

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 декабря 2023

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Среди событий прошедшей недели мы в очередной раз выделяем заседание совета директоров Банка России. В обзоре, опубликованном неделю назад, мы отмечали, что рынок оценивал повышение ключевой ставки на 100 б.п. (до 16% годовых) как самый вероятный сценарий, что в результате и произошло. В целом риторика регулятора близка к той, которую он транслировал рынку шесть недель назад, а это уже можно считать небольшим позитивом.

Основным фактором, который привел к ужесточению денежно-кредитных условий, является темп роста экономики сверх ожиданий, а также сохраняющееся инфляционное давление и рост инфляционных ожиданий. За первые два месяца квартала рост цен с поправкой на сезонность составил 10%, что ниже значений третьего квартала, но выше безопасного уровня. Одной из причин этого явления стало отклонение вверх темпов роста экономической активности от траектории сбалансированного роста. По оценке Банка России, рост ВВП по итогам года превысит 3%. Это следствие увеличения спроса как со стороны частных лиц, так и со стороны государства. Высокий уровень инфляционных ожиданий, дефицит на рынке труда, ограничения со стороны предложения – факторы которые регулятор озвучивает как ключевые на протяжении нескольких заседаний.

На кредитном рынке активность постепенно начинает замедляться, но все еще находится на высоких уровнях, особенно в кредитах на короткий срок. Чаще всего такие ссуды используются компаниями для финансирования текущей деятельности в ожидании поступления платежей из бюджета, основной объем которых чаще всего приходится на конец года. Отдельно стоит отметить высокие темпы роста ипотечного кредитования, где объем выдачи на рыночных условиях снизился, но льготные программы не позволяют в полной мере реализовать трансмиссию по ужесточению денежно-кредитной политики в этот сектор.

Сигнал регулятора по дальнейшей траектории ключевой ставки остался нейтральным, где «Банк России будет устанавливать ключевую ставку так, чтобы вернуть инфляцию к цели в конце 2024 года». Период жесткой монетарной политики будет поддерживаться до момента, пока тенденция к замедлению роста цен и снижению инфляционных ожиданий не станет устойчивой. Вероятнее всего пройдет несколько месяцев, прежде чем регулятор приступит к смягчению условий.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

TCS GROUP СМЕНИТ ЮРИСДИКЦИЮ

Компания запланировала редомициляцию с Кипра в Россию и обсудит это на внеочередном собрании акционеров



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

TCS Group запланировала редомициляцию с Кипра в Россию. В начале 2024 года состоится внеочередное общее собрание акционеров, целью которого будет принятие решения в отношении смены юрисдикции компании.

Новость в целом позитивна для самого рентабельного в публичном российском пространстве Банка страны.

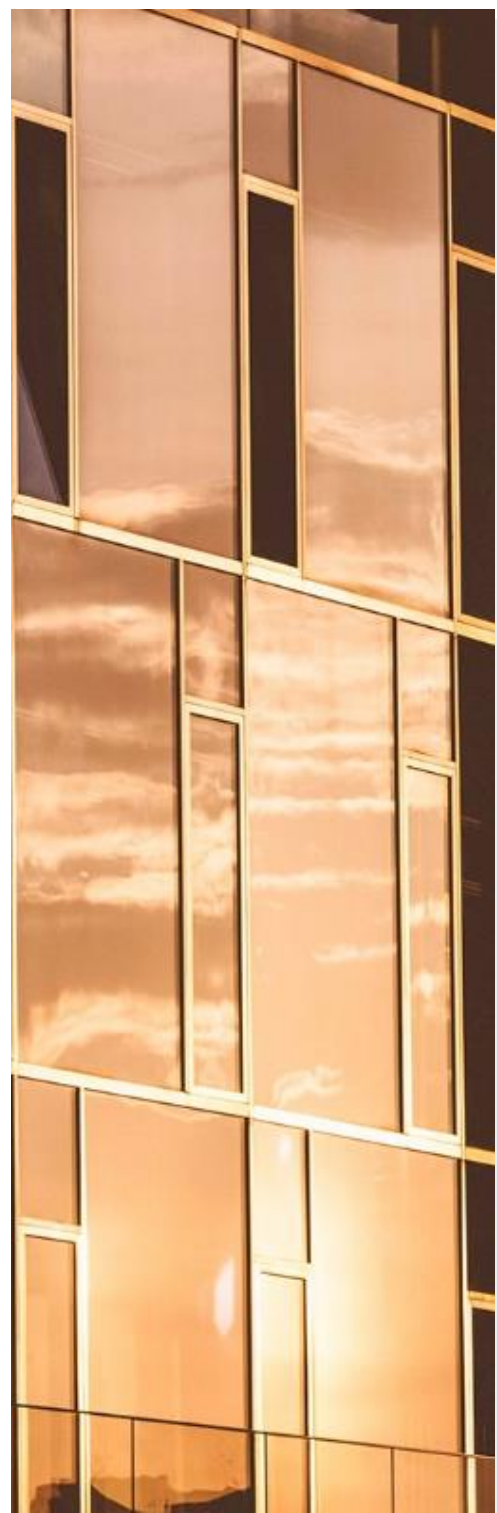
Бумаги компании представлены в портфеле фонда «Открытие – Акции» с весом около 1%.



Значимые сделки по портфелям

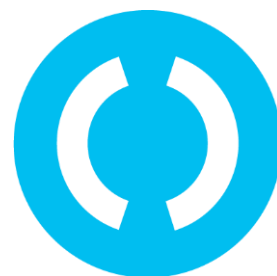
На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы частично фиксировали прибыль в акциях ЛУКОЙЛа и Мосбиржи, являвшихся крупнейшими позициями фонда, и продемонстрировавших одну из лучших динамик с начала года среди «голубых фишек».

Увеличивали позицию в бумагах Магнита – возврат к дивидендным выплатам и привлекательная оценка создают предпосылки для хорошей динамики бумаг.



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам сентября 2023 г. (на 31.11.2023¹):



- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 54.8%.
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 34.03%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 36.29%, с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года наш фонд вырос на 5.68%
БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 64.45%, войдя в [тройку](#) лидеров среди биржевых фондов российских активов с начала года
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 1.06%

ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ упомянутых фондов на 31.11.2023:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-0.14%	-1.00%	22.80%	56.40%	21.28%	76.45%
Открытие – Сбалансированный	1.05%	1.51%	14.06%	37.38%	-	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-0.27%	-0.96%	14.86%	35.96%	-	-
Открытие – Облигации	1.55%	-1.43%	0.04%	6.42%	4.82%	25.78%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-3.75%	-1.33%	12.53%	61.02%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	5.16%	0.17%	-2.71%	-0.62%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 1.5%, и завершил торги в районе отметки 3 030 пунктов

Наши продукты

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



Несмотря на повышение ключевой ставки Банком России, рынок акций к концу недели демонстрировал оживление. Лучше рынка по итогам пяти торговых дней выглядел сектор транспорта и потребительских товаров. Нефтяные котировки остались практически без изменений, период краткосрочного давления на цену можно связать с выходом данных о высоком морском экспорте из России и стабильным предложением из США. Также правительство РФ опубликовало постановление, внесшее корректировки в параметры ипотечных программ с господдержкой. Для программы льготного ипотечного кредитования со ставкой 8% размер первоначального взноса был повышен с 20% до 30%. Максимальный размер льготного ипотечного кредита для Москвы и Московской области, Санкт-Петербурга и Ленинградской области был снижен с 12 млн ₽ до 6 млн ₽.

Из других новостей отметим, что по данным Коммерсанта, отгрузки нефти из дальневосточного порта Козьмино вновь обновили исторический максимум, составив 925 тыс. барр. в сутки в декабре (после 910 тыс. барр. в ноябре). 85% этого объема приходится на поставки в Китай. Поскольку нефть сорта ВСТО поставляется с премией к Urals (ввиду содержания меньшего количества серы), рост поставок в данном направлении благоприятен.

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 сентября 2023 года может составить порядка 25% годовых.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за неделю снизился на 0.8%. Котировка на закрытие пятницы – 604,29 пункта (609.17 недель ранее)

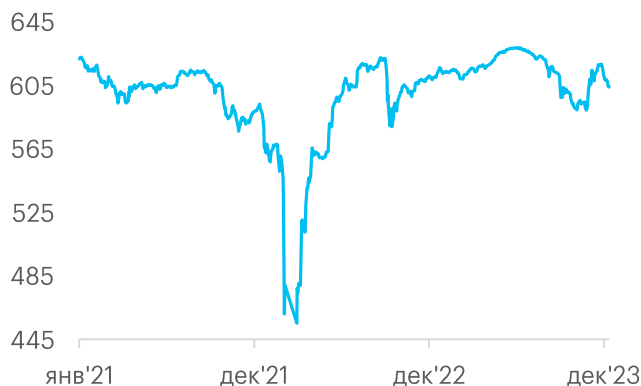
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.21%. – значение на закрытие пятницы 142.88 пункта (143.18 недель ранее).

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.35% и 14.55% соответственно

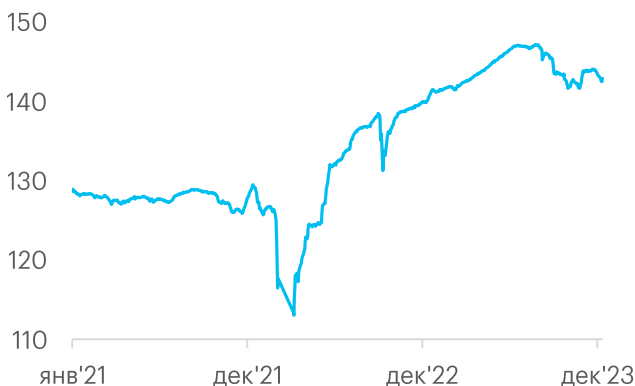
Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Очередной аукцион от Минфина был проведен 13 декабря, особенностью которого был лимит по объему размещения как по классическому выпуску ОФЗ-ПД 26244 (погашение в марте 2034 года) и линкеру ОФЗ-ИН 52005 (погашение в мае 2033 года). Объем размещения выпуска с фиксированным купоном составил 28.1 млрд ₽ (спрос 54.5 млрд ₽) при лимите в 30 млрд ₽. Средневзвешенная доходность размещения составила 12.3% годовых, что транслируется в минимальную премию к вторичному рынку. Объем размещения линкера прошел по верхней отметке лимита и составил 10.5 млрд ₽ при спросе всего в 11.9 млрд ₽. Отсутствие предложения инфляционных бумаг от Минфина на протяжении месяца не повлияло на интерес инвесторов к этому классу активов. Премия к вторичному рынку составила 3б.п.

Основным драйвером движения рынка ОФЗ на прошлой неделе было пятничное заседание Банка России. В его ожидании, доходности бумаг с фиксированным купоном выросли в среднем на 20 б.п. вдоль всей кривой. К началу пятницы доходности длинных бумаг приблизились к уровню 12.5% годовых, однако после объявления о повышении ключевой ставки на 100 б.п. рынок несколько скорректировался и на закрытие дня доходность сформировалась на уровне ~12.25%. Значение недельной инфляции с 5 по 11 декабря ускорилось до 0.2% н/н после 0.12% в предыдущий период, во многом из-за роста цен на авиабилеты, а близость новогодних праздников продолжает подталкивать цены дальше вверх.

На первичном рынке облигаций за неделю было размещено 9 выпусков, среди «Россети» и «Россети Московский регион», объем которых составил 10 и 8 млрд ₽ соответственно, с привязкой к ключевой ставке. Еще четыре выпуска были с плавающей ставкой, и только 3 оказались с фиксированным купоном. Эта тенденция может говорить о том, что эмитенты прогнозируют снижение ставки в обозримом будущем и им кажется более оптимальным платить чуть более высокие проценты сейчас и постепенно их снижать вместе со смягчением денежно-кредитной политики, нежели фиксировать чуть более низкую ставку, но на длинный срок.

Эмитенты еврооблигаций продолжают выходить на рынок с замещениями. Так ВТБ одобрил замещение трех выпусков, среди которых вечный суборд и евробонд с погашением в 2035 году в долларах и один выпуск с погашением в 2024 в швейцарских франках. Совкомбанк заместил один выпуск вечных еврооблигаций, и планирует замещать суборды с погашением в 2030 году.



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».

