

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

05 – 11 августа 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

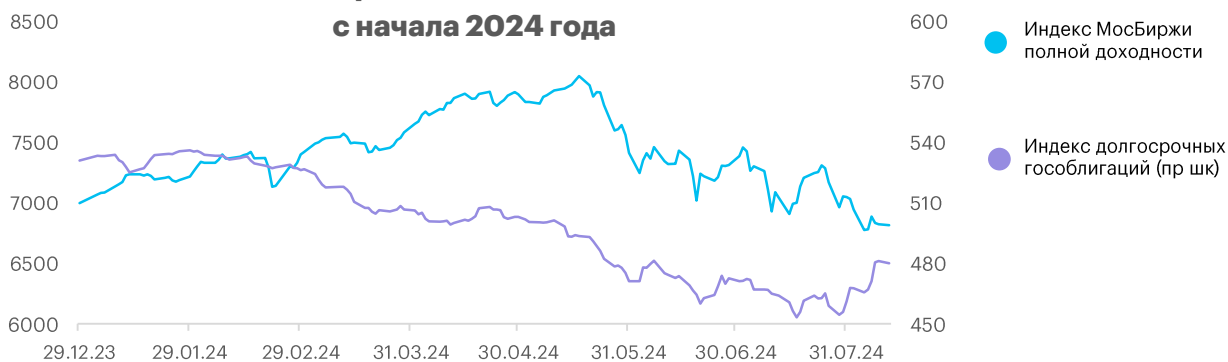
Разворот вверх на рынке долгосрочных ОФЗ. Акции – следующие?

Рынок госбумаг удивил многих скептиков продолжением ценового «ралли», которое началось в самом конце июля. За последние две недели котировки самого длинного выпуска ОФЗ 26238 прибавили около 10% от минимальных значений, индекс госбумаг 5-10 лет вырос на ~6%. Мы отмечаем, что целый ряд признаков указывают на вероятное замедление темпов годовой инфляции с 9.1% в июле до ~7% к концу года:

- Текущие темпы сезонно-скорректированного прироста цен замедлились с 9%-11% годовых в мае-июне до 4%-6% во второй половине июля – начале августа. Пока рано делать окончательные выводы, но основа в данных заложена;
- Курс рубля к валютам ключевых торговых партнеров сейчас примерно на 5-10% крепче по сравнению с ожиданиями на начало года. Эти ожидания, вероятно, заранее закладывались в цены на товары и услуги;
- Индексация основного объема регулируемых услуг уже позади.

Сохранение темпов текущей инфляции в диапазоне 4-6% годовых сначала может снять с повестки дальнейшее повышение ключевой ставки Банка России, а затем стать основой для формирования ожиданий по ее снижению в 2025 году. Рынки активов с длительным инвестиционным горизонтом (акции, облигации от 5 лет и более), как правило, реагируют с опережением по отношению к фактическим показателям. Восстановлению рынка акций пока мешает отсутствие очевидной значимой премии за акционерные риски. При снижении доходности долгосрочных гособлигаций ниже 14% годовых средства, аккумулирующиеся в краткосрочных инструментах, могут начать инвестироваться более агрессивно на рынке акций.

**Динамика рынков акций и облигаций
с начала 2024 года**



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

СБЕРБАНК ОПУБЛИКОВАЛ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ

Несмотря на рост ключевой ставки компания сохраняет прогноз по чистой процентной марже на уровне 5.7%+



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Сбербанк опубликовал результаты шести месяцев года, по итогам которых, несмотря на рост ключевой ставки, сохранил прогноз по чистой процентной марже на уровне 5.7%+. Также компания повысила прогноз по росту корпоративного кредитования с 12-15% ранее до 14-17%, розничного – с 9-11% до 12-14%.

На Сбербанк приходится 8.7% активов в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции».

Значимые сделки по портфелям

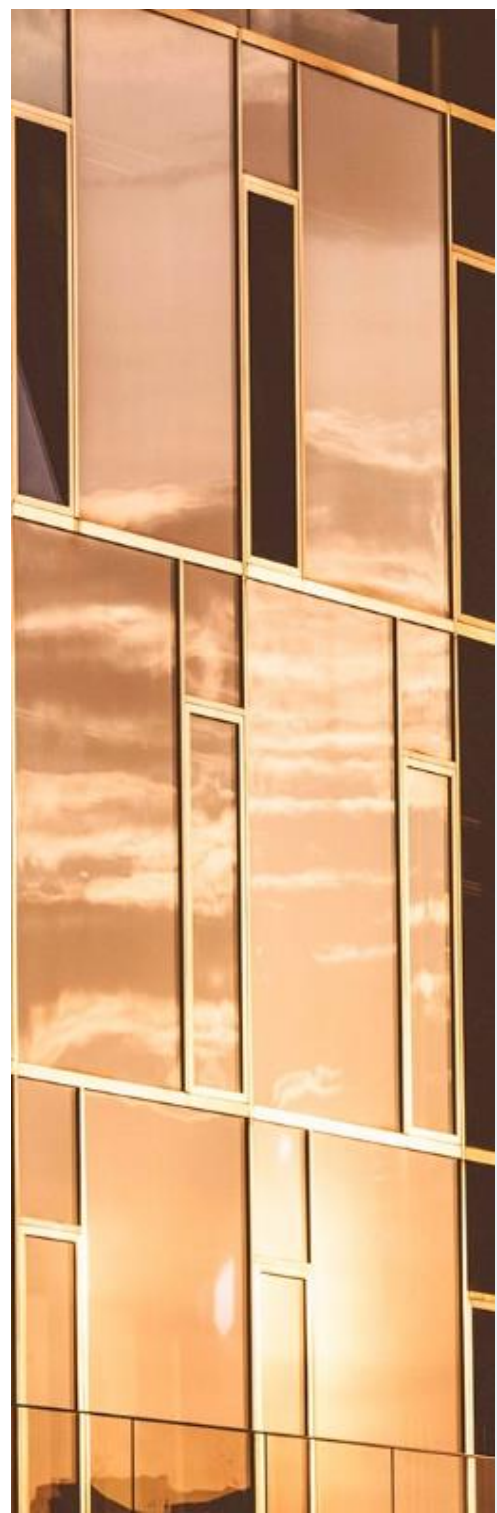
После того как мы привели соотношения акции/облигации к нейтральному уровню ~50/50 процентов, во второй половине мая мы не предпринимали значимых действий по перераспределению между классами активов в сбалансированных стратегиях.

На прошлой неделе значимые сделки по портфелям акций не проводились. В облигационных портфелях мы продолжаем размещать свободные остатки в инструментах денежного рынка.



открытие

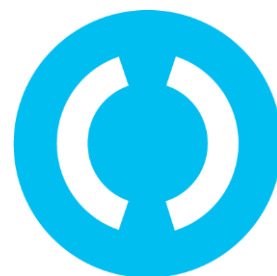
Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам июля 2024 года (на 31.07.2024¹):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 1.27%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 4.88%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 0.08% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 0.46%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года снизился на 4.11%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 11.93%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ фондов на 31.07.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-5.39%	-11.71%	-3.52%	6.99%	1.76%	50.28%
Открытие – Сбалансированный	-3.17%	-6.80%	-5.95%	0.54%	3.55%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-3.17%	-5.88%	-2.38%	4.01%	-	-
Открытие – Облигации	0.40%	-0.82%	-1.47%	-1.50%	4.47%	18.56%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-5.19%	-9.89%	-7.44%	0.09%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-1.58%	-7.39%	-12.56%	-13.23%	-	-



открытие

Управляющая
компания

1. доходность в отношении периодов, указанных в тексте рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У 2. По данным investfunds.ru на 31.07.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи за неделю снизился на 1.7% и завершил торги на отметке в 2 850 пунктов (2 900 – неделей ранее)

Наши продукты

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



Нефть вернулась к отметке в \$80 за баррель, цены на газ впервые за год приблизились к \$450 за тысячу м³. По данным Росстата на 4% вырос ВВП по сравнению с аналогичным кварталом 2023 года (+5.4% в первом квартале). Показатель совпал с расчетами Минэкономразвития и оказался несколько ниже оценки Банка России (4.4%). По оперативным данным, высокая инвестиционная активность сохраняется, что является заделом для роста экономики в дальнейшем.

Так же Банк России опубликовал статистику по финансовым активам домохозяйств, которые выросли на 1.5 трлн ₽ в июне (после увеличения на 1.9 трлн ₽ в мае). В основном это произошло благодаря росту вкладов (на 1.0 трлн ₽ в июне).

- На 73 млрд ₽ сократился объем иностранных активов (после роста в мае на 40 млрд ₽).
- На 43 млрд ₽ снизились сбережения в наличных рублях (после увеличения на 12 млрд ₽).
- На 61 млрд ₽ выросли вложения в акции (после падения на 21 млрд ₽ месяцем ранее).
- На 1 трлн ₽ увеличились обязательства домохозяйств сопоставимо со вкладами.
- На 569 млрд ₽ повысился объем ипотечных кредитов (после роста на 304 млрд ₽ в мае) в связи с окончанием главной программы льготной ипотеки 1 июля.

Основной источник формирования доходности в российских акциях сместился от роста корпоративных прибылей в сферу процентных ставок. Снижение доходности долгосрочных ОФЗ с 15%+ до 9%-10% на горизонте 2-3 лет по нашим оценкам обеспечивает 40%-60% положительной переоценки для акций при прочих равных. Хотя непосредственно начало процесса снижения ключевой ставки банком России может начаться только в следующем году, фактические предпосылки для этого (прохождение пика инфляции, охлаждение кредитной активности) и формирование соответствующих рыночных ожиданий могут начаться уже в 3-4 кварталах 2024 года. Мы сохраняем нашу оценку доходности рынка акций в ~25% на ближайшие 12 месяцев с учетом дивидендов.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю вырос на 2.29%. Котировка на закрытие 9 августа – 580.95 пункта (против 567.94 – 02 авг)

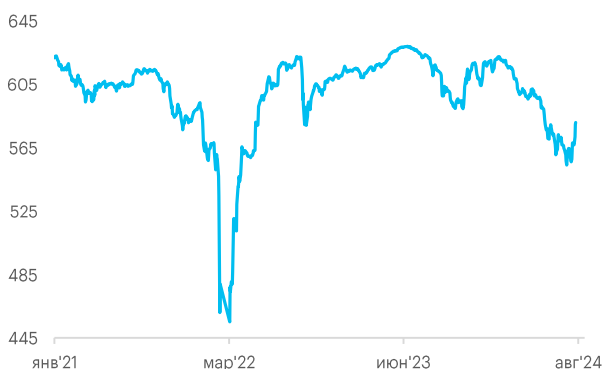
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.48% – 147.41 пункта на закрытие 9 августа (против 146.71 – 02 августа)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса 15.62% и 18.41% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



В среду состоялись очередные аукционы ОФЗ, на которых рынку были предложены классический выпуск серии 26247 (погашение в мае 2039 года) и флоатер серии 29025 (в августе 2037 года). Объем размещения бумаг с фиксированным купоном составил 16.8 млрд ₽ при спросе в 86.5 млрд рублей. Отметим, что размещение этого типа бумаг произошло фактически впервые за месяц, чему способствовало, вероятно, снижение доходностей на фоне публикации материалов с предыдущего заседания Банка России, а также премия ~7 б.п. к вторичному рынку. Флоатер был размещен в объеме 46.5 млрд ₽ при спросе более чем 236.7 млрд ₽. Для исполнения плана на третий квартал Минфину необходимо на каждом аукционе привлекать порядка 177 млрд ₽.

Рынок ОФЗ на прошлой неделе продемонстрировал сильный рост, в результате которого доходности вдоль всей кривой снизились на ~50-60 б.п. Так, доходности коротких бумаг консолидировались на уровне 16.2-17.0%, а длинных в районе 14.5-15.7%. При этом выделяется выпуск ОФЗ 26238, спред которого к схожему по дюрации выпуску составил порядка 90 б.п., что выглядит как аномалия. Рыночного объяснения этому движению найти сложно, разве что бумага популярна у частных инвесторов, и они активно наращивали в ней позицию, либо какой-то участник мог закрывать свою позицию «шорт» по этой бумаге. Среди основных триггеров снижения доходности в облигациях стоит отметить замедление недельных значений инфляции до 0.0%, а также публикацию резюме обсуждения ключевой ставки Банка России, где регулятор ожидает замедление темпов роста инфляции в текущем квартале по причине сохранения жестких денежно-кредитных условий.

Инфляция с 30 июля по 5 августа снизилась до 0.00% н/н (0.08% неделей ранее). Отмечается сезонное снижение цен в плодоовощах (-1.0% против -0.9% неделей ранее) и авиабилеты (-7.0% против -1.0%). Позитивно оцениваем снижение на 55% объема ипотечных выдач в июле 2024 года относительно июня 2024 года, и на 46.7% относительно июля 2023 года. Такой результат не стал откровением, так как с 1 июля перестали действовать программы льготной ипотеки для широкого круга лиц. Постепенное замедление инфляции хоть отчасти и является сезонным, но также является следствием жесткой кредитно-денежной политики. В случае установления устойчивой тенденции в ближайшие недели, высока вероятность того, что ключевая ставка в 18% будет пиком в текущем цикле. Мы видим, что часть рыночных участников начала закладывать такой сценарий, что вылилось в снижение доходностей долгосрочных ОФЗ.



открытие

Управляющая
компания

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ООО УК «ОТКРЫТИЕ». Лицензия № 21-000-1-00048 от 11.04.2001 г. выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №045-07524-001000 от 23.03.2004 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. Ознакомьтесь с информацией в отношении УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании: <https://www.open-am.ru/ru/about/info-list>.

Прежде чем приобрести инвестиционный пай, внимательно ознакомьтесь 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; «Открытие — Облигации» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0165-70287767; «Открытие — Сбалансированный» зарегистрированы Банком России 24.12.2020 №4243; «Открытие — Сбалансированный рантье» зарегистрированы Банком России 23.05.2022 №4962; «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; «Открытие — Облигации РФ» №4525 зарегистрированы Банком России 29.07.2021. Информация о расходах и комиссиях приведена в договоре доверительного управления. До заключения договора ознакомьтесь 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 сайте <https://open-am.ru>. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, на сайте <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>.

ИИС открывается на неограниченный период времени.

Для ИИС, открытых после 01.01.2024: минимальный срок, предусмотренный ст. 219 НК РФ, исчисляется с даты заключения налогоплательщиком соответствующего договора на ведение индивидуального инвестиционного счета и в зависимости от года заключения такого договора составляет: 5 лет.

Одновременно можно иметь не более трех индивидуальных инвестиционных счетов, которые могут быть открыты у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг. Открытие последующих ИИС приведет к невозможности получения инвестиционного налогового вычета ни по одному из них. Физическое лицо не вправе заключать договор на ведение ИИС в случае, если такое лицо является стороной договора ИИС, который заключен до 01.01.2024, за исключением случая заключения договора ИИС с другим профессиональным участником рынка ценных бумаг в целях передачи ему учтенных на таком ИИС активов.

Договор ИИС можно закрыть и вывести средства досрочно с сохранением права на получение вычета при возникновении «особой жизненной ситуации» – оплата дорогостоящих видов лечения согласно перечня, утвержденного Правительством РФ. В случае прекращения договора до истечения минимального срока, при отсутствии особой жизненной ситуации, необходимо уплатить в бюджет сумму полученного ранее вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога. Особая жизненная ситуация – выплата медицинским организациям, индивидуальным предпринимателям, которые осуществляют медицинскую деятельность, в счет оплаты дорогостоящих видов лечения, перечень которых утверждается постановлением Правительства РФ, в размере стоимости такого лечения.

Для ИИС, открытых до 31.12.2023: 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 полученного ранее 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. 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 бумагах 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».

