

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

ОКТАБРЬ 2024 ГОДА

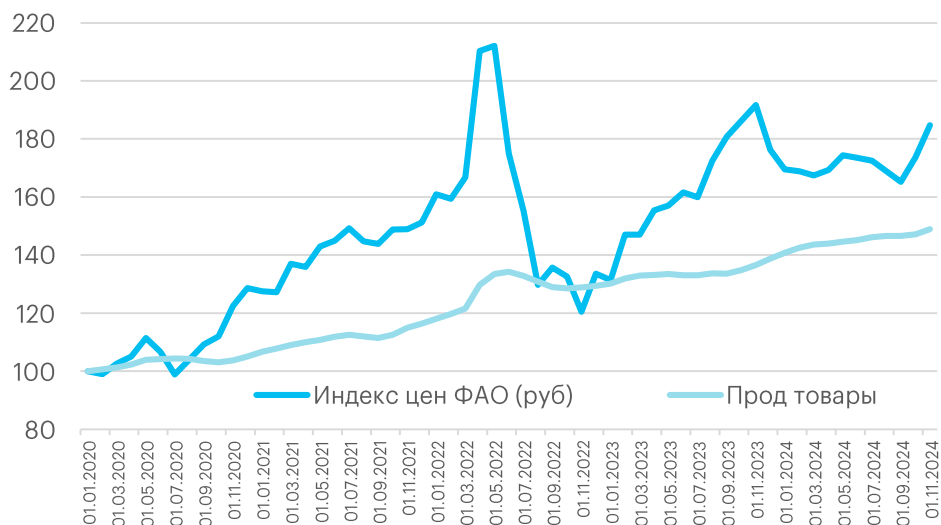
ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

КОГДА НАКОНЕЦ ЗАМЕДЛИТСЯ ИНФЛЯЦИЯ?

В ДВУХ СЛОВАХ

Динамика индекса цен на продовольствие из корзины ИПЦ Росстата в сравнении с индексом цен продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (FAO)



Источники: Росстат, FAO, расчеты УК Открытие.

Динамика потребительских цен в России во многом определяется ценами на продовольствие, которое занимает 38% в корзине ИПЦ Росстата. Экономика достаточно сильно интегрирована в мировые продовольственные рынки и внутренние цены так или иначе не могут сильно отклоняться от мировых цен. Ситуации дефицита или избыточного предложения так или иначе разрешаются за счет движения цен к импортному или экспортному паритету. Также взаимная заменимость различных продуктов питания выравнивает цены по всей группе. Мы отмечаем, что существенный вклад в ускорение инфляции за последние 3 года внес рост мировых цен на продовольствие. На графике выше видно, как рост цен продовольствия в РФ ускорился вслед за мировыми ценами и наоборот стабилизировался при сближении с мировыми ценами. При отсутствии существенного снижения цен на мировых продовольственных рынках и / или укрепления курса рубля, внутренний индекс цен может вырасти еще на 15-20% прежде, чем исчезнет инфляционное давление от этой компоненты. Вклад от такого повышения в общую инфляцию может составить 6-8%, но этот эффект может быть растянут на несколько лет. К сожалению, Банк России решением по ключевой ставке может оказать на этот процесс только весьма опосредованное влияние.



открытие

Управляющая компания

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

КОМПАНИИ НАЧАЛИ ОТЧИТЫВАТЬСЯ ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ.

Хорошие операционные результаты рынка представила X5 Retail Group.



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

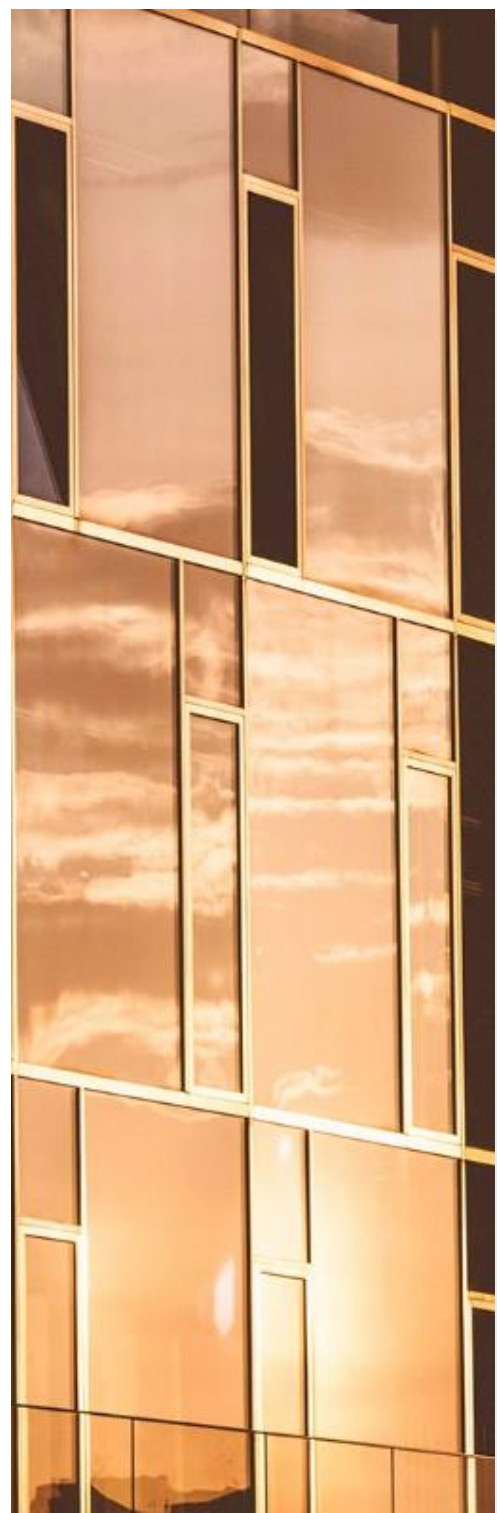
Показатель сопоставимых продаж в третьем квартале продолжил расти быстрее инфляции, торговые площади прибавили порядка 9% с начала года. Таким образом, ритейлер увеличил выручку по итогам девяти месяцев на 25% без значимых изменений в маржинальности. Акции компании станут доступны для торгов с 9 января, как сообщает Московская Биржа. Так же известна стала доля акционеров холдинга, запросивших денежную компенсацию – она составила 10,22% акций корпоративного центра. Иностранцы акционеры будут компенсированы с учетом 50%-ного дисконта (до 1 февраля 2025 года), что подразумевает рост акционерной стоимости для остальных владельцев. Мы допускаем рост акций на старте торгов 9 января.

Портфель кредитов Сбербанка с начала года по итогам девяти месяцев прибавил 13,3%, тогда как средства клиентов выросли на 16,8%. Рост чистых кредитных выдач к депозитам не привел к снижению чистой процентной маржи, которая остается стабильной на протяжении всего года на уровне 5,9%. По Стратегии Банка она не опустится ниже 5,5% в ближайшие два года. Чистые комиссионные доходы прибавили 10,5%. Доля Сбербанка в портфеле ОПИФ Открытие – Акции составляет 9,2%.

Значимые сделки по портфелям

В октябре мы не проводили значимых действий по изменению позиционирования в сбалансированных портфелях, поддерживая долю акций на уровне 56%-57%. Наш умеренно-позитивный взгляд на рынок акций обусловлен прогнозами роста корпоративных прибылей в ближайшие годы в сохраняющейся инфляционной среде.

В портфелях акций мы сокращали долю ЛУКОЙЛа и увеличивали долю ММК. По нашим оценкам, свободный денежный поток нефтяного сектора сейчас находится на высокой базе, которую трудно будет удержать на горизонте ближайших 2-3 лет на фоне инфляции издержек и капложений. В бумагах производителей стали наблюдается чрезмерная реакция на слабые результаты 3кв24 и рыночные цены уже отражают достаточно негативный сценарий по бизнесу на ближайшие 12 месяцев.



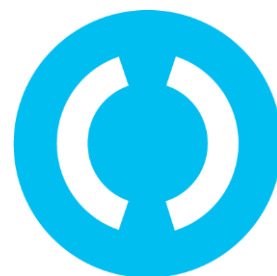
открытие

Управляющая
компания

НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК
Открытие по итогам октября 2024 г. (на дату 31.10.2024*):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года снизился на 14.36%;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 12.40%;
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года снизился на 7.42%, с учетом полученных выплат;
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0.53%;
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года снизился на 13.76%;
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 17.05%.



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ фондов на 31.10.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
«Открытие – Акции»	-11.19%	-15.44%	-25.34%	-13.95%	-22.27%	25.55%
«Открытие – Сбалансированный»	-7.56%	-7.90%	-14.16%	-10.81%	-8.61%	-
«Открытие – Сбалансированный рантье»	-6.76%	-7.95%	-13.16%	-6.37%	-	-
«Открытие – Облигации»	-0.81%	1.00%	0.17%	2.71%	8.10%	15.88%
«Открытие – Акции РФ» (БПИФ)	-6.29%	-10.06%	-18.96%	-16.57%	-19.32%	-
«Открытие – Облигации РФ» (БПИФ)	-4.95%	-5.81%	-12.78%	-12.73%	-18.14%	-



открытие

Управляющая
компания

* Значения доходности рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У в отношении периодов, указанных в тексте.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи снизился на 10.4% за октябрь, индекс полной доходности – на 9.8%. Большая часть сентябрьского роста котировок была нивелирована выходом разочаровывающих данных по инфляции и усилению ожиданий дальнейшего повышения ключевой ставки.

Наши продукты

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



Нефть росла в начале месяца с \$72 за баррель Brent до \$78-80, но котировки откатились обратно к началу ноября. Повышение связывают с опасениями ударов Израиля по иранской нефтяной инфраструктуре в разгаре конфликта, но позже они не материализовались.

Ключевая ставка в октябре вновь повысилась, что подталкивает вверх спрос на облигации. Инвесторы выбирают менее рискованный класс активов в стремлении зафиксировать ставку перед началом ее снижения. Кратковременно проседающие акции при этом создают все более удачные моменты для входа и еще более высокую доходность для терпеливых акционеров в перспективе.

Основной источник формирования доходности в российских акциях сместился от роста корпоративных прибылей в сферу процентных ставок. Снижение доходности долгосрочных ОФЗ с 16%+ до 9%-11% на горизонте 2-3 лет по нашим оценкам обеспечивает 40%-60% положительной переоценки для акций при прочих равных. Хотя 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 конце 2024 года. Согласно банковским источникам, в ноябре кредитная активность корпоративных заемщиков существенно падает, что может снять часть опасений Банка России по поводу перегрева экономики и удержать от повышения ключевой ставки в декабре. Мы оцениваем доходность рынка акций в ~40% на ближайшие 12 месяцев с учетом дивидендов.



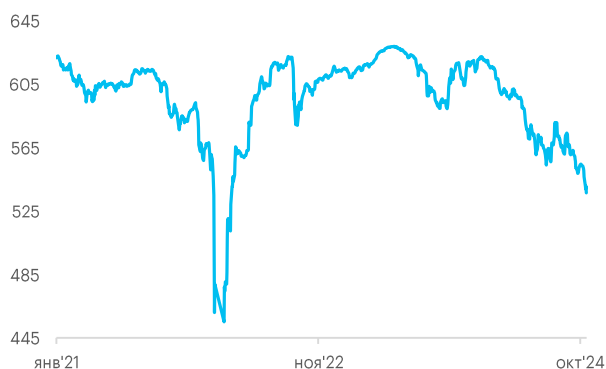
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR в октябре снизился на 4.09%. Котировка на закрытие 31 октября – 536.53 пункта (против 559.41 пункта 30 сентября). Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS в октябре снизился на 2.68%, значение на закрытие 31 октября – 142.98 пункта (против 146.92 пункта 30 сентября).

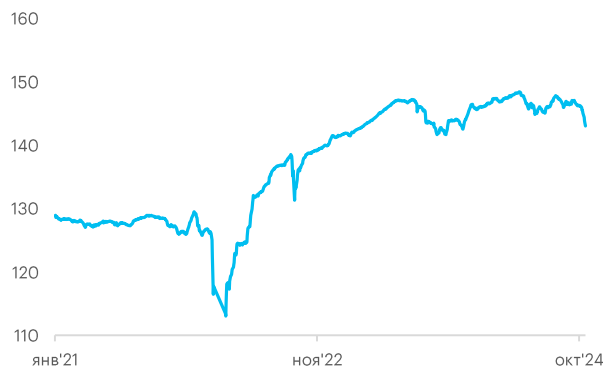
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Доходность индексов (средневзвешенная доходность компонентов индекса) составляет 19.15% и 23.70% соответственно.

В октябре российский рынок облигаций находился под давлением, в результате чего доходности долговых бумаг значительно повысились, а ценовой индекс государственных облигаций продолжил обновлять исторические минимумы.

Среди основных событий, которые влияли на долговой рынок, мы отметим заседание Банка России, по итогам которого было принято решение повысить ключевую ставку на 200 б.п с 19 до 21%. Данный шаг оказался выше, чем предполагало большинство участников рынка. Среди основных причин, побудивших регулятора на такое решение, отмечается рост инфляционных ожиданий, инфляции выше прогнозных значений и бюджетных расходов. При этом Банк России сохранил жесткий сигнал по дальнейшей траектории монетарной политики.

Изменения коснулись прогноза по инфляции и уровня ключевой ставки на горизонте 2024-2026 гг. в сторону ужесточения. Регулятор отмечает возможность дополнительного повышения ключевой ставки на заседании в декабре, и прогнозирует коридор средней ключевой на 2025 год 17,0-20,0% против 14,0-16,0% в прошлом релизе прогноза, а ожидания по инфляции на 2025 год составляют 4,5-5,0% против 4,0%.

В октябре состоялось 5 аукционных дней, на которых Минфин предлагал рынку как классические выпуски, так и флоатер. При совокупном спросе со стороны инвесторов порядка 361 млрд рублей, объем размещения составил 113 млрд рублей, из которых 71% пришлось на выпуск с фиксированным купоном. Учитывая повышенную неопределенность на рынке, объем привлечения за прошедший месяц снизился практически в 3 раза. Для исполнения плана на квартал ведомству необходимо привлекать на каждом из последующих аукционов до конца года порядка 285 млрд рублей.

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. 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, 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 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 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».

