

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

05 – 11 февраля 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

В январе 2024 года российский рынок акций вырос на 4.35% по индексу Московской биржи полной доходности (с учетом полученных и реинвестированных дивидендов).

По окончании календарного месяца мы также подводим промежуточные итоги долгосрочной истории российского рынка акций (за период расчета Индекса Московской биржи с 22 сентября 1997 года по 31 января 2024 года).

Прошедшие четверть века с хвостиком были периодом большого количества экономических и финансовых потрясений. Излюбленный россиянами «барометр» благосостояния – курс доллара США вырос с 5.8535 ₺ (5 853.5 ₺ в неденоминированных рублях) до 90.02 рубль за 1 доллар (в 15 раз). Это среднегодовой темп роста порядка 10,9%. Уровень цен в экономике (данные Росстата) вырос почти в 23 раза! Инфляция за период составила 2182.94%, или порядка 12.6% годовых.

Индекс же Московской биржи с учетом выплаченных и реинвестированных дивидендов, за этот период вырос в 73 раза! Среднегодовая доходность индекса составила 17.7% годовых. Это с учетом того, что на конец периода, индикатор по-прежнему примерно на 10% ниже максимальных отметок осени 21-го года (полная доходность). Таким образом, долгосрочные вложения в российский рынок акций обеспечили положительную реальную доходность, и оказались одним из лучших инструментов для сбережений, несмотря на кризисы, санкции, инфляцию и девальвацию.



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК ОПРАВДАЛ НАШИ ОЖИДАНИЯ



Совет директоров рекомендовал распределить 44.09 рубля на акцию в виде дивидендов

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Чистая прибыль НОВАТЭК по итогам 2023 года составила 463 млрд ₽, чистые денежные средства от операционной деятельности – 433 млрд ₽. Эти результаты совпали с нашими ожиданиями. В качестве вознаграждения акционерам совет директоров рекомендовал распределить 44.09 рубля на акцию в виде дивидендов. Таким образом, по итогам полного года компания планирует выплатить по 78.59 рубля на акцию.

Акции компании – значимая позиция в фонде «Открытие – Сбалансированный рантье» с весом порядка 5.7%.



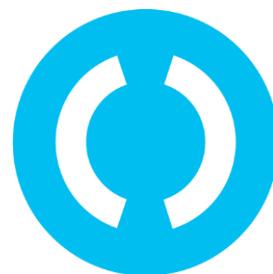
Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях Московской биржи – полагаем, что цикл повышения процентных ставок завершен, и участники рынка могут начать пересматривать ожидания относительно будущих процентных доходов.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам января 2024 г. (на 31.01.2024¹):



- ОПИФ «Открытие – Акции» за месяц прибавил 4.97%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 1.14%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 2.08%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 1.02%
БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 3.59%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года вырос на 0.72%

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 31.01.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	4.97%	5.49%	10.90%	55.73%	21.88%	74.32%
Открытие – Сбалансированный	1.14%	2.98%	6.90%	34.98%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	2.3%	3.46%	6.44%	37.82%	-	-
Открытие – Облигации	1.02%	3.21%	-0.03%	6.74%	6.06%	25.62%
БПИФ Открытие – Акции РФ	3.59%	0.22%	8.14%	58.91%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	0.72%	5.97%	-0.77%	-0.08%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 0.50%, и завершил торги в районе отметки 3 240 пунктов

Наши продукты

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



Благоприятной неделя выдалась для нефти марки Brent, у которой во все торговые дни наблюдалась растущая динамика. Объем нового банковского кредитования в Китае вырос рекордно с 1.2 трлн юаней в декабре до 4.9 трлн юаней в январе. На внутреннем российском рынке Яндекс опубликовал параметры реструктуризации, а январские результаты Сбербанка впервые отразили некоторое замедление кредитования на фоне принятых ограничительных мер Банка России и высокого уровня процентных ставок в экономике.

Из экономических данных отметим, что рост ВВП РФ в декабре 2023 года, по оценке Министерства экономического развития, составил 4.6% в годовом сравнении после повышения на 4.5% в ноябре и на 6,3% в октябре. Ведомство оценило рост ВВП РФ в четвертом квартале года на уровне 5,1% после роста на 5.5% в третьем и 4.9% – во втором. Ранее на неделе, Росстат опубликовал первую оценку роста ВВП РФ в 2023 году – 3.6%. К уровню двухлетней давности показатель вырос на 2.3%.

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 0.22%. Котировка на закрытие пятницы – 618.97 пункта (против 620.31 недель ранее)

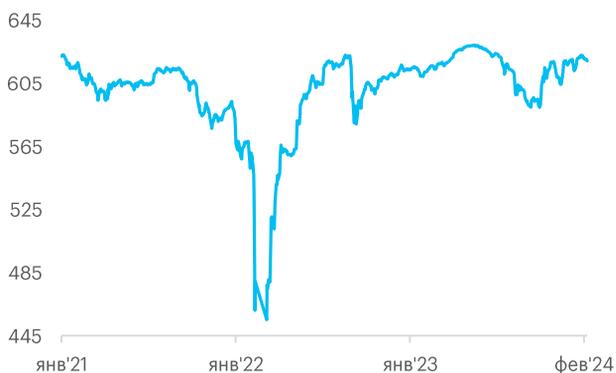
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.11% – значение на закрытие пятницы 146.11 пункта (145.95 недель ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.28% и 14.51% соответственно

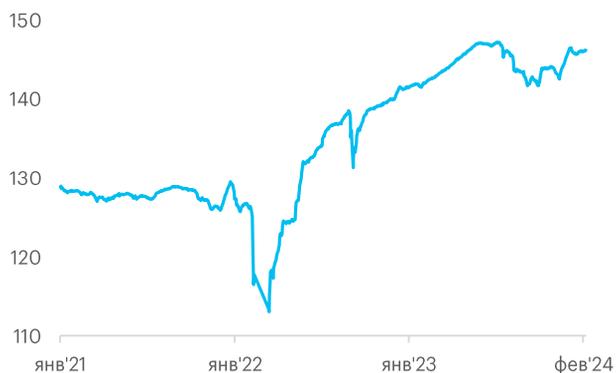
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе прошел очередной аукцион, где инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26207 (погашение в феврале 2027 года) и серии 26244 (в марте 2034). На аукционе по трехлетней бумаге вновь был установлен лимит со стороны Минфина на объем в 10 млрд руб. Итоговый спрос составил 15.1 млрд руб, а объем размещения – 8.0 млрд руб. Дисконт ко вторичному рынку составил порядка 4 б.п. Спрос на десятилетнюю бумагу составил 91.6 млрд руб, а объем размещения – 70.7 млрд руб. Премия относительно вторичного рынка составила 1 б.п. Для исполнения плана заимствований на первый квартал 2024 года ведомству необходимо занимать в среднем 67.3 млрд руб на оставшихся до конца марта семи аукционах.

Инфляция за неделю составила 0.6% н/н, повторив цифры семидневной давности. Баланс роста цен во многом связан с замедлением роста цен на авиабилеты, но ускорением на плодоовощную продукцию. Динамика выдачи потребительских кредитов по итогам января оказалась на низком уровне, что во многом является реакцией на жесткие монетарные условия. А привлекательные уровни по банковским вкладам привлекают средства населения, что в свою очередь приводит к замедлению внутреннего спроса.

Эти данные обнадеживают в преддверии первого в текущем году заседания Банка России. Вероятнее всего мы не увидим снижения ставки в эту пятницу, так как регулятор отмечал, что для этого необходим устойчивый тренд на снижение инфляции. Однако «мягкие» комментарии по итогам заседания могут вызвать укрепление цен классических ОФЗ.



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 ООО УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании в сети Интернет по адресу: <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 странице в сети Интернет <https://open-am.ru>. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, размещена на сайте в сети Интернет <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>. 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 ранее полученного 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 ₽ (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 ₽ 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 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».

