

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

22 апреля –
12 мая 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

С момента публикации предыдущего обзора прошло несколько недель, в которые уместилось значительное количество событий. В введении мы более подробно остановимся заседании Банка России, которое прошло 26 апреля и где регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16% годовых. Однако небольшие изменения произошли в риторике, где ЦБ заявил об ожидании более длительного периода высоких ставок, чем планировалось ранее.

Во многом это обусловлено продолжающимся преобладанием проинфляционных рисков. Инфляционные ожидания населения остаются на высоких уровнях, безработица находится на минимуме, а внутренний спрос продолжает опережать возможности расширения предложения товаров и услуг. Это стало одной из причин, по которой регулятор повысил прогноз по средней ключевой ставке на 2024 и 2025 год до 15.0 – 16.0% и 10.0 – 12.0% соответственно.

Инфляционное давление хоть и постепенно уменьшается, но все еще остается на повышенных уровнях по причине активного роста внутреннего спроса. Рост доходов населения позволяет одновременно как наращивать потребление, так и поддерживать на высоких уровнях сберегательные настроения. Кроме того, темпы роста экономики в целом отклоняются вверх от прогноза, что в текущей ситуации добавляет аргументов регулятору для сдвига сроков смягчения денежно-кредитной политики вправо.

Какие мы можем сделать из этого выводы? Вероятно, регулятор не будет спешить с началом цикла по смягчению денежно-кредитной политики и первые шаги мы скорее всего увидим не раньше третьего квартала. Однако Банк России владеет оперативными статистическими данными, поэтому в случае возврата роста экономики на сбалансированную траекторию и снижении инфляционного давления на более коротком временном горизонте, он может достаточно пересмотреть свои прогнозы и изменить подход к предпринимаемым шагам в денежно-кредитной политике. Однако, чрезмерное смягчение риторики или резкие шаги по снижению ставки в данный момент могут подорвать у инвесторов доверие к регулятору.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ЯНДЕКС ПРОДОЛЖАЕТ РАСТИ НА ПОИСКОВОМ РЫНКЕ РФ



Доля компании составила 64.5% за Q1 2024 (+1.1% за год).
Выручка сегмента выросла на 38% у2у, рентабельность
снизилась на 4.1% (до 47.2%)

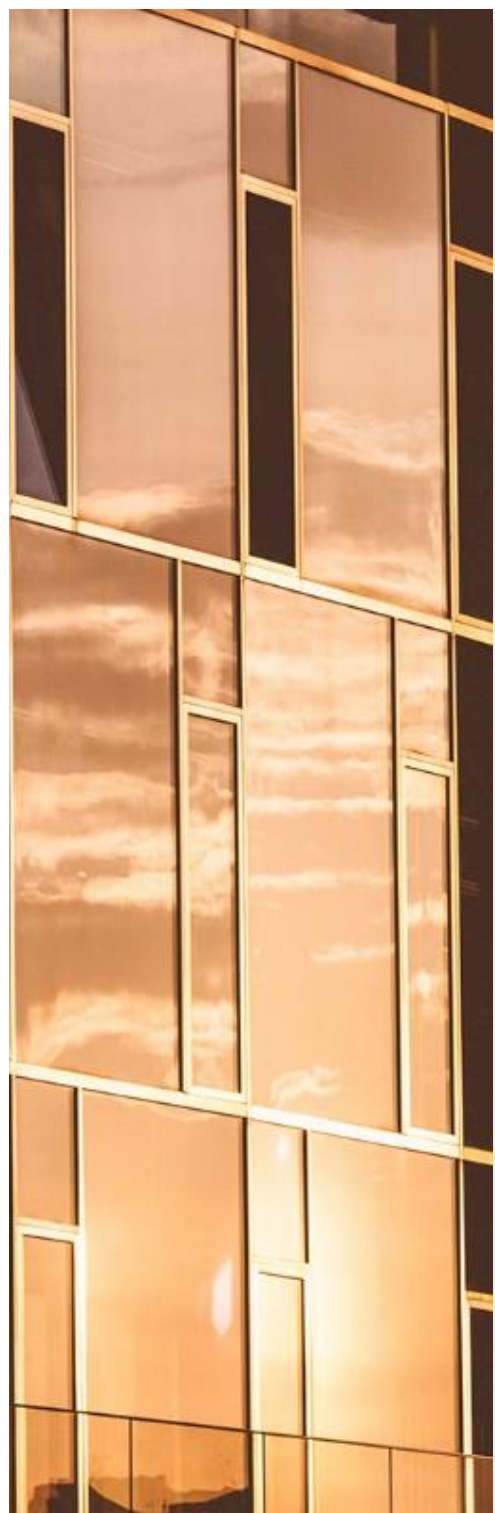
Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Выручка сегмента выросла благодаря повышению эффективности рекламных продуктов, а снижение рентабельности компания объясняет инвестициями в развитие продуктов и технологий, увеличением расходов на персонал и маркетинг по мере роста рекламного бизнеса Яндекса.

Доля акций Яндекса в портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» – 4.7%.

Значимые сделки по портфелям

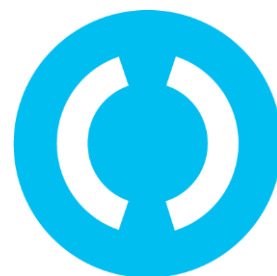
За указанный период значимых сделок по портфелям не проводилось.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам Q1 2024 года (на 27.04.2024¹):

- 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 прошедший период
Индекс Мосбиржи практически
не изменился и торгуется
в районе 3 450 пунктов

Наши продукты

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



Наиболее насыщенной на корпоративные события выдалась последняя неделя апреля. В то же время за трехнедельный период, включавший в себя майские праздники, индекс Мосбиржи практически не изменился (3 450 пунктов). Порадовала акционеров дивидендная рекомендация Татнефти – 25.2 рубля на акцию, что подразумевает выплату 80% чистой прибыли вместо 50% (квартальная дивидендная доходность – 3.4%). Рекомендации Сбербанка (33.3 рубля на акцию, годовая дивидендная доходность – 10.6%) и Северстали (38.30 рублей на акцию, квартальная дивидендная доходность – 1.9%) оказались в пределах ожиданий. О снижении производства на фоне ценовой конъюнктуры первого квартала свидетельствовали операционные результаты НорНикеля. К повышению конкуренции в банковском секторе и одновременно сокращению комиссионного дохода может привести поднятие лимита на бесплатные переводы гражданами денежных средств между своими счетами в различных банках (до 30 млн ₽ – с 1 мая).

Минэкономразвития пересмотрело прогнозы на 2024 – 2027 годы. Ведомство повысило ожидания по росту ВВП на текущий год с 2.3% (в октябрьском прогнозе) до 2.8%. Промышленное производство продолжит расти – по оценке, прирост составит 2.5% за счет восстановления добывающего сектора (+0.5%) и продолжающегося роста в обрабатывающей промышленности (+4.0%), где основными драйверами будут машиностроительный комплекс и пищевая промышленность. В 2025 – 2027 годы прирост ВВП выйдет на устойчивые темпы 2.3-2.4% в год, что будет обеспечиваться ростом внутреннего спроса. Потребительский спрос будет расти в реальном выражении более чем на 3% ежегодно. Темпы роста инвестиций в основной капитал ускорятся с 2,3% в реальном выражении в 2024 году до 2.7% к 2025 году и 3.2% к 2027 году.

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.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за три недели снизился на 0.78%. Котировка на закрытие 10 мая – 596.93 пунктов (против 601.6 на 19 апреля)

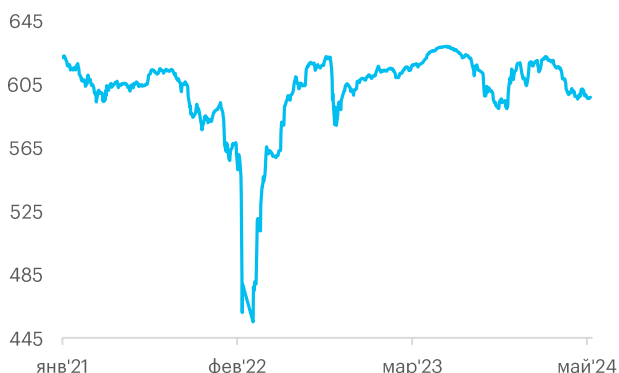
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.45% – значение на закрытие 10 мая – 148.38 пункта (147.72 на 19 апреля)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 13.95% и 15.52% соответственно

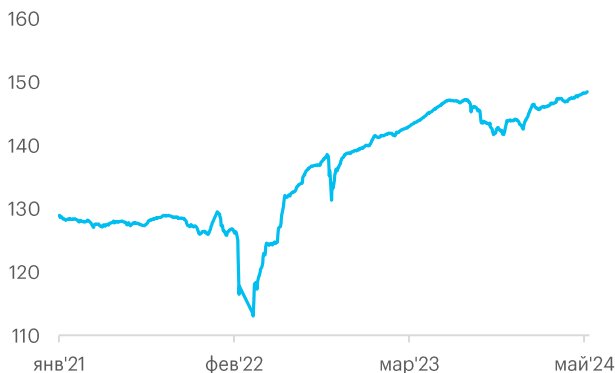
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



В прошлую среду Минфин провел очередной аукцион ОФЗ, на котором рынку были предложены два классических выпуска: серии 26244 (погашение в марте 2034 года) и серии 26242 (август 2029 года). В более длинной бумаге объем размещения составил 15.6 млрд рублей при спросе в 24.5 млрд ₽. Премия к вторичному рынку сформировалась на уровне 1 б.п. при средневзвешенной доходности к погашению 13.87%. В среднесрочном выпуске объем размещения составил 71.8 млрд рублей при спросе в 87 млрд ₽. Премия к вторичному рынку сформировалась на уровне 3 б.п. при средневзвешенной доходности к погашению 13.94%. Для исполнения плана заимствований на второй квартал 2024 года ведомству необходимо в среднем занимать 99 млрд ₽ на шести оставшихся аукционах до конца июня.

Рынок ОФЗ после заседания Банка России скорректировался вниз в среднем на 10-20 б.п. и оказался вблизи уровня 14% годовых. Во многом это произошло из-за ужесточения тональности регулятора и коммуникации рынку о том, что период высоких ставок будет длиннее, чем прогнозировалось ранее. Рынок корпоративного долга за сопоставимый промежуток времени торговался разнонаправленно, но по большей части бумаг спред к ОФЗ сократился как раз из-за снижения цен на госбумаги.

Инфляция с 3 по 6 мая составила 0.09% после 0.06% с 23 апреля по 2 мая. Если приводить цифры в недельном формате, то значения составят 0,16% и 0,04% соответственно. Среди основных причин ускорения инфляции в первую неделю мая стоит отметить существенный рост цен на авиабилеты и мясные продукты. Смешанная динамика цен отмечалась в сегменте плодоовощей. Согласно Минэкономразвития, годовая инфляция оценивается на уровне 7.81%.



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».

