

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

20 – 26 мая 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Возможно, сейчас лучшая точка входа в долгосрочные ОФЗ за последние 10 лет.

Котировки самого длинного на рынке выпуска ОФЗ 26238 с погашением в 2041 году просели на 17%. Долговой инструмент с нулевым кредитным риском показал ценовую волатильность, характерную для рынка акций. Изменилось ли что-то в худшую сторону в экономике с начала года?

Цены на основные экспортные товары выросли, курс рубля немного укрепился, доходы бюджета пока складываются выше плана. Изменились в первую очередь настроения участников рынка. Если прошлый год закрывался с ожиданиями начала цикла снижения ключевой ставки во 2-3 квартале 2024, то сейчас нет уверенности даже в том, что регулятор сделает первый шаг до конца текущего года. С точки зрения формирования «большой картинки» для инвестора мы хотим показать график ниже

Совокупный доход от инвестирования в индекс госбумаг со срочностью 5-10 лет относительно госбумаг срочностью до 1 года.



Источник: Мосбиржа, расчеты УК «ОТКРЫТИЕ»

Самый важный комментарий состоит в том, что на длительном горизонте вложения в долгосрочные инструменты должны обеспечивать более высокую доходность по сравнению с краткосрочными примерно на 1 – 1.5% в год, что должно создавать долгосрочный повышательный тренд на этом графике. Просадки длинных бумаг, подобные началу 2015 года, марту 2022 года и текущему моменту неизбежно заканчиваются восстановлением цен от минимальных значений на 30 – 40%.

Как лучше всего действовать? Опыт говорит в пользу того, что покупать падающий актив без наличия катализатора для разворота может быть не лучшей идеей. В случае с долгосрочными ОФЗ мы смотрим в первую очередь на показатели текущей инфляции. С учетом сильной динамики рубля в последнее время, замедление их – скорее всего лишь вопрос времени.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ГАЗПРОМ НЕ ВЫПЛАТИТ ДИВИДЕНДЫ ЗА 2023 ГОД



Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 год. Политика компании допускает пересмотр в случае, если чистый долг превысит операционные доходы в 2.5 раза.

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

В то же время устойчивость долгосрочного спроса на газ обуславливает его экологичность (будет основой прироста мирового энергопотребления в ближайшие десятилетия). Период пандемии привел к приостановке принятия финальных инвестиционных решений по ряду СПГ-проектов, что усилило дефицитность мирового СПГ-рынка 2024-2025 лет и далее. Поводом для скорой переоценки газа в сторону роста может стать запуск газового хаба в Турции, запланированный на конец текущего года.

Доля акций Газпрома в ОПИФ «Открытие – Акции» – 1.39%, ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» – 2.86%.

Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе мы фиксировали прибыль в бумагах Яндекса и Озона, увеличивали позиции в бумагах Транснефти, ИнтерРАО и Ростелекома. В ОПИФ «Открытие-Облигации» мы частично продавали корпоративные бумаги с дюрацией до двух лет.

Высвобожденные средства инвестировали в облигации с плавающим купоном и размещали на денежном рынке.



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](#)

Доходности¹ 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 снизился 3%, и завершил торги превысив отметку в 3 400 пунктов (3 500 недель ранее)

Наши продукты

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



Главным событием стало решение совета директоров Газпрома рекомендовать не выплачивать дивиденды за 2023 год, после которого акции подверглись распродаже, за несколько дней потеряв 14% от стоимости. В отсутствии значимых новостей акции Новатэка и ФосАгро также теряли в стоимости сильнее рынка. Банк России опубликовал новый обзор финансовой стабильности, где отметил, что несмотря на санкционное давление показатели рентабельности большинства компаний ключевых отраслей в 2023 году улучшились, лишь у отдельных крупных заемщиков наблюдался рост долговой нагрузки. В целом в обзоре отмечается низкая чувствительность корпоративного сектора к проводимой жесткой денежно-кредитной политике.

Несмотря на политику Банка России, темпы роста необеспеченного потребительского кредитования остаются высокими (17% год-к-году на 1 апреля). При этом после введения макропруденциальных лимитов в 2023 году доля кредитов на заемщиков с высоким показателем долговой нагрузки снижается. Доля тех, чей ежемесячный платеж к доходу составляет 50-80% снизилась с 26% в четвертом квартале 2023 года до 21% в первом квартале 2024 года. Перераспределение объемов выдач в пользу заемщиков с меньшей долговой нагрузкой уменьшает риски возможных потерь банков. Чистая процентная маржа в Q1 2024 года снизилась незначительно – с 4.8 до 4.5%.

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 1.8%. Котировка на закрытие 17 мая – 579.57 пункта (против 590.20 на 17 мая)

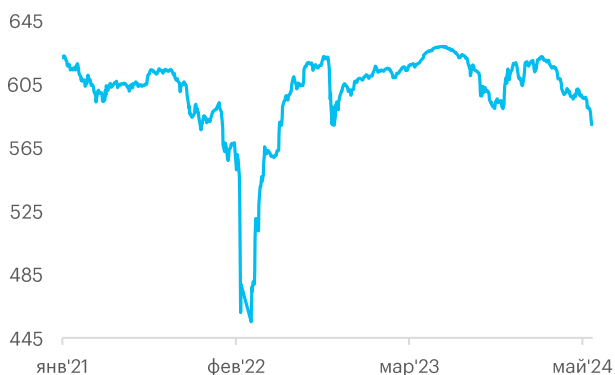
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.39% – значение на закрытие 17 мая – 147.22 пункта (147.8 на 17 мая)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 14.87% и 16.44% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



В прошедшую среду Минфин предложил рынку один из четырех новых классических выпусков, а именно серии 26246 (погашение в марте 2036 года). При спросе со стороны инвесторов в 34.4 млрд ₽, объем размещения составил 11.2 млрд ₽ на основном аукционе, и 5.3 млрд ₽ на ДРПА, а средневзвешенная доходность составила 14.30%. Исходя из итогов аукционов последних недель, Минфин не готов занимать большие объемы по текущим ставкам и предоставляя премию, а инвесторы пока не считают, что цены достигли дна, чтобы активно «набирать» позицию. Кроме того, отсутствие вторичного рынка ограничивает интерес покупателей к новым выпускам.

На рынке ОФЗ преобладали негативные настроения, во многом усилившиеся после заявлений зампреда ЦБ РФ – Алексея Заботкина о том, что вариант повышения ключевой ставки будет рассматриваться на заседании совета директоров Банка России в июне. Рост доходностей государственных бумаг составил в среднем 60 б.п., вследствие чего на ближнем конце приблизились к уровню 15.5%, а средний и дальний конец перешагнули уровень 14.5%. Вероятнее всего, кривая ОФЗ будет находиться под давлением ближайше полторы недели до заседания ЦБ. Позитив на рынок могут принести размещения флоатеров вместо бумаг с фиксированным купоном со стороны Минфина.

Инфляция с 14 по 20 мая составила 0.11% н/н (0.17% неделей ранее). В разбивке компонентов корзины, отметим снижение цен на плодоовощную продукцию, но при этом рост на отечественные автомобили и транспортные тарифы. Потребительская активность в последние недели несколько притормозила, также происходит постепенное замедление потребительского кредитования. Учитывая, что Банк России перешел к ужесточению денежно-кредитной политики чуть меньше года назад, мы видим, как благодаря трансмиссионному механизму, экономические агенты реагируют на изменение условий. Но, как и предполагается, реакция не мгновенная, а занимает от 3 до 6 кварталов, что мы и наблюдаем в текущий момент. В случае, если потребительская активность продолжит уходить с локальных максимумов, то аргументов для повышения ключевой ставки у регулятора будет меньше.



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 гарантии 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».

