

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

12 – 18 февраля 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Среди событий прошедшей недели мы выделим заседание совета директоров Банка России. Регулятор ожидаемо для большинства участников рынка решил оставить ключевую ставку на уровне 16% годовых, хотя, по словам Эльвиры Набиуллиной, рассматривался вариант и с повышением ставки. Среди основных аргументов данного решения было отмечено, что пока баланс рисков остается смещенным в сторону проинфляционных. И даже учитывая снижение текущего инфляционного давления, оно все еще остается достаточно высоким. Расширение производства и сферы услуг не успевает за ростом внутреннего спроса, что не дает оснований считать замедление инфляции выраженным трендом.

В последние месяцы денежно-кредитные условия продолжают ужесточаться по следам повышения ключевой ставки во второй половине 2023 года, так как денежно-кредитная трансмиссия происходит с определенным лагом, который в текущей экономической ситуации может достигать трех кварталов. Следствием этого стало снижение активности на рынке необеспеченного кредитования и в рыночном сегменте ипотечного кредитования, а приток средств населения на вклады и срочные депозиты наоборот продолжает увеличиваться. Выбиваются из этого ряда высокие объемы выдачи ипотечных кредитов по льготным программам, которые, впрочем, частично ограничивают. Эти факторы подталкивают экономику к сбалансированному росту, однако этот переход может затянуться.

Также Банк России представил обновленный среднесрочный прогноз, где центральными моментом видится пересмотр среднегодовой ключевой ставки вверх на 1 п.п. с 13.5% до 14.5% в 2024 году по сравнению с концом октября. Это значит, что для достижения цели по инфляции в 4.0-4.5% регулятор будет поддерживать жесткую политику дольше, чем он планировал это в октябре 2023 г.

Какие мы можем сделать из этого выводы? Вероятно, что быстрого снижения (зеркально произошедшему повышению) ключевой ставки не последует (Эльвира Набиуллина подтвердила этот факт), а процесс будет иметь под собой осторожные шаги, вероятно первый из которых случится не ранее конца апреля, а с большей вероятностью даже в июне. При этом регулятор оперирует статистическими данными, поэтому в случае возврата роста экономики на сбалансированную траекторию и снижению инфляционного давления на определенном временном горизонте он может достаточно оперативно пересмотреть свои прогнозы и изменить подход к предпринимаемым шагам в денежно-кредитной политике. Однако чрезмерное смягчение риторики или резкие шаги по снижению ставки в ближайшее время могут подорвать у инвесторов доверие к регулятору.

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ЯНДЕКС УКРЕПЛЯЕТСЯ

Доля компании на российском поисковом рынке увеличилась с 61.9% до 63.4%, в основном сегменте «Поиск и портал» скорректированная EBITDA выросла на 44%



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

В 2023 году доля Яндекса на российском поисковом рынке увеличилась с 61.9% до 63.4%, скорректированный показатель EBITDA в основном сегменте «Поиск и портал» вырос на внушительные 44%. Небольшое снижение совокупного показателя рентабельности до 49.7% в четвертом квартале по сравнению с 52.8% в четвертом квартале 2022 года объясняется инвестициями в новые продукты и технологии, ростом расходов на персонал и маркетинг, а также эффектом низкой базы 2022 года, когда компания значительно сократила затраты.

Акции компании – значимая позиция в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 4,0%.



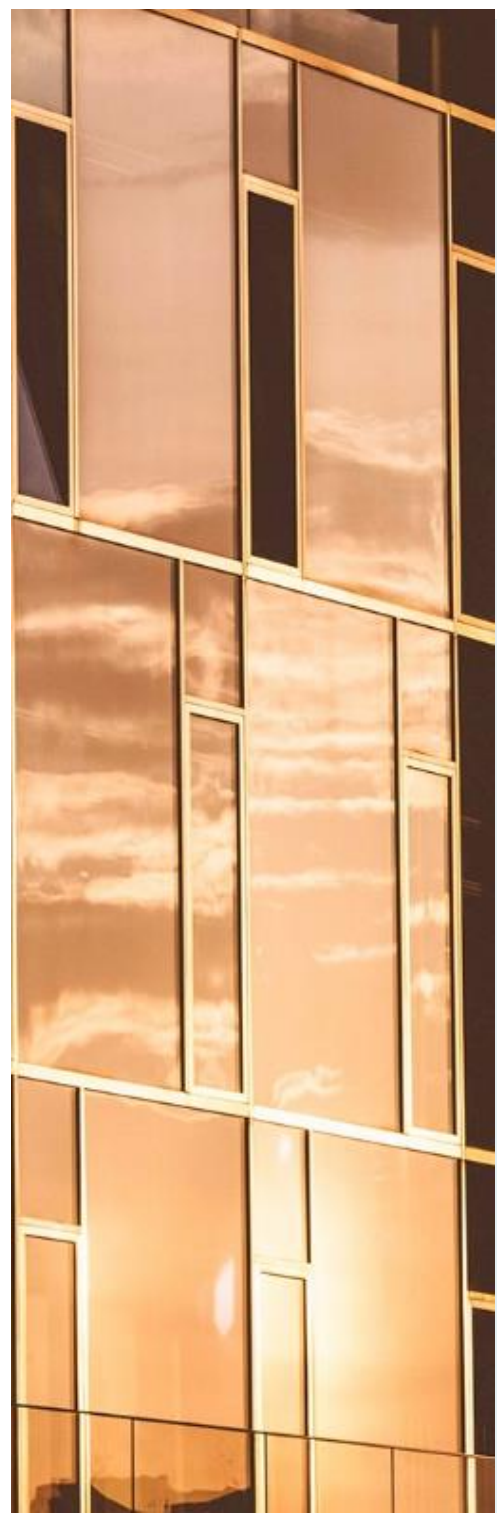
Значимые сделки по портфелям

На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы продолжили фиксировать прибыль в акциях Московской биржи, увеличивали вложения в бумаги Яндекса, по итогам хорошей отчетности, а также на ожиданиях справедливых к миноритарным акционерам условий «переезда» в Россию.



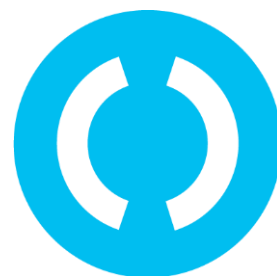
открытие

Управляющая
компания



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%	-	-



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 31.01.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи не изменился и завершил торги в районе отметки 3 240 пунктов

Наши продукты

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



На ценообразование на рынке нефти в большей степени повлияло ослабление доллара после выхода данных об инфляции и розничных продажах в США. Поддержку ценам оказал и ежемесячный прогноз от ОПЕК о продолжении роста мирового спроса. В индексе МосБиржи лидировали телекоммуникации и ИТ – внимание инвесторов привлекло возможное выделение части бизнеса Ростелекома и предварительные результаты торгов на площадке Ozon. Положительная динамика сохранилась в акциях потребительского сектора и финансов.

По рынку нефти также отметим, что ОПЕК ожидает, что в странах, не входящих в ОЭСР, спрос на нефть в текущем году вырастет на 2 млн баррелей в день (допандемийные уровни были превышены еще в 2022 году). Главной точкой роста спроса выступит Китай (+0,6 млн. барр. в день). Развитие экономической активности в регионе и восстановление авиаперевозок будут лежать в его основе. Январские показатели указали на восстановление промышленности третий месяц подряд.

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 0.26%. Котировка на закрытие пятницы – 617.37 пункта (против 618.97 недель ранее)

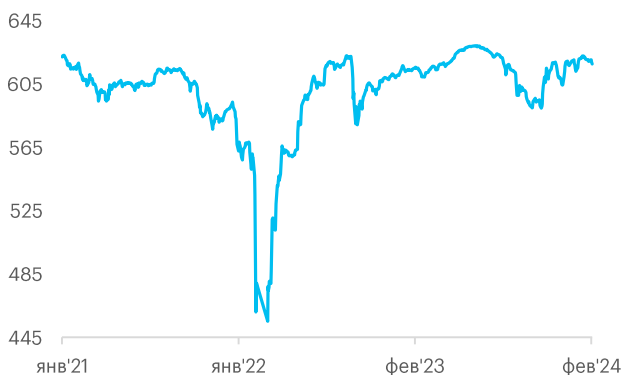
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.11% – значение на закрытие пятницы 146.58 пункта (146.11 недель ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 12.41% и 14.45% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



Очередные аукционы ОФЗ состоялись на прошедшей неделе. Инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД 26219 (погашение в сентябре 2026 года) и ОФЗ-ПД 26243 (в мае 2038 года). Как и в предыдущие недели, основной интерес у инвесторов вызвал долгосрочный выпуск, объем размещения которого составил 69 млрд ₽ при спросе 85.7 млрд ₽. Постепенное снижение объемов размещения вероятнее всего было связано с приближением заседания Банка России. Премия к вторичному рынку составила порядка 2 б.п. Что касается более короткого выпуска, то Минфин снова ограничил объем размещения 10 млрд ₽. В итоге спрос составил 8 млрд ₽, а объем размещения – 7 млрд ₽. Премия к вторичному рынку фактически отсутствовала. Для исполнения плана заимствований на первый квартал 2024 года ведомству необходимо занимать в среднем 65.8 млрд ₽ на оставшихся до конца марта шести аукционах.

В течение недели рынок ОФЗ демонстрировал снижение, ускорившись после заседания Банка России, по причине отсутствия сигнала на смягчение денежно-кредитных условий. Результатом этого стало повышение доходности государственных бумаг на 15-20 б.п. вдоль всей кривой. Практически все бумаги срочностью от двух лет завершили неделю с доходностью на уровне 12.1-12.3%.

Инфляция за неделю составила 0,21% н/н, ускорившись с 0,16% неделей ранее. Основным драйвером роста оказались авиабилеты, прибавив в цене 8.2% н/н. По итогам января инфляция составила 0.86% м/м против 0.3% месяцем ранее, а годовая инфляция осталась без изменений на уровне 7.4%. Позитивным фактором остается повышенная привлекательность банковских вкладов, которые оттягивают на себя ощутимый объем средств населения. Отчасти благодаря этому инфляционные ожидания снизились с 12.7 до 11.9%. Продолжающийся переток средств на депозиты позволяет несколько охладить спрос на товары и услуги. Однако приближающиеся весенние праздники могут внести изменения в настроения населения, и есть вероятность увеличения спроса со стороны потребителей. 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».

