ное падение прошлого года, к которому текущий рост пока что является лишь восстановительным. Динамика экономических индикаторов и финансовых результатов четко показывает, что падение было неоправданным. Аналогичными годами были 1999 и 2009, и оба раза процентный рост индекса по итогу года оказывался трехзначным.

### Третья проблема:

предположение, что, если коррекция все-таки состоится, тут-то вы и купите акций, и заработаете на последующем возобновлении роста. Это предположение не учитывает, что значимая коррекция на рынке всегда сопровождается тревожными новостями и плохими ожиданиями. Всегда кажется, что рынок упал недостаточно, и главное падение еще впереди. В итоге, дождавшиеся «ждуны» как правило не покупают и в такие моменты, несмотря на то, что оказались правы. Потому что снова страшно. Рынок восстанавливается, а акции так и не куплены.

Мы не знаем, будет или нет коррекция в ближайшие недели и месяцы. Но мы твердо знаем: грамотно составленный личный финансовый план, диверсификация портфеля, и длительный горизонт инвестирования принесут хорошие результаты вне зависимости от этого.

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## СБЕР РАСТЕТ

Чистая прибыль по итогам второго квартала оказалась на 6% выше, чем по итогам первого. Показатель рентабельности собственного капитала составил 26%. Кредитование продолжило расти опережающими темпами.



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Ожидаемо сильными результатами за первое полугодие поделился Сбербанк. Чистая прибыль по итогам второго квартала оказалась на 6% выше, чем по итогам первого. Показатель рентабельности собственного капитала составил 26%. Кредитование частных и корпоративных клиентов продолжило расти опережающими темпами. Прогноз по чистой процентной марже на год улучшился до свыше 5.5% при неизменном диапазоне ожиданий в отношении стоимости риска. Произшедший рост ключевой ставки, по мнению менеджмента, не должен оказать значимого негативного влияния на финансовые результаты ввиду большой доли текущих счетов клиентов в структуре фондирования (42%). Бумаги компании являются крупной позицией в фондах:

- «Открытие – Акции», с весом порядка 7.8%
- «Открытие – Сбалансированный» с весом порядка 7.5%
- «Открытие – Сбалансированный Рантье» с весом порядка 5.9%.

### Значимые сделки по портфелям

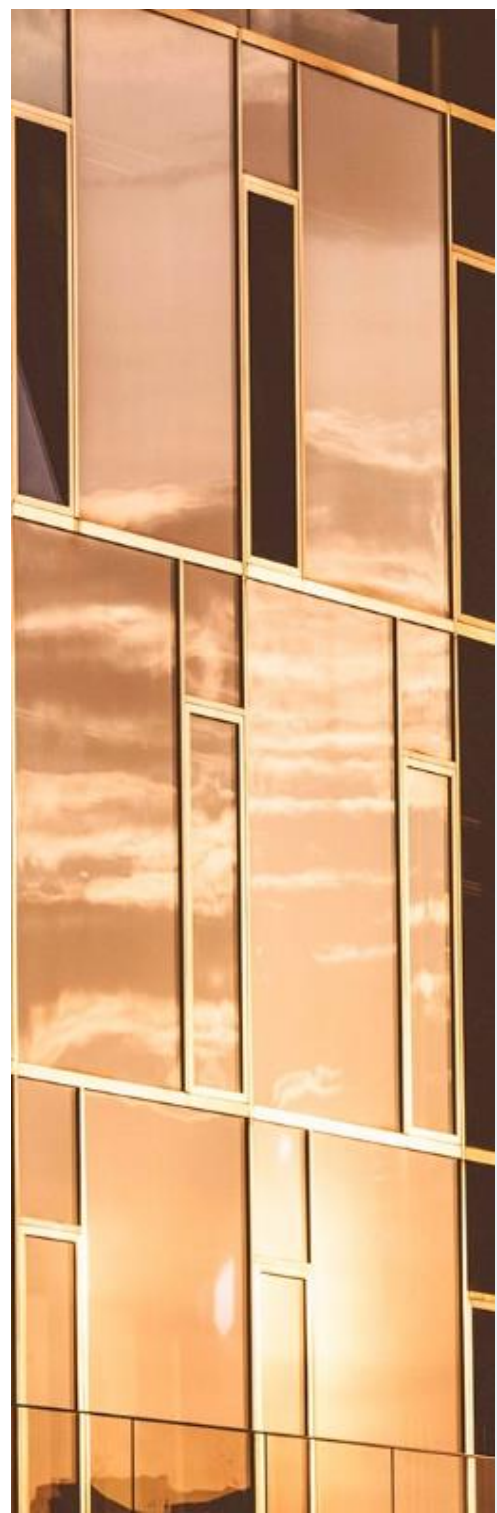


В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в бумагах Глобалтранса и Магнита; увеличивали вложения в акции Сбербанка, Белуги и ФосАгро. Компания ФосАгро обладает благоприятной дивидендной политикой – распределяется весь свободный денежный поток. Дивидендная доходность в 2023 году может составить порядка 11%, а в 2024 и 2025 годы быть на уровне 15-25% к текущей цене, если цены на удобрения продемонстрируют положительную динамику.



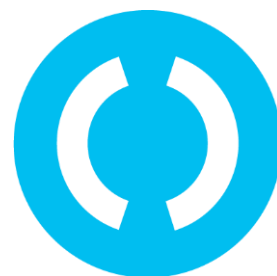
открытие

Управляющая  
компания



# 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%	-	-



**открытие**

Управляющая  
компания

1. Значения доходности в отношении периодов, указанных в тексте рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У 2. По данным [investfunds.ru](https://investfunds.ru) на 30.06.2023 г.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 2.79%, и завершил торги выше отметки 3 090 пунктов.

## Наши продукты

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



Значительный вклад в рост российского рынка акций внесли компании нефтегазовой отрасли. Рекордно высокий рост спроса на нефть наблюдается в США. Саудовская Аравия тем временем продлевает добровольное сокращение добычи на сентябрь (на 1 млн баррелей в сутки). Россия продолжает сокращать экспорт (на 300 тысячи баррелей в сутки в сентябре). Позиция стран ОПЕК+ ясна, продление ограничений в дальнейшем вероятно, при этом не исключен пересмотр объемов добычи и экспорта в сторону дальнейшего снижения при необходимости. Интерес населения к фондовому рынку продолжает расти – объем торгов акциями на Московской бирже в июле вырос в 2.4 раза по сравнению с июлем прошлого года. Вероятно, он обусловлен недорогой оценкой акций большинства крупных эмитентов, подразумевающей ощутимо более высокую ожидаемую доходность в сравнении с альтернативами.

Из экономических новостей отметим, что производство в базовых отраслях РФ выросло в июне на 0.5% по сравнению с маем текущего года. Росту способствовало улучшение динамики в торговле, тогда как производство в других базовых отраслях практически не изменилось. Оборот розничной торговли увеличился за счет роста доходов населения и розничного кредитования. Продажи непродовольственных товаров в июне выросли на 1.6%. В годовом выражении рост выпуска в базовых отраслях ускорился до 8.9%.

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 г. может составить порядка 30% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

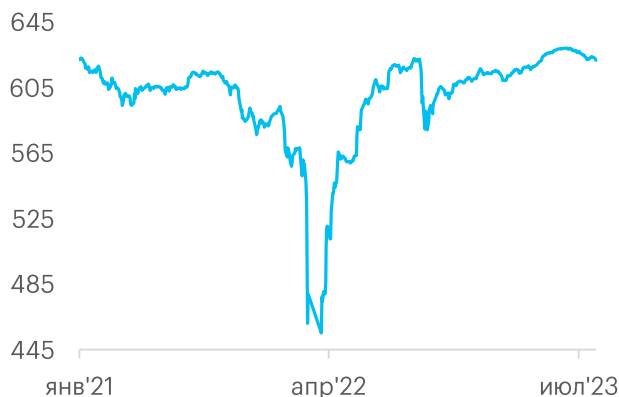
Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.30%. Котировка на закрытие пятницы – 621.49 пункта (против 623.33 недель ранее). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.07% – значение на закрытие пятницы 147.07 пункта (против 146.97 недель ранее).

Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 10.39% и 10.16% соответственно.

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На очередном аукционе ОФЗ рынку были предложены классические выпуски ОФЗ-ПД 26241 (погашение в 2032 году), ОФЗ-ПД 26238 (в 2041 году) и ОФЗ-ИН 52005 (в 2033 году). Совокупный объем размещенных бумаг составил 57.4 млрд рублей при спросе в 78.6 млрд рублей. Доходность по цене отсечения в классических выпусках была сформирована на уровне 11.06% и 11.21% годовых.

Средневзвешенная премия к уровню вторичного рынка накануне составила ~4-5 б.п. Выходящие данные, которые свидетельствуют о росте инфляции сверх цели, а также ослабление рубля в тандеме с жесткой риторикой Банка России усиливают давление по всей кривой государственных бумаг. Такая ситуация на рынке сконцентрировала основной спрос на аукционе в линкере. Для выполнения квартального «плана» заимствований ведомству необходимо занимать в среднем по 72,3 млрд рублей на каждом из восьми оставшихся аукционов до конца сентября.

Потребительская инфляция за неделю с 25 по 31 июля составила 0.13% н/н (0.23% недель ранее). Как и в предыдущий временной интервал, основной рост цен демонстрируют товары с импортной составляющей, такие как автомобили и электроника. Замедление темпов относительно прошлой недели произошло отчасти из-за снижения цен на плодоовощную продукцию и авиабилеты, которые показывали растущую динамику на протяжении предыдущих нескольких недель. Из позитивного мы отмечаем продолжающееся замедление потребительской активности. При сохранении данной тенденции в будущих периодах, есть вероятность снижения инфляционного давления. Но учитывая рост инфляции выше таргета, не исключено дальнейшее повышение ключевой ставки ЦБФР, 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 (6-8% годовых в долларах США) способствовал сохранению спроса на такие облигации со стороны среднесрочных инвесторов, ориентированных на доходность в иностранной валюте. В тоже время, ослабление курса рубля подстегнуло к покупке данных бумаг инвесторов, ориентированных на доходность в российских рублях. В результате по части выпусков котировки за неделю выросли в долларовом выражении на 1-3%.



# 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».

