

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

08 – 14 января 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

По итогам 2023 года российский рынок акций вырос на 53.83% по индексу Московской биржи полной доходности (с учетом полученных и реинвестированных дивидендов), что соответствовало нашим ожиданиям годовой давности.

Конец календарного года также хорошее время для подведения промежуточных итогов долгосрочной истории российского рынка акций (за период расчета Индекса Московской биржи: 22 сентября 1997 года – 29 декабря 2023 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 рублей (5 853.5 в неденоминированных рублях) до 90.36 рублей за 1 доллар (в 15 раз). Это среднегодовой темп роста порядка 11.0%. Уровень цен в экономике (данные Росстата) вырос почти в 23 раза! Инфляция за период составила 2166.4%, или порядка 12.6% годовых.

Индекс же Московской биржи с учетом выплаченных и реинвестированных дивидендов, за этот период вырос в 70 раз! Среднегодовая доходность индекса составила 17.6% годовых. Это с учетом того, что на конец периода, индикатор по-прежнему примерно 14% 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

МОСБИРЖА ОПУБЛИКОВАЛА РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА ДЕКАБРЬ

Суммарный объем торгов за 12 месяцев года вырос на 18%



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Московская биржа на днях опубликовала операционные результаты за декабрь. Общий объем торгов на всех рынках Московской биржи в прошлом месяце составил 140 трлн ₽ (+48% по сравнению с декабрем 2022 года и +11% по сравнению с ноябрем 2023 года).

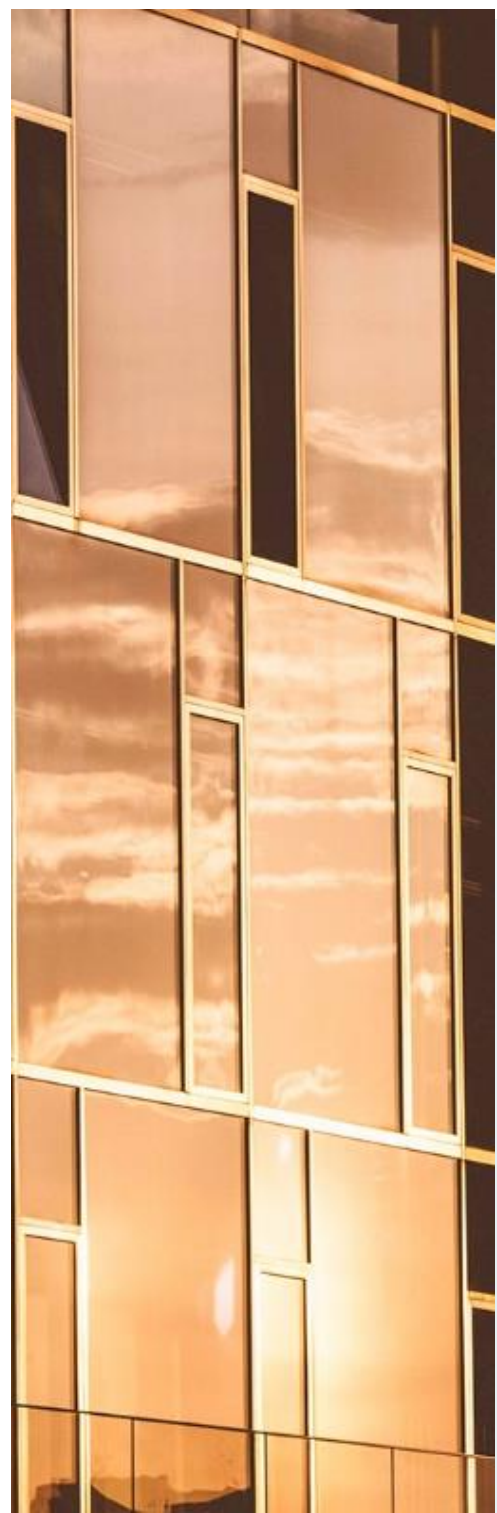
Суммарный объем торгов за 12 месяцев года вырос на 18%. Сохраняются высокие темпы роста операционных показателей Биржи.

Акции компании – значимая позиция в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 6%.

Значимые сделки по портфелям

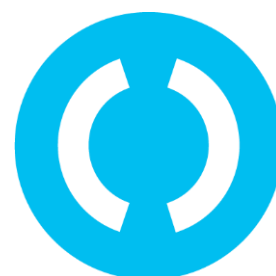
На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях Магнита, Сбербанка, Мосбиржи, Мечела.

Увеличивали позицию в бумагах Новабев (Белуга) – ожидаем привлекательных и растущих дивидендных выплат на нашем горизонте инвестирования.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам декабря 2023 г. (на 29.12.2023¹):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 55.76%.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 35.04%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 37.19% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 6.33%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 59.10%, войдя в [тройку](#)² лидеров среди биржевых фондов российских активов с начала года
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 1.01%

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 29.12.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	0.62%	2.68%	18.18%	55.76%	16.32%	80.06%
Открытие – Сбалансированный	0.75%	4.25%	12.64%	35.04%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	1.42%	1.29%	11.88%	37.19%	-	-
Открытие – Облигации	0.61%	1.69%	-0.05%	6.33%	5.01%	25.98%
БПИФ Открытие – Акции РФ	0.51%	1.54%	10.01%	59.10%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	0.05%	3.70%	-2.03%	-1.01%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам первой рабочей недели 2024 года Индекс Мосбиржи прибавил 2.7% к уровню закрытия 2023 года, и завершил торги в районе отметки 3 185 пунктов

Наши продукты

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



Нефть в начале года торгуется без значимых колебаний. Она остается ключевым мировым сырьем, спрос на которое в меньшей степени подвержен снижению даже в кризисные периоды времени. На российском рынке на прошедшей неделе лидировали акции секторов электроэнергетики, металлов и добычи, а также транспорта. Из корпоративных новостей, отметим, что генеральный директор Северстали Александр Шевелев заявил о готовящемся рассмотрении на ближайшем заседании совета директоров возможности возврата к выплате дивидендов. Возврат был ожидаемым, поскольку в прошлом компания устойчиво сохраняла положительный свободный денежный поток, а так же делилась им с акционерами.

Индекс производственной активности в России в декабре вырос до 54.6 пункта (с 53.8 в ноябре). Таким образом, производственный сектор ускорил расширение на фоне сокращающейся динамики в развитых странах мира. Источником растущего клиентского спроса выступает внутренний рынок.

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 неделю снизился на 1.16%. Котировка на закрытие пятницы – 612,80 пункта (620.20 недельей ранее).

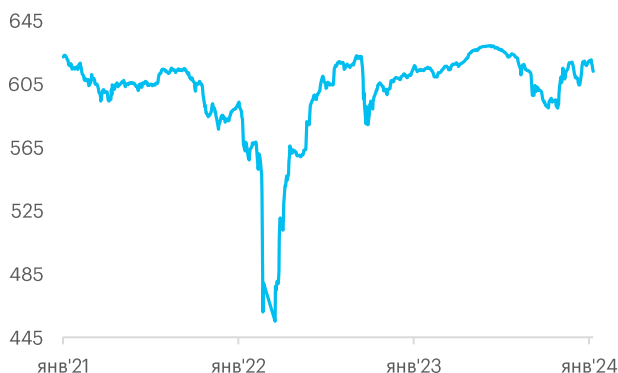
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.39%. – значение на закрытие пятницы 145.88 пункта (146.45 недельей ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.28% и 13.94% соответственно.

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Первая рабочая неделя 2024 года принесла с собой коррекцию на рынок облигаций. Доходности ОФЗ на ближнем отрезке кривой выросли на 50-60 б.п (до 13-14.5% годовых), на среднем и дальнем на 20-40 б.п. (до 12-12.3% годовых) при невысоких объемах торгов. На текущей неделе динамика может сохраниться, а дополнительное давление может привести аукцион от Минфина. План заимствований ведомства на первый квартал составляет 800 млрд рублей за 11 аукционных дней, что соответствует ~73 млрд ₽ еженедельно. Основной объем (600 млрд ₽) размещений планируется на бумаги со сроком до погашения свыше 10 лет, и упором на фиксированный купон.

По итогам декабря инфляция замедлилась до 7.42% г/г с 7.5% в ноябре, а недельный показатель остановился на отметке 0.2% н/н. Наибольшее снижение цен зафиксировано в сегменте авиабилетов, а лидерами по росту цен стали отдельные позиции в продуктах. По итогам года инфляцию удалось удержать в рамках, которые транслировались рынку (до 7.5%). Хотя спрос в экономике остается достаточно высоким, мы наблюдаем как население постепенно переключается на сберегательную модель поведения. В случае закрепления этой тенденции, у Банка России будет больше аргументов для начала смягчения денежно-кредитной политики на весенних заседаниях.

В сегменте еврооблигаций мы отмечаем прием заявок на замещение по бумагам ПАО «ТМК» и АО «ЧТПЗ», которые начались на прошедшей неделе. Продленный до конца первого полугодия 2024 года срок об обязательном замещении подталкивает эмитентов исполнять указ в ближайшее время.



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».

