

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

03 – 09 июня 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Прошедшая неделя была богата на события, среди которых мы по традиции остановимся на заседании Совета директоров Банка России. Регулятор в четвертый раз сохранил ключевую ставку на уровне 16% годовых, отметив при этом, что предметно рассматривался вариант с повышением. Подробности обсуждения будут опубликованы в «минутках» на следующей неделе.

В заявлении по итогам заседания Совета директоров, Банк России в первую очередь отмечает усиление проинфляционных рисков, среди которых рост экономики сверх ожидаемого и увеличение инфляционных ожиданий в мае после четырех месяцев снижения, исторически низкий уровень безработицы. Такая тенденция может привести к тому, что устойчивые компоненты инфляции будут замедляться несколько медленнее, нежели это заложено в базовом сценарии.

С предыдущего заседания в апреле ужесточились денежно-кредитные условия, а ожидания участников рынка по траектории ключевой ставки были пересмотрены вверх. Довольно сильный рост доходностей произошел на всей кривой ОФЗ, денежном и депозитных рынках. При этом сберегательная активность населения остается высокой, чему способствуют высокие ставки по вкладам. Как отмечает Банк России, для закрепления дезинфляции необходимо чтобы значимая доля растущих зарплат направлялась в сбережения, а динамика кредитования замедлилась.

Отказавшись от повышения сейчас (не сложились все условия для этого), регулятор отметил, что для возвращения инфляции к цели потребуются более длительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике, чем прогнозировалось ранее. И Банк России допускает повышение ставки на ближайшем заседании в июле. Большую роль в принятии дальнейших шагов по монетарной политике сыграют оперативные данные по статистике в ближайшие недели, кроме того с июля вступают в силу новые макропруденциальные надбавки, которые позволят дополнительно охладить рынок кредитования. Тогда в случае позитивного развития событий регулятор может сохранить ставку на текущем уровне.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

СЕВЕРСТАЛЬ ОБНОВИЛА СТРАТЕГИЮ РАЗВИТИЯ

Компания ожидает, что потребление стали в России в 2024-2028 годы будет расти на 1–2% в год



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Северсталь обновила стратегию своего развития на 2024–2028 годы. Компания ожидает, что потребление стали в России в этот период будет расти на 1–2% в год. В ближайшие годы компании металлургической отрасли, вероятно, останутся ограничены внутренним рынком спроса. При этом потенциал для роста цен на внутреннем рынке возможен за счет продукции с высокой добавленной стоимостью.

На данный момент акции компании в портфелях наших фондов не представлены. В то же время в ОПИФ «Открытие-Акции» на акции ММК и НЛМК приходится 5.2% и 3.7% портфеля.

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.

В части акций мы сокращали вес бумаг Татнефти в портфелях и немного увеличивали позицию в бумагах Русала, а также отдельных компаний, ориентированных на внутренний спрос.



открытие

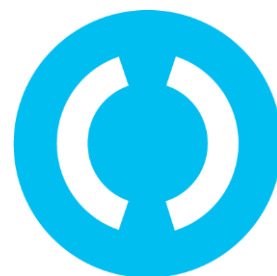
Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам апреля 2024 года (на 31.05.2024¹):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 9.56%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 0.54%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 3.52% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 1.03%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года вырос на 0.03%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 10.37%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ фондов на 31.05.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-4.48%	3.20%	10.25%	35.39%	12.69%	74.32%
Открытие – Сбалансированный	-2.54%	-1.39%	0.21%	14.30%	9.78%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-1.83%	1.21%	5.48%	20.94%	-	-
Открытие – Облигации	-1.39%	-2.17%	-0.43%	-0.39%	4.30%	19.81%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-6.00%	-1.79%	0.54%	13.14%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-5.75%	-9.58%	-10.33%	-12.75%	-	-



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 31.05.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 0.5%, и завершил торги приблизившись к отметке 3 233 пункта (3 200 недель ранее)

Наши продукты

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



Настроения инвесторов немного улучшились после решения ЦБ оставить ключевую ставку на прежнем уровне 16%. Не смотря обусловленную инфляцией потребность в более продолжительном периоде высоких ставок в экономике, их текущие уровни малозначимы для крупного российского бизнеса с преимущественно невысокой долговой нагрузкой и устойчивыми перспективами спроса на продукцию. При этом неделя выдалась насыщенной в информационном плане.

На протяжении четырех дней длился Петербургский международный экономический форум (ПМЭФ), в этом году привлечший особенно большое число глав и членов правительства из других государств. В рамках своего выступления Президент РФ озвучил десять структурных изменений, которые сейчас проводятся в стране.

На сессии, посвященной нефтяному рынку Александр Новак отметил достижение долей дружественных стран в структуре экспорта нефти 95% (около 70% расчетов осуществляется в национальных валютах). Основной посыл выступающих, среди которых присутствовал и генеральный секретарь ОПЕК, сводился к отсутствию перспектив достижения пика спроса на нефть в ближайшие годы. В обзоре World Oil Outlook от 2023 года Организация прогнозировала продолжение роста мирового спроса на нефть на горизонте до 2045 года (116 млн барр. в сутки). В противовес Международное энергетическое агентство (МЭА) ожидает достижения пика потребления нефти к 2028-2030 годам (101.5 млн барр. в сутки). Россия разделяет оценку ОПЕК, предполагающую удвоение мирового ВВП в ближайшие 20 лет, которое потребует более высокого уровня потребления нефти. В свою очередь потребление газа в мире в 2023 году, по оценкам Газпрома на основе официальной статистики, увеличилось на 15 млрд м³, а с начала 2024 года рост ускорился. Неэнергетический несырьевой экспорт из РФ также восстанавливается (с \$190 млрд в 2022 году сократился до \$146 млрд в 2023 году). На долю дружественных стран в структуре совокупного товарооборота России с другими странами приходится 3/4 поставок.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 0.5%, и завершил торги приблизившись к отметке 3 233 пункта (3 200 недель ранее)

Наши продукты

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

По данным Банка России, финансовые активы российских домохозяйств выросли в апреле на 1.5 трлн ₽. (после роста на 1.3 трлн ₽ в марте). Рост в основном связан с накоплением средств на депозитах – увеличились на 1.0 трлн ₽. Обязательства домашних хозяйств росли медленнее, чем в марте. Итого, чистые активы домохозяйств за месяц выросли на 0.9 трлн ₽. (на 0.7 трлн ₽ в марте). Высокая ключевая ставка и ужесточившиеся макропруденциальные требования ЦБ РФ для банков стимулируют рост сбережений населения. При этом частные инвесторы активно вкладывают средства в российскую экономику. Число розничных инвесторов увеличилось до 30 млн, общий объем их активов составил более 9 трлн ₽.

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 прошедшую неделю вырос на 1.51%. Котировка на пятницу – 579.42 пункта (против 570.78 пункта 31 мая)

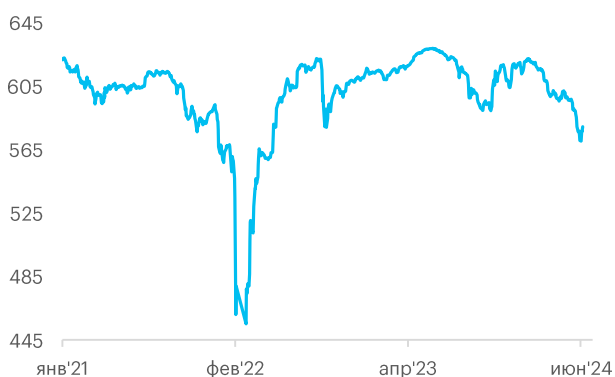
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.09%, значение на закрытие 07 июня – 146.40 пункта (против 147.27 пункта 31 мая)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 14.99% и 17.02% соответственно

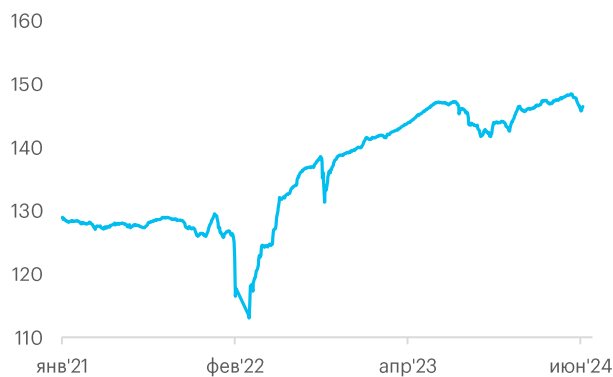
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе Минфин вновь заблаговременно отказался от проведения аукциона по причине возросшей волатильности на рынке, что оказало значимую поддержку рынку. Стоит отметить, что на текущей неделе аукцион также проводиться не будет по причине праздничного дня в среду 12 июня, а перенос не запланирован. Учитывая сильное отставание ведомства от планового объема заимствования, существует вероятность увидеть предложение ОФЗ с плавающей ставкой. Это позволит с одной стороны занять достаточный объем, так как спрос на такой тип бумаг остается сильным, а с другой – не создавать дополнительное давление на кривую с фиксированным купоном.

Рынок ОФЗ на прошлой неделе вырос после нескольких недель снижения. В среднем доходность на всей кривой снизилась на 25-30 б.п., чему способствовала отмена аукционов и решение о сохранении ключевой ставки на уровне 16%. Однако уже в начале недели текущей ОФЗ растеряли весь рост и откатились на уровни прошлого понедельника, во многом из-за достаточно жестких комментариев со стороны Эльвиры Набиуллиной касательно дальнейшей траектории ключевой ставки, где не исключено повышение до 17 или 18% годовых. Однако, по словам регулятора, э тот сценарий все еще является альтернативным.

Инфляция с 28 мая по 3 июня составила 0.17% н/н (0.10% неделей ранее). Среди «отличившихся» на этой неделе компонентов корзины – рост тарифов на пассажирский транспорт. В среднем по России цена на проезд в городском автобусе выросла на 2.5%, на троллейбусе на 0.6%. Негативную динамику привнесли стройматериалы, цена на которые выросла на 0.8%. В плодовоовощной продукции наблюдалась разнонаправленная динамика – снижение цен на помидоры (7.0%), огурцы (6.0%), капусту (2.0%) и рост цен на картофель (6.9%), яблоки (3.2%). По большей части ускорение недельной инфляции было связано с фактором повышения тарифов на транспорт. Без их учета показатель был бы примерно в 2 раза ниже. Такие данные не могут говорить о высоком ценовом давлении, однако и заметной дефляции не наблюдается. Дальнейшая траектория инфляции будет во многом зависеть от того, сократится ли спрос со стороны населения, а также от уровня сберегательной активности граждан.

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».

