

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

01 – 07 апреля 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Как должен расти российский фондовый рынок до цели 66% ВВП к 2030 году?

Не так давно президент РФ поручил принять меры для роста фондового рынка до 66% ВВП к 2030 – сколько это в деньгах? Мы приближенно оценили эту цель и связанные макроэкономические переменные в виде следующей таблицы:

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	24 – 30 итого
Номинальный ВВП <small>трлн Р</small>	171	186	199	212	227	243	259	277	
Реальный рост ВВП %		2.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	
Дефлятор ВВП %		6.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	
Капитализация ФР <small>трлн Р</small>	57	72	84	98	114	133	155	182	
% от ВВП	33	39	42	46	50	55	60	66	
Прирост за счет размещений		0.8	1.0	1.3	1.6	2.0	2.4	3.1	12.1
Прирост за счет роста цен акций		14	11	13	15	17	20	23	113
% прироста		25	15	15	15	15	15	15	
Дивидендная доходность %		9.5	86	78	71	6.5	5.9	5.3	
Совокупная доходность %		37	25	24	23	22	22	21	25

Основные выводы:

- Номинальный ВВП может составить 277 трлн Р к 2030 году при реальном росте экономики на 2.3% в год и среднегодовом приросте уровня цен в 4.5%

- Капитализация фондового рынка может прирасти на 125 трлн Р от уровня в 57 трлн Р на конец 2023 года. Исходя из цели в 66% ВВП в 2030 году

- Примерно 10% / 12 трлн Р / из общего прироста капитализации фондового рынка могут обеспечить новые размещения

Для справки: в 2023 году объем размещений составил 62 трлн Р, но суммарная капитализация новых эмитентов была существенно больше, так как реализовывались пакеты от 5% до 20% УК

- Ценовой прирост капитализации публичных компаний может составить 113 трлн Р это соответствует росту рыночного индекса на 15%+ в год

- Совокупная среднегодовая доходность для долгосрочных инвесторов может составить около 25% годовых

С учетом изменения доходности дивидендных выплат от 9.5 до 5% по итогам 2024 – 2030 гг.

- Соотношение капитализации фондового рынка к ВВП в размере 100% возможно будет превышено в 2030-2050 гг.

Впервые достигнуто в 2007 году



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ОБЩИЙ ОБЪЕМ ТОРГОВ НА МОСБИРЖЕ ВЫРОС

Компания остается бенефициаром текущих ставок заимствования в экономике



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Общий объем торгов на рынках Московской биржи в марте составил 125 трлн ₽ по сравнению с 111 трлн ₽ в феврале (+13%) и 106 трлн ₽ в марте 2023 года (+18%).

Таким образом, март можно охарактеризовать как месяц с высокой торговой активностью рыночных участников. Биржа так же остается бенефициаром текущих ставок заимствования в экономике.

Мы сокращали позицию МосБиржи в портфеле фонда «Открытие – Акции», к моменту написания обзора доля бумаг в нем опустилась до 0.66%.



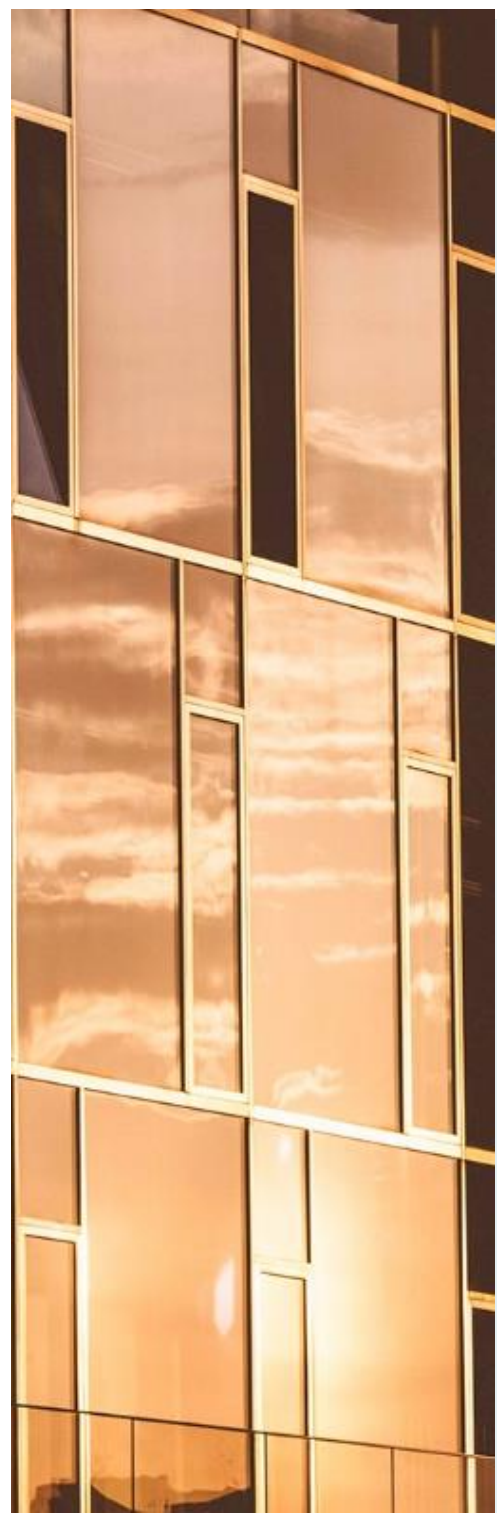
Значимые сделки по портфелям

В портфелях акций мы сокращали бумаги Северстали и Positive Technologies и использовали освободившиеся средства для покупки бумаг НЛМК и ММК. Бумаги лидера отечественного рынка кибербезопасности сильно опередили рынок с середины декабря прошлого года, и текущая рыночная оценка компании на наш взгляд уже адекватно соответствует прогнозным темпам роста и уровню насыщения рынка. Акции Северстали с начала года на фоне возврата к выплате дивидендов подорожали намного сильнее, чем ММК и НЛМК. Мы сделали ротацию в бумаги последних, так как оцениваем их финансовый профиль как в целом сопоставимый с Северсталью, и ожидаем аналогичных корпоративных решений в части распределения доходов акционерам.



открытие

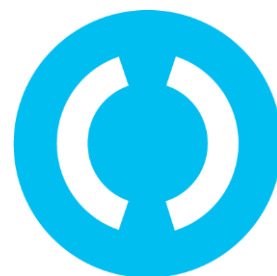
Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам Q1 2024 года (на 29.03.2024¹):

- ОПИФ «Открытие – Акции» за прибавил 10.79%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 0.43%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 4.74% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0.21%
БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 4.09%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 3.95%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 29.03.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	4.36%	10.79%	13.75%	52.75%	19.41%	87.92%
Открытие – Сбалансированный	-0.43%	0.43%	4.69%	24.92%	13.59%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	1.94%	4.74%	6.01%	30.70%	-	-
Открытие – Облигации	-0.95%	0.21%	1.90%	3.72%	6.08%	23.22%
БПИФ Открытие – Акции РФ	2.19%	4.09%	5.70%	40.66%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-3.10%	-3.95%	-0.39%	-4.78%	-	-



открытие

Управляющая
компания

1. доходность в отношении периодов, указанных в тексте рассчитаны по формуле, приведенной в п. 20.5 5609-У 2. По данным investfunds.ru на 29.03.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 1.9%, и завершил торги в районе отметки 3 395 пунктов (3 330 недель ранее)

Наши продукты

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



Нефть продолжила дорожать. После того как ОПЕК+ сохранила квоты на добычу по итогам встречи, котировки Brent приблизились к \$90 за баррель. На 15% за неделю выросли депозитарные расписки Globaltrans – компания представит отчетность за 2023 год в начале следующей недели, которая, вероятно, будет сильной в свете рекордных ставок на аренду полувагонов. По ожидаемой доходности свободного денежного потока за год оператор грузового подвижного состава значительно превосходит другие публичные российские компании. Для золотодобытчиков Госдума предложила повысить НДС, однако, влияние на будущие результаты сектора это окажет незначительное.

Из новостей экономики, согласно докладу Росстата о социально-экономическом положении годовой рост производства в базовых отраслях РФ ускорился с 5.4% в январе до 10.1% в феврале, в промышленности – с 4.6% до 8.5%. Оборот розничной торговли вырос на 12.3% год-к-году после 9.1% в январе. Рост инвестиций в основной капитал с учетом сезонности составил 2.2% в четвертом квартале 2023 года по сравнению с четвертым кварталом 2022 года, что отражает лишь небольшое замедление после +2.3% в третьем квартале.

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 неделю снизился на 0.67%. Котировка на закрытие пятницы – 597.15 пункта (против 601.18 недель ранее)

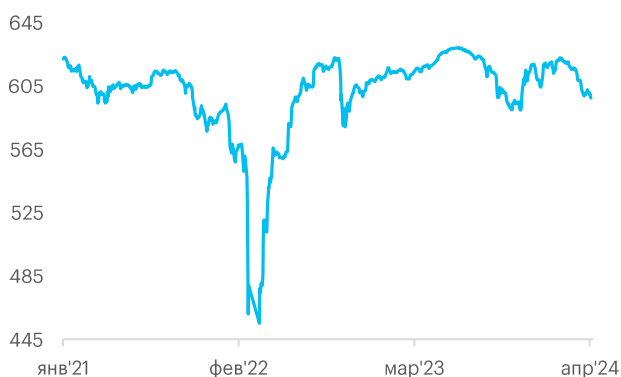
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.07% – значение на закрытие пятницы 147.4 пункта (147.30 недель ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 13.53% и 15.07% соответственно

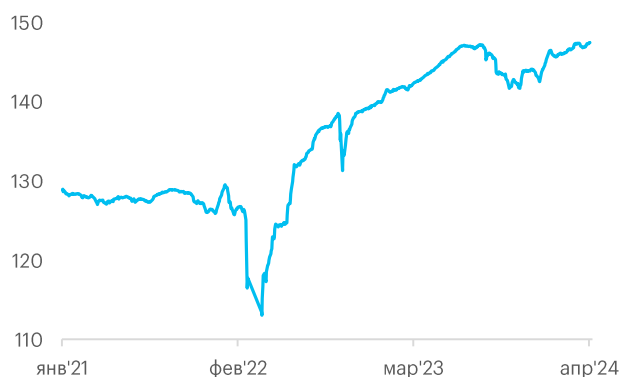
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



В прошедшую среду прошел первый во втором квартале аукцион, в ходе которого планировалось разместить пятилетний выпуск ОФЗ 26242 с фиксированными купонами (погашение в августе 2029 года) и линкер ОФЗ 52005 (май 2033). Классический выпуск не новый, но последний раз первичное размещение по нему происходило в середине прошлого года. При спросе в 124.5 млрд ₽ объем размещения составил 54.8 млрд ₽, а кроме того на ДРПА было дополнительно размещено 33.9 млрд ₽. Средневзвешенная доходность по итогу составила 13.34%, что соответствует премии порядка 2 б.п. ко вторичному рынку. Аукцион по размещению линкера признан несостоявшимся. Для исполнения плана по заимствованиям на второй квартал ведомству необходимо занимать в среднем по 91 млрд ₽ на каждом из аукционов до конца июня.

Рынок ОФЗ на прошлой неделе продемонстрировал снижение, особенно в средней и дальней части кривой. Отмечаем рост доходности в госбумагах с погашением после 2028 года в среднем на 25 б.п. и их фиксацию на уровне свыше 13.5% годовых. Отсутствие аукциона по длинным выпускам не остановило продажи в долгосрочных бумагах со стороны инвесторов. Динамика корпоративных бумаг была относительно спокойной, премия к ОФЗ по итогам пятницы осталась на примерно тех же уровнях, что и неделей ранее. Кроме того, отмечаем довольно активное маркетинговое размещение новых выпусков от эмитентов, среди которых присутствуют как облигации с плавающим купоном, так и с фиксированным. Вероятнее всего такая тенденция сохранится еще какое-то время, пока Банк России не начнет постепенное смягчение денежно-кредитной политики.

За прошедшую неделю инфляция снизилась до 0.1% н/н (против 0.1% неделей ранее). Несколько замедлить рост цен удалось благодаря снижению темпов роста на мясные и молочные компоненты корзины. Потребительская активность все еще находится на довольно высоких уровнях, и переход к сберегательной модели поведения несколько затягивается. И перегретый спрос в текущий момент является одной из основных «точек тревоги» для Банка России, которая при прочих равных задерживает переход к смягчению денежно-кредитной политики.

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. совершения 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 в интересах другого участника группы, осуществляет поддержание спроса, предложения на ценные 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».

