

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

15 – 21 июля 2024

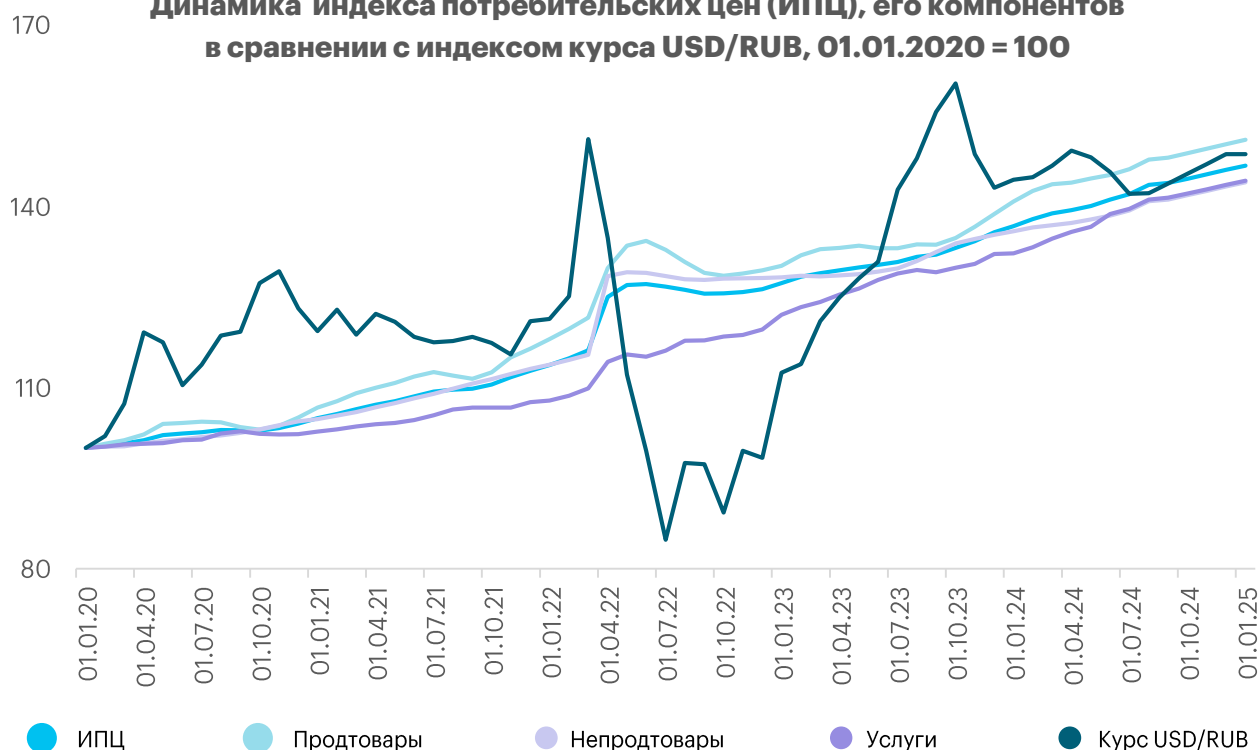
## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

## В ДВУХ СЛОВАХ

Инфляция – сложный процесс, но динамика курса национальной валюты, пожалуй, является самым очевидным и поддающимся количественной оценке фактором. На графике видно, как рост индекса потребительских цен ускорился в начале 2022 года вслед за девальвацией рубля. Затем был период стабилизации и новый инфляционный импульс от ослабления рубля уже в 2023 году. На текущий момент практически все компоненты индекса потребительских цен – продовольственные товары, непродовольственные товары и услуги показывают прирост (-6.8% в год с 01.01.2020). Такой прирост близок к изменению курса USD/RUB за тот же период. Это может говорить о том, что эффект от ослабления курса рубля за последние 5 лет уже полностью транслировался во внутренние потребительские цены. С учетом достаточно сбалансированной ситуации на валютном рынке мы ожидаем прохождения пика инфляции в измерении “год к году” на уровне 9.1-9.2% в июле и последующего её замедления до 7.0-7.5% в декабре. Ключевая ставка в 18% годовых к этому моменту может начать выглядеть неоправданно жесткой, что может сформировать ожидания смягчения денежно-кредитной политики в 2025 году.

**Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ), его компонентов в сравнении с индексом курса USD/RUB, 01.01.2020 = 100**



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

За последнюю неделю не было значимых новостей по эмитентам в наших портфелях.

## 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.

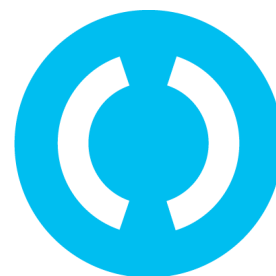
На прошлой неделе значимые сделки по портфелям акций не проводились. В облигационных портфелях мы продолжаем размещать свободные остатки в инструментах денежного рынка.



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам июня 2024 года (на 28.06.2024<sup>1</sup>):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 7.05%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 1.77%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 3.03% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 0.86%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года вырос на 1.14%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 10.52%



## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> фондов на 28.06.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-2.3%	3.38%	7.05%	26.51%	7.33%	61.73%
Открытие – Сбалансированный	-1.24%	-2.19%	-1.77%	10.64%	7.10%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-0.99%	-1.68%	3.03%	15.15%	-	-
Открытие – Облигации	-0.17%	-1.07%	-0.86%	-0.91%	4.67%	19.36%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-1.11%	-2.84%	1.14%	11.26%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-0.16%	-6.84%	-10.52%	-12.33%	-	-

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи за неделю вырос на 1.2% и завершил торги на отметке в 3 000 пунктов (2 973 – неделей ранее)

## Наши продукты

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



Лидерами среди компаний, которые входят в Индекс МосБиржи, стали:

- **Газпром +9.5%**  
Вес в ОПИФ «Открытие – Акции» ~9.6%
- **Селигдара +9.1%**
- **Globaltrans расписки +7.1%**  
Вес в ОПИФ «Открытие – Акции» ~2%
- **Ростелеком обыкновенные акции +5,9%**  
Вес в ОПИФ «Открытие – Акции» ~5.2%
- **Новатэк +5.2%**

Ожидаем пик поступления дивидендных выплат в ближайшие 2 недели, что оказывает поддержку котировкам.

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. Размер доходности во многом будет зависеть от уровня ключевой ставки, которую Банк России может начать снижать не ранее 2025 года. Однако, настроения на рынке акций могут улучшиться уже в этом году, если будут выполнены такие условия как: прохождение пика инфляции и охлаждение кредитной активности. Мы ожидаем, что с учетом полученных и реинвестированных дивидендов доходность рынка акций в 2024 году будет на уровне 25%.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю снизился на 0.26%. Котировка на закрытие 19 июля – 562.15 пункта (против 563.64 – 12 июля)

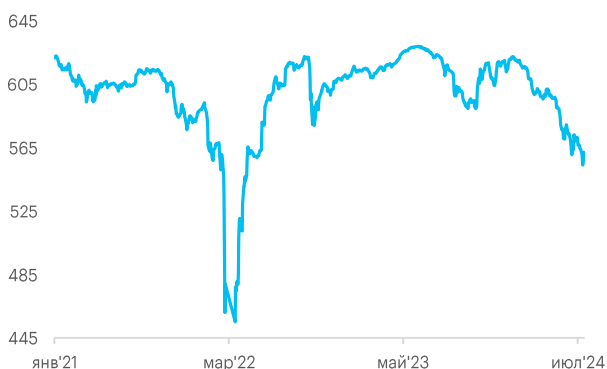
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.41% – 145.77 пункта на закрытие 19 июля (против 145.17 – 12 июля)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса 16.22% и 18.45% соответственно

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



В минувшую среду Минфин провел очередной аукцион, на котором рынку были предложены классический выпуск серии 26246 (погашение в марте 2036 года) и флоатер серии 29025 (в августе 2037 года). Аукцион по выпуску с фиксированным купоном признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок по приемлемым уровням цен. Выпуск с плавающим купоном был размещен в объеме 16.0 млрд ₽ при спросе более чем 221 млрд ₽, а премия к RUONIA составила порядка 66 б.п. Расширение премии практически не оказало влияния на интерес инвесторов в текущих рыночных условиях. Учитывая невысокие объемы размещения в последние недели, ведомству для исполнения плана необходимо занимать по 139 млрд ₽ на каждом из последующих аукционов.

В начале прошлой недели рынок ОФЗ продолжал находиться под давлением, однако в четверг и пятницу котировки несколько скорректировали вверх в отсутствие каких-либо новостей. Возможно часть инвесторов несостоявшийся аукцион по классическому выпуску как позитивный фактор. Доходности на ближнем отрезке кривой выросли на 10-20 б.п. вплоть до 17%, на дальнем в среднем на 10 б.п. до 15.6-16.1%. В корпоративном сегменте цены на бумаги двигались разнонаправленно.

Инфляция с 9 по 15 июля снизилась до 0.11% против 0.27% н/н неделей ранее. Среди заметных компонентов корзины отметим замедление роста цен на авиабилеты (+0.9% н/н против 7.0% неделей ранее) и часть плодоовощной продукции. Инфляция с начала года составляет 4.79%, что находится на верхней границе прогнозного интервала Банка России. Спрос со стороны населения остается на повышенных уровнях, что может усиливать проинфляционную картину происходящего. Инфляционные ожидания населения в июле выросли до 12.4% после 11.9% в июне, и соответствует показателям на начало года.

Учитывая данные факторы, на ближайшем заседании Банка России в текущую пятницу высока вероятность повышения ключевой ставки, при этом консенсус-прогноз аналитиков складывается на уровне 18% годовых, что означает рост на 200 б.п. Ужесточение денежно-кредитной политики позволит повысить норму сбережений у населения и снизить спрос на товары. В результате этого инфляция может вернуться к целевым значениям в обозримом будущем.



открытие

Управляющая  
компания

# 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».

