

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

09 – 15 сентября
2024 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

19% – НЕ ПРЕДЕЛ (?)

В ДВУХ СЛОВАХ

Ключевым событием прошедшей недели стало повышение ключевой ставки Банка России на 1% годовых с 18 до 19% годовых (формально вступает в силу с 16.09.2024 года). И хотя значительная часть участников рынка ожидала более сильного повышения ключевой ставки (до 20% годовых), оговорка Банка России в пресс-релизе «допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании – 25.10.2024 года» побудила их отложить покупки.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ПОРТФЕЛИ СБЕРА РАСТУТ

С начала года розничный кредитный портфель вырос на 10% до 17.1 трлн ₽ (+1.5% в августе), корпоративный кредитный портфель – на 11% до 25.9 трлн ₽ (+3.3% за август)



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

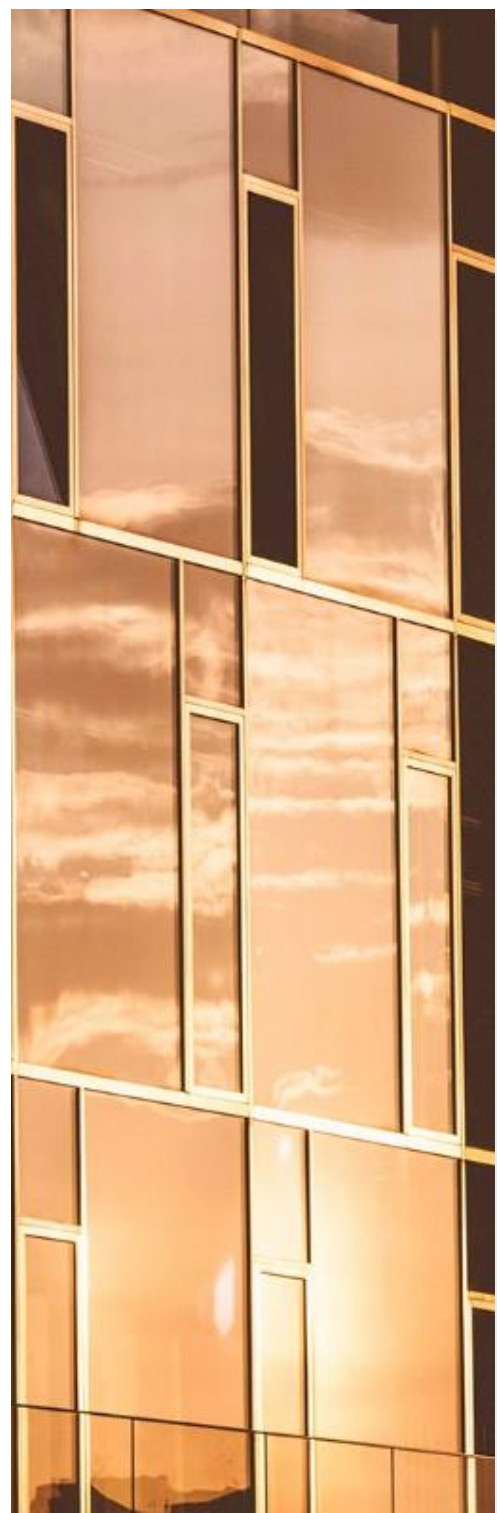
Розничный кредитный портфель Сбербанка вырос на 1.5% в августе и на 10% с начала года (до 17.1 трлн ₽), корпоративный кредитный портфель – на 3.3% за август и 11% с начала года (до 25.9 трлн ₽). Примечательно, что с окончанием программы льготной ипотеки портфель жилищных кредитов продолжил расти – прибавил 0.9% за июль и 1.2% за август (вырос на 6.4% с начала года, до 10.8 трлн трлн ₽).

Средства физических лиц выросли на 0.5% за месяц (на 13.3% с начала года до 25.7 трлн ₽), средства юридических лиц выросли на 10% за месяц (11.4% с начала года, составив 12.1 трлн ₽) – разница в темпах роста может отражать различные ценовые условия для двух групп лиц. Чистые процентные доходы за 8 месяцев прибавили 15.5%, чистые комиссионные – 8.1%. При рентабельности капитала в 23.6% чистая прибыль по РСБУ за август выросла на 1.3%.

В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» на долю Сбербанка приходится 9.4% активов.

Значимые сделки по портфелям

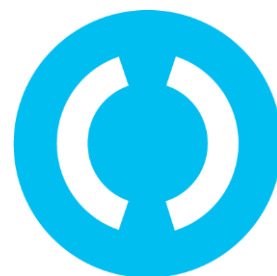
После того как мы привели соотношения акции/облигации к нейтральному уровню ~50/50 процентов, во второй половине мая мы не предпринимали значимых действий по перераспределению между классами активов в сбалансированных стратегиях. На прошлой неделе значимые сделки по портфелям акций не проводились. В облигационных портфелях мы продолжаем размещать свободные остатки в инструментах денежного рынка.



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 прибавил на 2% и завершил торги на отметке в 2 680 пункта (2 623 – неделей ранее)

Наши продукты

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



Неделя началась с оптимистичных настроений инвесторов, при этом наибольший рыночный рост пришелся на последний торговый день. На заседании в пятницу Банк России повысил ключевую ставку с 18% до 19%. Впрочем, новые кредитные условия ограничительны лишь для малого и среднего бизнеса. За крупных заемщиков с низкой долговой нагрузкой и стабильным денежным потоком среди банков осуществляется борьба. Больше всего таких в нефтяном секторе, который двигал на этой неделе рынок вверх – прогнозы спроса от ОПЕК (из ежемесячного обзора) претерпели лишь небольшие изменения. Также, Росстат опубликовал детализацию ВВП за второй квартал по отраслям, Банк России – программу развития финансового рынка до 2027 года (особое внимание планируется уделять долевого рынка капитала).

Данные по ВВП за второй квартал и оперативные индикаторы Банка России в июле – августе указывают на то, что рост российской экономики замедлился. Однако, по мнению регулятора, замедление в основном связано не с охлаждением внутреннего спроса, а с нарастанием ограничений на стороне предложения и снижением внешнего спроса. Об этом свидетельствует высокое текущее инфляционное давление. Отклонение российской экономики от траектории сбалансированного роста остается значительным. Потребительская же активность, несмотря на некоторое замедление, сохраняется высокой. Ее в первую очередь поддерживает рост доходов населения. Ожидания компаний в отношении будущего спроса остаются по-прежнему высокие.

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. И хотя Центробанк может только в следующем году начать снижать ключевую ставку, 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 снизился на 1.23 %. Котировка на закрытие 13.09 – 565.55 пунктов (против 572.61 – 06.09)

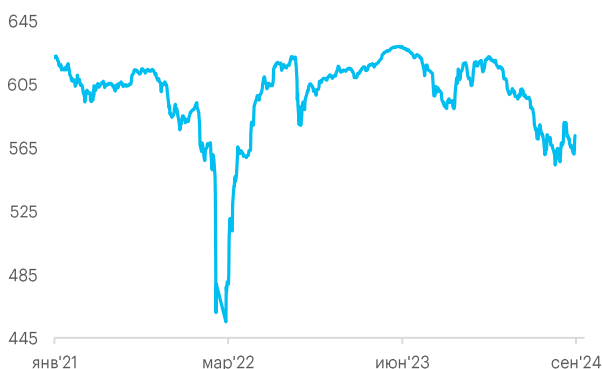
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.14% – 146.4 пункта на закрытие 13 сентября (против 146.19 – 06.09)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса 16.87% и 20.11% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



11 сентября, за два дня до состоявшегося 13.09.2024 года заседания Банка России, на котором рассматривался вопрос о повышении ключевой ставки, Министерство финансов провело очередные аукционы по размещению ОФЗ. Так же, как и на неделе, предшествующей прошедшей, рынку был предложен один долгосрочный выпуск с переменным купонным доходом и один долгосрочный выпуск с постоянным купонным доходом. Объем спроса на выпуск с переменным купоном (29025RMFS с датой погашения 12 августа 2037 г.) составил 242 млрд ₹ по сравнению со 124 млрд ₹ на предыдущем аукционе 04 сентября 2024 года, а выручка от размещения 64 млрд ₹ по сравнению с 38 млрд ₹ на предыдущем аукционе. Средневзвешенная цена при этом снизилась по сравнению с ценой предыдущего аукциона на 0,37%, что для долгосрочного выпуска незначительно. Спрос на размещавшийся выпуск с постоянным купонным доходом (26248RMFS – дата погашения 16 мая 2040 г.), не смотря на ожидания повышения ключевой ставки, составил 79 млрд ₹, а выручка от размещения 26 млрд ₹. Доходность по средневзвешенной цене составила 15.99% годовых, что существенно ниже ключевой ставки. Для сравнения предыдущий аукцион по размещению ОФЗ с постоянным купонным доходом (26245RMFS дата погашения 26 сентября 2035 года) 4 сентября 2024 г. был признан несостоявшимся.

Инфляция за август 2024 года: прирост индекса потребительских цен за месяц на 0.2% по сравнению с 0.28% в августе предыдущего года способствовал умеренному сокращению спроса на ОФЗ с постоянным купонным доходом, поскольку ряд участников рынка ожидал более сильного замедления инфляции.



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 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».

