

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

10 – 16 июня 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

В прошлый понедельник рынок акций открылся примерно на 4% ниже закрытия в пятницу, но закрылся уже в небольшой плюс. Мы согласны с оценкой того, что переход валютного рынка из биржевого во внебиржевой формат не меняет существенно фундаментальную картину для российских акций. В моменте это может обернуться укреплением рубля, но более высокими транзакционными издержками при совершении внешних торговых и капитальных операций. В каком-то усеченном виде может повториться сценарий 2022 года, когда провал в импортных операциях вызвал укрепление рубля. Кроме того, остается все меньше аргументов для компаний и частных лиц аккумулировать средства на валютных счетах в российской банковской системе. О каком-то существенном дезинфляционном эффекте от укрепления рубля говорить не приходится, пока не понятен до конца устойчивый уровень издержек по конвертации в новых реалиях.

Если оценивать эффект максимально упрощенно, то проигравшими выглядят экспортеры и Мосбиржа, а выигравшими – банки.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ПРИБЫЛЬ СБЕРБАНКА ПОКАЗЫВАЕТ УСТОЙЧИВОСТЬ

Чистая прибыль компании продолжила демонстрировать благоприятную устойчивость по итогам мая (133 млрд ₽)



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Рост кредитного портфеля в корпоративном секторе замедлился – с начала года кредиты юридическим лицам выросли на 3.2%, физическим – на 5.4% (здесь активность наоборот возросла, +2% в мае, в связи с завершением срока действия государственных льготных программ). Качество кредитного портфеля стабильно, доля просроченной задолженности не изменилась.

Акции Сбербанка ключевая позиция в наших портфелях: 9.7% – в ОПИФ «Открытие – Акции» и примерно столько же в ОПИФ «Сбалансированный рантье».



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.

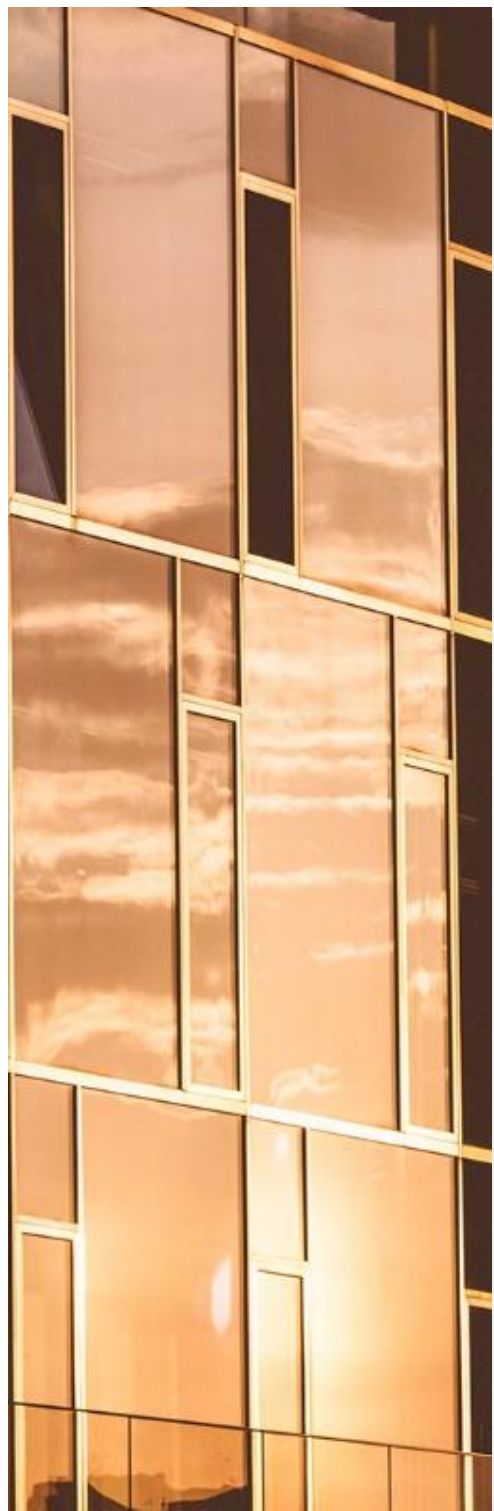
В части акций мы сокращали вес Татнефти и ЮГК в портфелях, а также покупали бумаги Россетей, Эталона и ВТБ.

Мы рассматриваем текущую рыночную оценку обыкновенных акций банка ВТБ как возможность для формирования позиции. В соответствии с утвержденной стратегией на 2024-2026 гг. группа ВТБ планирует нарастить показатель достаточности капитала до 10%, что потенциально открывает возможность для выплаты дивидендов в размере ~25% прибыли по итогам 2025 года, с последующим увеличением нормы выплат до 50%. Дивидендная доходность к текущей цене по итогам 2025 года может составить около 12%, а затем более 30% в последующие годы при повышении нормы выплат.



открытие

Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам апреля 2024 года (на 31.05.2024¹):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 9.56%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 0.54%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 3.52% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 1.03%
БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года вырос на 0.03%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 10.37%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ фондов на 31.05.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-4.48%	3.20%	10.25%	35.39%	12.69%	74.32%
Открытие – Сбалансированный	-2.54%	-1.39%	0.21%	14.30%	9.78%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-1.83%	1.21%	5.48%	20.94%	-	-
Открытие – Облигации	-1.39%	-2.17%	-0.43%	-0.39%	4.30%	19.81%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-6.00%	-1.79%	0.54%	13.14%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-5.75%	-9.58%	-10.33%	-12.75%	-	-



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 31.05.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю произошли незначительные изменения в Индексе МосБиржи: 3 216 пунктов на конец торгового дня пятницы (-0.5%)

Наши продукты

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



Международное энергетическое агентство МЭА понизило прогноз цен на нефть марки Brent на 2024 год с \$88 до \$84 за баррель. В среду США расширили санкционные ограничения в отношении России. Были приостановлены биржевые торги долларом и евро в связи с введением санкций в отношении НКЦ, входящего в Группу Московской биржи. Для проведения расчетов по валютным производным финансовым инструментам теперь будет использоваться официальный курс Банка России. Основой для его определения выступит оперативная банковская отчетность. На биржевой рынок приходилось 35% долларовых спот-транзакций (на \$28 млрд из \$78 млрд в апреле) и 68% операций своп (на \$38 млрд из \$56), операций в евро – 30% спот (на \$12 из \$39 млрд) и 67% своп (на \$16 из \$24 млрд). Данные ЦБ РФ могут относиться к биржевым в том числе и внебиржевые сделки, осуществленные без участия НКЦ, но с использованием инфраструктуры Московской биржи – они сохранятся. Итого, торговля валютами сместится на внебиржевой рынок, крупными участниками которого выступают банки. При этом для оценки влияния санкций на бизнес Московской биржи – на валютный рынок в первом квартале года приходилось 13% комиссионного дохода и 6% совокупного.

Росстат опубликовал данные о ВВП за первый квартал в разбивке вклада по отраслям экономики. Самый быстрый рост наблюдался в финансовом секторе (+18.8% год-к-году), деятельность в области информации и связи выросла на 15.3% по сравнению с 12.5% кварталом ранее. Оптовая и розничная торговля замедлилась с 13.5% в четвертом квартале 2023 года до 11.4%. Обрабатывающая промышленность по сравнению с 7.2% в предыдущем квартале выросла на 9.0%. До конца года вероятно замедление роста ВВП (с 5.4% в первом квартале) на фоне политики Банка России.

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 уровнем конца 2023 года может составить порядка 25% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю снизился на 0.99%. Котировка на пятницу – 573.70 пункта (против 579.42 пункта 7 июня)

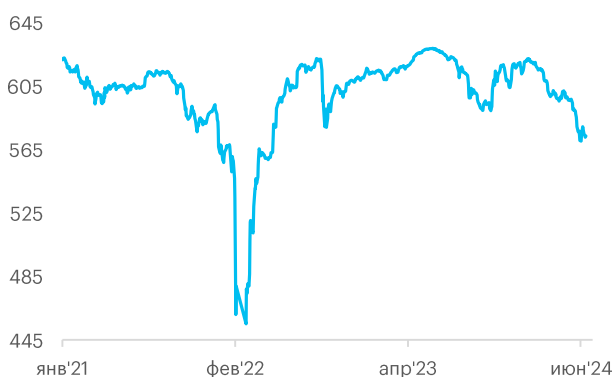
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.05%, значение на закрытие 14 июня – 146.32 пункта (против 146.40 пункта 7 июня)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 15.29% и 17.27% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе аукцион ОФЗ не проводился, так как на среду выпадал государственный праздник, а перенос даты аукциона запланирован не был. Отсутствие предложения со стороны ведомства позволило ограничить дополнительное давление на кривую государственных бумаг после достаточно жестких комментариев со стороны Банка России на прошедшем заседании Совета директоров. Учитывая сильное отставание ведомства от планового объема заимствования, существует вероятность увидеть предложение ОФЗ с плавающей ставкой. Это позволит с одной стороны занять достаточный объем, так как спрос на такой тип бумаг остается сильным, а с другой – не создавать дополнительное давление на классические выпуски.

Рынок ОФЗ продемонстрировал снижение по итогам недели, доходности выросли вдоль всей кривой на 20-40 б.п. Основное снижение было вызвано жесткой риторикой регулятора, помимо этого рынок негативно отреагировал на санкции в отношении НКЦ и группы Московской Биржи, следствием чего стала просадка в котировках ОФЗ и рост доходностей в корпоративных выпусках. Рынок остается очень «тонким», и достаточно резко реагирует на негативные данные в макроэкономике.

Инфляция по итогам мая выросла и составила 0.74% м/м (против 0.5% в апреле). Эта цифра оказалась несколько выше того, что просчитывалось исходя из недельных данных. Среди самых подорожавших категорий отметим сферу услуг. В частности, сильный рост отмечаем на авиаперелеты (+15.1%), отдых на Черноморском побережье (+23.7%) и проезд в поездах дальнего следования (-8-10%). Также отмечаем, что спрос со стороны населения пока остается устойчивым, что не позволяет говорить о дефляционных факторах в моменте. Разве что укрепление рубля на фоне изменения схемы конвертации валюты (с биржевой на внебиржевую), но этот фактор в текущий момент остается трудно прогнозируемым. Дальнейшая траектория инфляции будет во многом зависеть от того, сократится ли спрос со стороны населения, а также от уровня сберегательной активности граждан.

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 УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании: <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 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».

