

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

26 августа –
01 сентября 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

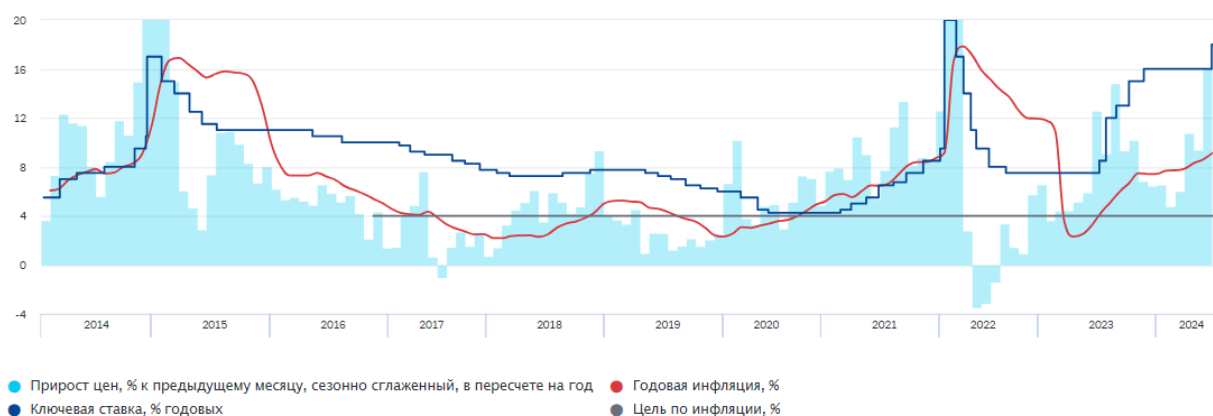
Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Сценарий роста ставки до 20% — вероятный, но не определяющий.

Банк России представил проект Основных направлений денежно-кредитной политики на 2025-27 годы и провел пресс-конференцию, в ходе которой прозвучал сигнал о том, что ЦБ будет рассматривать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Базовый сценарий документа не исключает, что ключевая ставка может вырасти до 20.00% до конца года, но это не предопределено. Снижение котировок акций, которое ускорилось в августе, можно интерпретировать как то, что значительная часть инвесторов уже практически как факт воспринимает ставку в 20% годовых. Ближайшие данные по инфляции и динамике кредитования будут крайне показательны. Вполне вероятно, что оба индикатора ждет охлаждение, что может удержать регулятора от продолжения ужесточения кредитно-денежной политики, которое уже выглядит экстраординарным в историческом контексте: разница между ключевой ставкой и годовой инфляцией представлена на графике.

Ключевая ставка Банка России и **инфляция**



Источники: Росстат, Банк России.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ЛУКОЙЛ – ВЫСОКИЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

Компания остается одной из наилучших ставок на дивиденды по итогам 2024 года



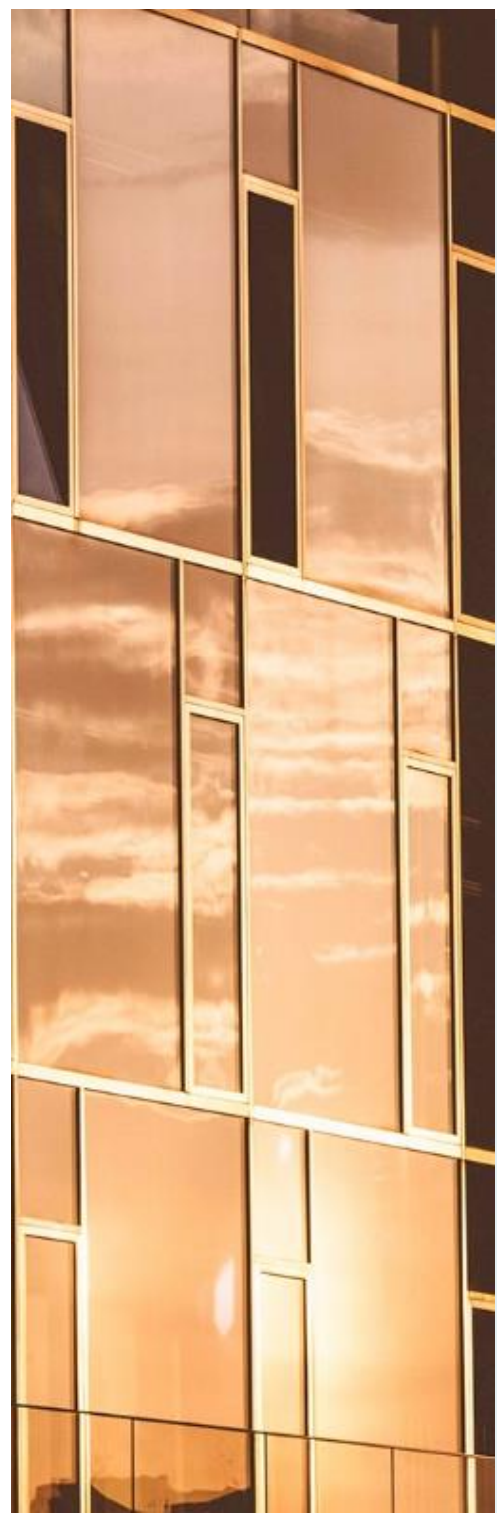
Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Высокий операционный денежный поток ЛУКОЙЛ-а (782 млрд ₽ по итогам первого полугодия) подразумевает соответствующую доходность свободного денежного потока на уровне свыше 20%. Учитывая благоприятную для инвесторов дивидендную политику, компания остается одной из наилучших ставок на дивиденды по итогам 2024 года.

В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» на акции ЛУКОЙЛ приходится 2.75% активов.

Значимые сделки по портфелям

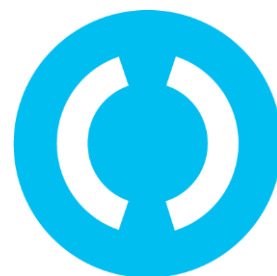
После того как мы привели соотношения акции/облигации к нейтральному уровню ~50/50 процентов, во второй половине мая мы не предпринимали значимых действий по перераспределению между классами активов в сбалансированных стратегиях. На прошлой неделе значимые сделки по портфелям акций не проводились. В облигационных портфелях мы продолжаем размещать свободные остатки в инструментах денежного рынка.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам июля 2024 года (на 31.07.2024¹):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 1.27%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 4.88%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 0.08% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 0.46%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года снизился на 4.11%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 11.93%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ фондов на 31.07.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-5.39%	-11.71%	-3.52%	6.99%	1.76%	50.28%
Открытие – Сбалансированный	-3.17%	-6.80%	-5.95%	0.54%	3.55%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-3.17%	-5.88%	-2.38%	4.01%	-	-
Открытие – Облигации	0.40%	-0.82%	-1.47%	-1.50%	4.47%	18.56%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-5.19%	-9.89%	-7.44%	0.09%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-1.58%	-7.39%	-12.56%	-13.23%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи за неделю снизился на 4% и завершил торги на отметке в 2 650 пункта (2 622 – неделей ранее)

Наши продукты

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



Нефтегазовые компании поддерживали рынок несмотря на динамику нефти – отчитались сразу несколько представителей главного сектора, и больше всего инвесторов порадовал Газпром. Наступление осени знаменует скорое заседание ОПЕК+, которое обросло спекуляциями на предмет возможного увеличения добычи альянсом. Такие ожидания могут уже оказывать влияние на нефть. Замедление темпов роста кредитного портфеля банков происходит недостаточно быстро, поэтому ЦБ РФ устанавливает надбавку к нормативам достаточности капитала (на уровне 0/25% от рискованных активов). Данное событие не нашло отражения в акциях только одного из торгуемых банков.

Регулятор опубликовал статистику по брокерским счетам населения, в которой примечательно сохранение повышенного интереса населения к фондовому рынку и акциям в том числе. Несмотря на рост ставок по банковским депозитам, количество розничных инвесторов во втором квартале года достигло 32 млн лиц. Это равносильно 43% экономически активного населения страны. При этом несмотря на снижение Индекса МосБиржи на 6% за период, доля акций в портфелях розничных инвесторов не изменилась (32%), менялась отраслевая структура вложений. Так же с конца прошлого года ускорился рост популярности паевых инвестиционных фондов, среди всех активов инвесторов они занимают рекордные 8%.

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 при прочих равных. Хотя непосредственно начало процесса снижения ключевой ставки банком России может начаться только в следующем году, фактические предпосылки для этого (прохождение пика инфляции, охлаждение кредитной активности) и формирование соответствующих рыночных ожиданий могут начаться уже в 3-4 кварталах 2024 года. Мы сохраняем нашу оценку доходности рынка акций в ~25% на ближайшие 12 месяцев с учетом дивидендов.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю снизился на 0.78%. Котировка на закрытие 30.08 – 563.02 пунктов (против 567.46 – 23.08)

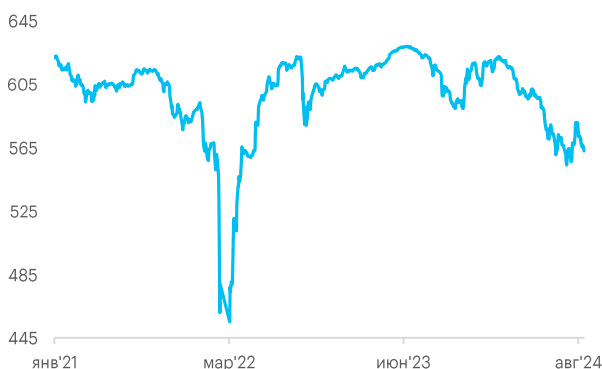
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.43% – 146.66 пункта на закрытие 30 августа (против 147.3 – 30 августа)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса 16.73% и 19.53% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе состоялись очередные аукционы, на которых Минфин предложил рынку классический выпуск серии 26247 (погашение в мае 2039 года) и флоатер серии 29025 (в августе 2037 года). На первом аукционе предлагалась бумага с плавающим купоном, объем размещения составил 36.4 млрд ₽ при спросе более 242 млрд ₽. На аукционе классического выпуска инвесторы приобрели бумагу на 23.8 млрд ₽ при спросе в 56.6 млрд ₽. Стоит отметить, что доходность размещения превысила 16% и составила 16.16%, что является наивысшим значением для такого типа аукционов. Для исполнения плана на третий квартал Минфину необходимо на каждом аукционе привлекать порядка 267 млрд ₽.

В секторе государственных бумаг продолжилось снижение, в результате доходности на ближнем конце кривой оказались в районе 16.9-18.4% годовых, на среднем и дальнем в районе 15.7-17.5%, что вылилось в рост доходностей в среднем на 20-50 б.п. Негативное влияние на рынок оказали в первую очередь комментарии представителя ЦБ РФ на пресс-конференции по факту публикации «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2025-2027 годы». Исходя из материалов, базовый сценарий остался без изменений, где до конца года ключевая ставка сохранится на уровне 16.9-17.4%, а в следующем году 14.0-16.0%. Если говорить про альтернативный сценарий, то здесь регулятор отмечает вероятность «проинфляционного», где прогноз на 2024 год остался без изменений, а в следующем году ключевая ставка в среднем составит 16.0-18.0%.

Инфляция с 20 по 26 августа замедлилась до 0.03% н/н (0.04% неделей ранее). Цены снижаются в плодоовощах (-1.3% против -1.4% неделей ранее) и авиаперелетах экономическим классом (-5.1% против 1.3%). При этом, продолжается рост на бензин, мясную продукцию. Накопленная инфляция с начала августа составила 0.12%, что несколько выше, чем прогнозный коридор Банка России (от -0.1% до 0.0%), который он обозначил для вероятного сохранения ключевой ставки на текущем уровне. Ближайшие две недели будут определяющими для Банка России с точки зрения получения оперативной информации и принятия решения на ближайшем заседании 13 сентября. В случае замедления темпов роста до обозначенных (7.8% г/г), дополнительное ужесточение может и не понадобиться, а ключевая ставка в 18% будет пиком в текущем цикле.



открытие

Управляющая
компания

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ООО УК «ОТКРЫТИЕ». Лицензия № 21-000-1-00048 от 11.04.2001 г. выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №045-07524-001000 от 23.03.2004 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. Ознакомьтесь 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, внимательно ознакомьтесь 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; «Открытие — Облигации» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0165-70287767; «Открытие — Сбалансированный» зарегистрированы Банком России 24.12.2020 №4243; «Открытие — Сбалансированный рантье» зарегистрированы Банком России 23.05.2022 №4962; «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; «Открытие — Облигации РФ» №4525 зарегистрированы Банком России 29.07.2021. Информация о расходах и комиссиях приведена в договоре доверительного управления. До заключения договора ознакомьтесь 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 ФР 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 бумаги 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».

