

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

11 – 17 марта 2024

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

НЕ ХВАТИТ!

## В ДВУХ СЛОВАХ

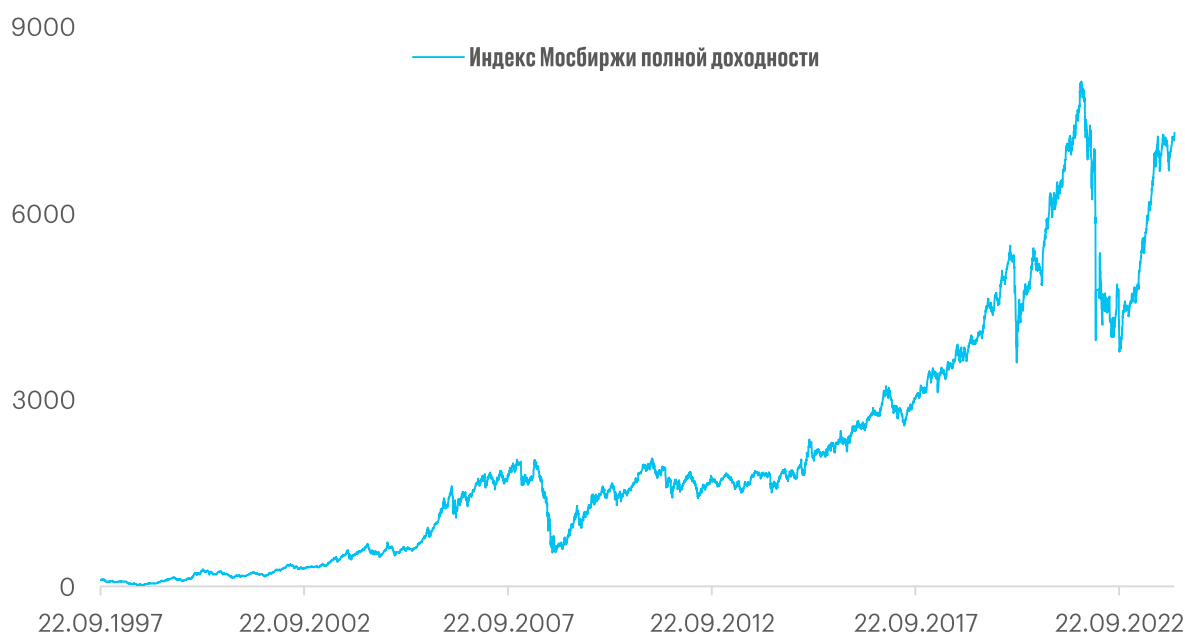
Наш комментарий по итогам Президентских выборов 2024 года:

Кандидат с лозунгом «Поигрались в капитализм и хватит» набрал 4.31% голосов. Против его же результата 13.7% на выборах 2004 г. И это хорошо!

Потому что, нам, конечно же, не хватит. Потому что именно капитализм, несмотря на свои недостатки, показал себя наиболее эффективной системой для роста благосостояния, как богатых, так и бедных. И потому что именно капитализм это *sine qua non* – «то, без чего невозможно» – для долгосрочного роста рынка акций, в России, так же, как и в любых других странах.

Бизнесы выпускают востребованные продукты или оказывают услуги, получают прибыль. Часть этой прибыли выплачивают сразу в виде дивидендов, а часть – реинвестируют в дело с целью его дальнейшего роста. С годами дивиденды растут, и участники рынка готовы платить дороже за выросший денежный поток.

Именно в этом и заключается источник долгосрочного роста рынка акций.



открытие

Управляющая  
компания

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ЛУКОЙЛ – ОТЧИТАЛСЯ О РОСТЕ ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ

Выручка компании выросла на 20%, EBITDA – на 30%



### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Улучшению динамики способствовал сокращающийся дисконт в ценах на нефть марки Urals по отношению к Brent, маржинальность по EBITDA выросла с 24% в первом полугодии до 26% во втором.

Акции компании торгуются с 23%-й доходностью свободного денежного потока 2023 года. Это одна из крупнейших позиций в фондах «Открытие – Сбалансированный Рантье» и «Открытие – Акции».



### Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы продолжили сокращать позицию в акциях VK на фоне невыразительной динамики котировок, докупали бумаги Белуги, Positive Technologies, НЛМК и ряда других компаний.

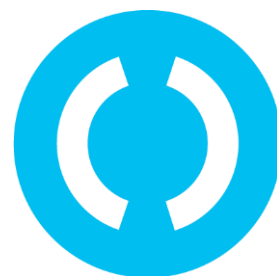


открытие

Управляющая  
компания

# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам двух месяцев 2024 года (на 29.02.2024<sup>1</sup>):



- ОПИФ «Открытие – Акции» за прибавил 6.16%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 0.86%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 2.59%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 1.16%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 1.86%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года вырос на 0.88%

## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 29.02.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	1.13%	6.83%	5.76%	56.24%	19.89%	77.42%
Открытие – Сбалансированный	-0.28%	1.62%	3.15%	33.08%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	0.50%	4.25%	3.18%	37.40%	-	-
Открытие – Облигации	0.14%	1.78%	0.33%	7.01%	6.87%	25.36%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-1.68%	2.38%	1.02%	51.78%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	1.59%	-0.83%	-0.66%	-0.84%	-	-



**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](https://investfunds.ru) на 29.02.2024 г.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 0.47%, и завершил торги в районе отметки 3 300 пунктов

## Наши продукты

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



Продление странами ОПЕК+ ограничений на добычу привело к значительному пересмотру прогноза цен на нефть марки Brent Министерством энергетики США на 2024 год – с 82 до 87 долларов за баррель. Более низкие темпы роста мировой добычи будут способствовать более быстрому сокращению мировых запасов. Банк России поделился ключевыми показателями брокерских компаний за четвертый квартал 2023 года. Данные констатировали увеличение числа квалифицированных инвесторов (1.9% от общего числа клиентов – владеют 76% активов), первичных брокерских счетов (+8% квартал-к-кварталу и +29% год-к-году) и приток нетто-взносов, превысивший отток 2022 года.

Из экономических новостей отметим, что экономика РФ должна стать четвертой в мире к 2030 году. Озвученная в рамках послания президента Федеральному Собранию цель нашла отражение в прогнозах первого вице-преьера РФ Андрея Белоусова – рост экономики темпами не менее 2% в год с постепенным ускорением до 3% даст примерно 20%-й рост ВВП к 2030 году. Сегодня по размеру ВВП по паритету покупательской способности российская экономика занимает пятое место.

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 уровней конца 2023 года может составить порядка 25% годовых.



# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.98%. Котировка на закрытие пятницы – 602.32 пункта (против 608.26 недельей ранее)

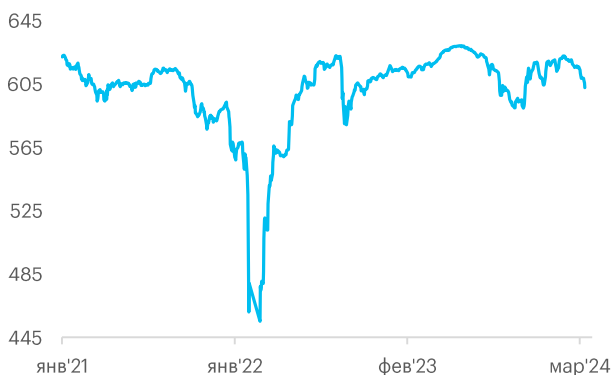
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.24% – значение на закрытие пятницы 146.96 пункта (147.32 недельей ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 13.21% и 14.82% соответственно

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На прошлой неделе состоялись очередные аукционы ОФЗ от Минфина. Согласно сложившейся в последние недели традиции, ведомство предлагает инвесторам два классических выпуска. В среду выбор пал на бумаги серии 26219 (погашение в сентябре 2026 года) и 26243 (в мае 2038 года). Аукцион по короткому выпуску был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок по приемлемым для ведомства ценам. В долгосрочном выпуске Минфин смог разместить 49.5 млрд ₽ при спросе 86.1 млрд ₽. Учитывая коррекцию на рынке государственного долга, средневзвешенная доходность по данному выпуску составила 13.15%, а премия к вторичному рынку сформировалась на уровне 4 б.п. Для исполнения плана заимствований на первый квартал 2024 года ведомству необходимо занимать в среднем 64 млрд ₽ на оставшихся до конца марта двух аукционах.

Как и неделей ранее, рынок ОФЗ демонстрировал снижение в отсутствие значимых позитивных факторов. Доходности бумаг практически на всей кривой выросли на 20-35 б.п. до уровней в 13.1-13.3%. Вероятно, часть инвесторов закрывала позиции в преддверии выборов дабы не нести рисков в случае высокой волатильности. Кроме того, рынок закладывает неизменность ключевой ставки на ближайшем заседании в пятницу, что дополнительно «давит» на котировки классических ОФЗ. На этом фоне инвесторы будут особенно пристально следить за тональностью сигнала от регулятора. Движение в ту или иную сторону при изменении сигнала может быть чувствительным.

По итогам семи дней инфляция снизилась с 0.09% н/н до нуля. Такие цифры достигнуты благодаря снижению цен на плодоовощные позиции, а также авиабилеты. Привлекательные ставки по депозитам позволяют оставить значительные объемы средств населения в банках, что в свою очередь позволяет несколько охладить спрос на товары и услуги. Ближайшие недели будут очень важными и показательными для принятия дальнейших решений по монетарной политике для регулятора.



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».

