

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

13 – 19 мая 2024

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

20 мая в Государственной Думе стартовала дискуссия по совершенствованию налогового законодательства. Общий вектор изменений состоит в том, чтобы сделать систему более справедливой – повышение налогового бремени должно коснуться в первую очередь компаний и физических лиц, находящихся в хорошем экономическом положении. Среди всех озвученных в публичном поле инициатив применительно к инвестированию в акции и облигации на российском рынке мы выделяем две основных – повышение ставки налога на прибыль с 20% до 25% и увеличение степени прогрессивного налогообложения для лиц с высокими доходами. Первую инициативу предельно просто оцифровать – при прочих равных повышение ставки налога на прибыль на 5% математически ведет к снижению прогнозных показателей чистой прибыли в 2025 и последующих годах на 6.25%, за исключением эффектов различных льгот. Мы оцениваем вероятность принятия этой инициативы выше 50%. Отчасти она уже заложена в рыночные цены акций, поэтому по факту принятия ожидаем негативной реакции в пределах 2%-4%. Отсутствие специальных повышенных ставок для отдельных секторов и компаний может быть воспринято рынком позитивно и компенсировать негативный эффект в отдельных именах. Что касается прогрессивной шкалы НДФЛ, то прямого эффекта на оценку публичных компаний она не имеет, за исключением мотивации для мажоритарных акционеров частных компаний максимизировать выплаты дивидендов в 2024 году в случае повышения прогрессивной ставки с 2025 года. С точки зрения распределения между акциями и облигациями логика также достаточно проста – чем сильнее вырастут налоги, тем более привлекательными становятся долгосрочные ОФЗ по сравнению с акциями. Налоги давят на прибыли компаний, но позволяют министерству финансов меньше занимать денег на открытом рынке.



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ СУРГУТНЕФТЕГАЗ – 17%



Компания рекомендовала выплатить дивиденды по итогам 2023 года в размере 12.29 ₺ на привилегированную акцию, что подразумевает разовую дивидендную доходность в 17%.

### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Величина предстоящей выплаты могла бы быть и выше, если верить данным о финансовых вложениях компании от Интерфакс (2023 год – 5.68 млрд ₺ и Q1 2024 – 5,830 млрд ₺) – компания не раскрывает ряд показателей в отчетности. В то же время публикуемые финансовые доходы указывают на то, что валюта депозитов с большой долей вероятности осталась прежней.

Доля акций в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» на текущий момент – 4,1%, «Открытие — Сбалансированный рантье» – 6,3%.

**OZON**



**АЭРОФЛОТ**  
Российские авиалинии

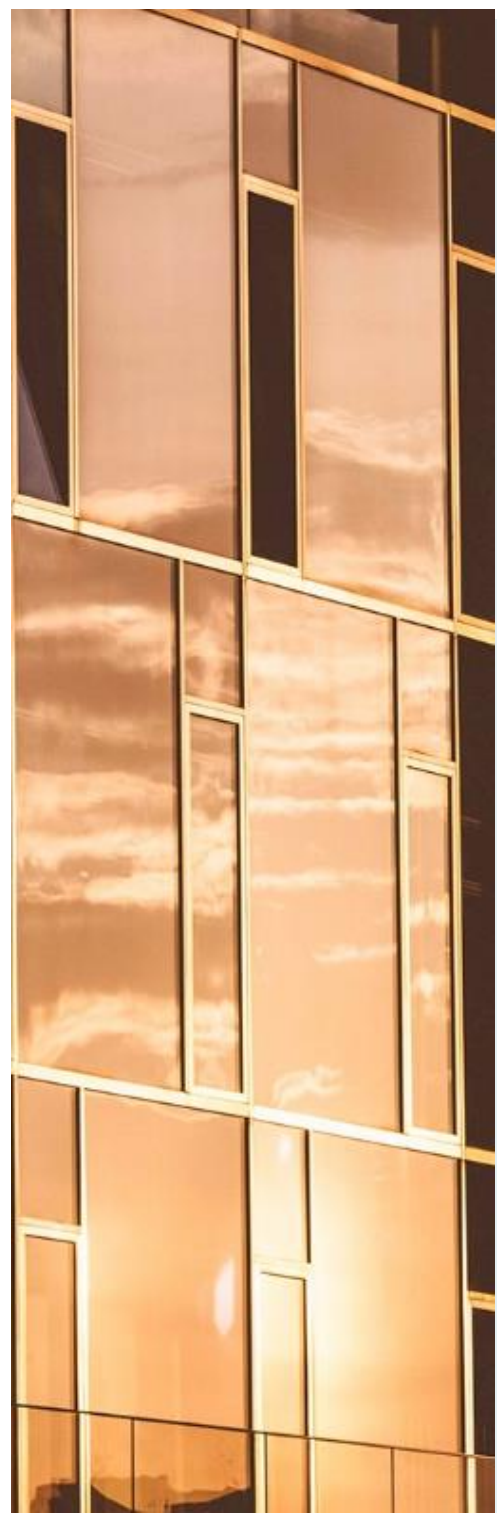
### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе мы фиксировали прибыль в бумагах Яндекса, Аэрофлота и Озона, а также увеличивали позиции в бумагах горно-металлургического и финансового секторов.



**открытие**

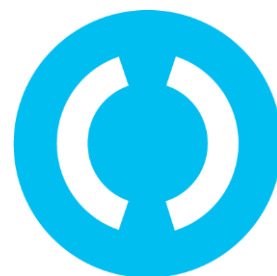
Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам апреля 2024 года (на 27.04.2024):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 14.71%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 2.05%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 5.85% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0.36%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 6.42%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 4.90%



## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> фондов на 27.04.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	3.54%	9.27%	15.27%	49.46%	23.16%	89.59%
Открытие – Сбалансированный	1.62%	0.90%	3.91%	21.80%	15.10%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	1.09%	3.56%	7.06%	25.76%	-	-
Открытие – Облигации	0.15%	-0.65%	2.54%	2.56%	5.94%	22.45%
БПИФ Открытие – Акции РФ	2.23%	2.73%	2.95%	30.82%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-0.99%	-5.58%	0.05%	-6.54%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 1.6%, и завершил торги превысив отметку в 3 500 пунктов (3 450 недель ранее)

## Наши продукты

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



На 1.6% вырос индекс МосБиржи за неделю, превысив знаковые 3500 пунктов, предшествовавшие началу СВО. В Минфине проходили обсуждения вопроса прогрессивной шкалы налогообложения для физических лиц, однако, решений пока принято не было. Состоялись переговоры между Владимиром Путиным и Си Цзиньпином. В прошлом году торговля между странами увеличилась на 23% и достигла рекордного показателя в \$228 млрд. На текущий момент готовятся к реализации более 80 инвестиционных проектов на сумму порядка \$200 млрд. Цены на золото ускорили рост с начала года, преодолев отметку в \$2450 за унцию. Недели ранее выходили данные о том, что ЦБ Китая сохранил высокие объемы покупок металла в апреле.

Также в апреле нефтегазовые доходы второй месяц подряд демонстрировали рост на 90% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Поддержку ценам в дальнейшем продолжают обеспечивать действующие ограничения добычи в рамках соглашения ОПЕК+.

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 2023 года может составить порядка 25% годовых.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю снизился на 1,13%. Котировка на закрытие 17 мая – 590.2 пункта (против 596.93 на 10 мая)

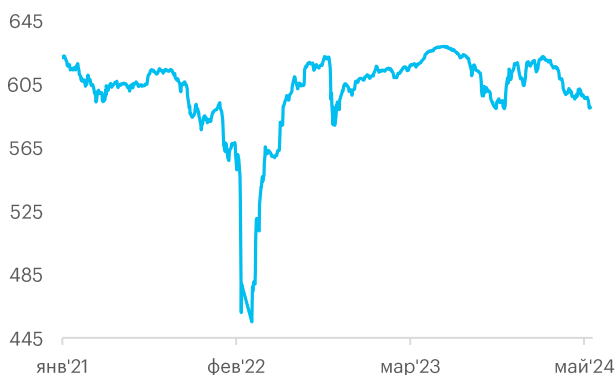
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.39% – значение на закрытие 17 мая – 147.8 пункта (148.38 на 10 мая)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 14.29% и 15.98% соответственно

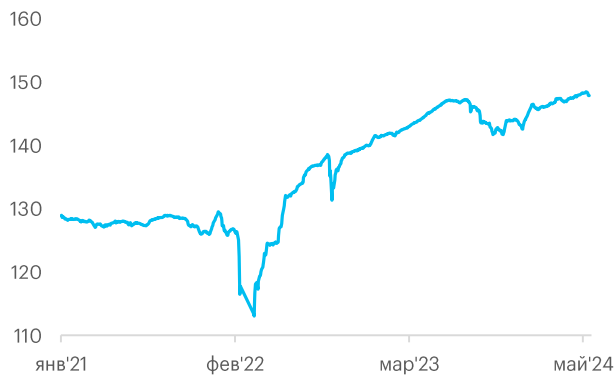
## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На проходившем в среду аукционе Минфин предлагал рынку два выпуска: серии 26226 (погашение в октябре 2026 года) и новой серии 26247 (в мае 2039). Впервые за продолжительное время ведомство признало оба аукциона несостоявшимися по причине отсутствия заявок по приемлемым ценам. В результате этого, для исполнения плана заимствований на второй квартал 2024 года ведомству необходимо в среднем занимать 119 млрд руб на шести оставшихся аукционах до конца июня.

Рынок ОФЗ на прошедшей неделе продолжил снижение, в результате которого доходности бумаг выросли в среднем на 30-40 б.п. Таким образом, вся кривая государственных бумаг закрепилась выше 14%, сохраняя при этом инвертированную форму со спредом порядка 60 б.п. между ближним и дальним концом. Среди причин стоит отметить ужесточение сигнала в «минутках» от Банка России, которые были опубликованы 13 мая. Помимо коммуникации о более долгом периоде высоких ставок, регулятор всерьез рассматривал повышение ставки на прошедшем заседании на 100 б.п. С другой стороны, отмена аукциона оказала поддержку ОФЗ, а инвесторы продолжают занимать осторожную позицию относительно бумаг с высоким процентным риском.

Инфляция с 7 по 13 мая составила 0.17% н/н (0.16% неделей ранее). Среди основных причин роста инфляции стоит отметить увеличение цен на авиабилеты, а также значительное подорожание отечественных автомобилей. Кроме того, оценка инфляционных ожиданий в мае подросла до 11.7% после 11.0% в апреле, но при этом все еще значительно ниже уровней начала года (14.2%), поэтому говорить об обязательном повышении ключевой ставки на следующем заседании пока преждевременно. Также заметно снижение выдачи потребительских кредитов в апреле и небольшое замедление потребительской активности. Если эти изменения приобретут более направленное движение, то аргументов для повышения ключевой ставки у регулятора будет меньше.

# 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 поддержку 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».

