

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

17 – 23 июня 2024

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

# КОРРЕКЦИЯ ЗАВЕРШАЕТСЯ?

## В ДВУХ СЛОВАХ

Коррекция завершается?

С 20 мая российский рынок акций находится в фазе коррекции. Снижение индекса Мосбиржи составило около 11% по ценам закрытия и 15% по внутридневным значениям в течение 23 торговых дней, что укладывается в сценарий «типичной» рыночной коррекции, не связанной с экстраординарными обстоятельствами. 20 июня мы наблюдали впечатляющий внутридневной разворот от уровня в 3000 пунктов на максимальном с 25.02.2022 торговом обороте в ~180 млрд ₽, что совпало по времени с истечением сроков стандартных контрактов на срочном рынке и ребалансировкой индексных фондов. По совокупности фундаментальных и статистических соображений можно говорить о высокой (~70%) вероятности завершения коррекции 20 июня. В то же время, стоит отметить приближение дат крупных дивидендных отсечек в первой половине июля, из-за которых технически индекс может оказаться ниже 3000 пунктов, но поступление выплат окажет поддержку котировкам ближе к концу июля.

ДАТА ДОСТИЖЕНИЯ МИНИМУМА	ПРОСАДКА ОТ МАКСИМУМА, %	ДНЕЙ ДО ДОСТИЖЕНИЯ МИНИМУМА
14.03.2014	-17.8%	17
06.08.2014	-10.4%	20
23.12.2014	-12.5%	13
27.03.2015	-14.5%	27
15.01.2016	-13.2%	34
16.06.2017	-19.4%	111
09.04.2018	-11.1%	28
18.03.2020	-34.3%	39
28.10.2020	-11.6%	30
07.10.2022	-53.0%	223
Среднее	-19.8%	54



Источник: Мосбиржа, расчеты УК «ОТКРЫТИЕ»

# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## ДИРЕКТИВА ДЛЯ ДИВИДЕНДНОЙ ВЫПЛАТЫ ТРАНСНЕФТИ



Интерфакс сообщает о том, что глава Правительства РФ Михаил Мишустин подписал директиву Росимуществу на заседании совета директоров Транснефти предусмотреть дивидендную рекомендацию в размере 177.2 ₽ на акцию за 2023 год.

### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Порядка 4% от стоимости потеряли акции Транснефти на этой новости. Около 200 ₽ могла бы заплатить компания, придерживаясь собственной дивидендной политики. Ощутимо большая величина могла бы быть распределена среди акционеров, если бы весь свободный денежный поток был направлен на выплату (доходность – 19%). У компании околонулевой чистый долг. При этом в ближайшие годы дальнейшего масштабного расширения трубопроводной инфраструктуры (с соответствующим ростом капитальных затрат) не потребуется – будет расти навигация по Северному морскому пути.

Доля компании в портфелях ОПИФ «Открытие – Акции» и ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» – порядка 4.7%.

### Значимые сделки по портфелям

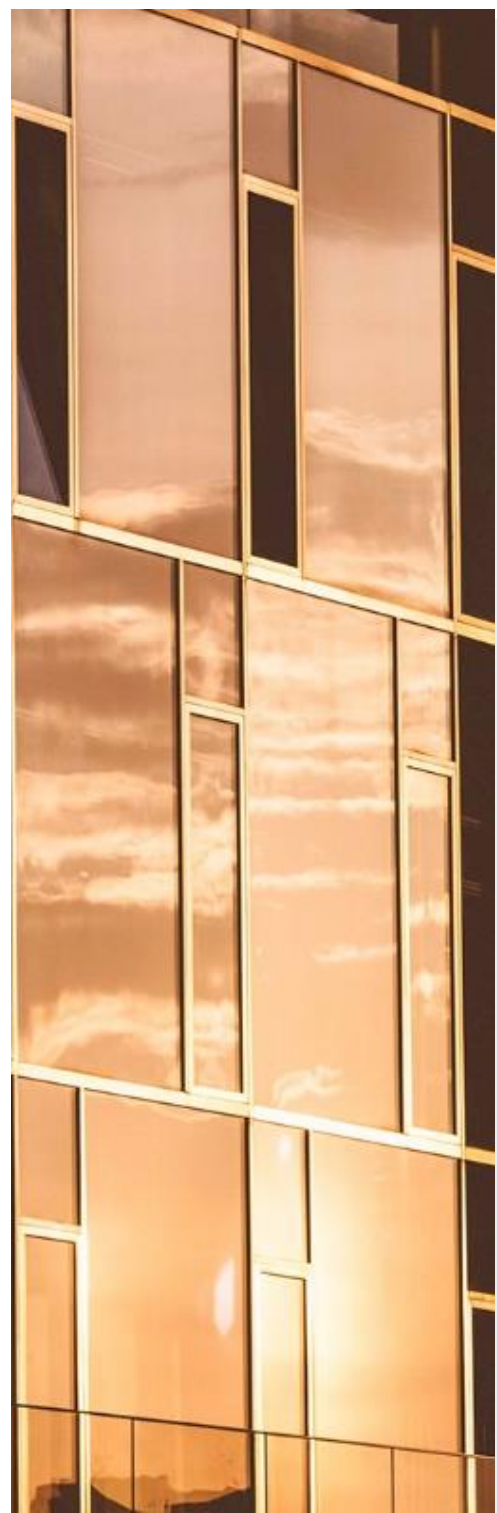
После того как мы привели соотношения акции/облигации к нейтральному уровню ~50/50 процентов, во второй половине мая мы не предпринимали значимых действий по перераспределению между классами активов в сбалансированных стратегиях.

На прошлой неделе значимые сделки по портфелям акций не проводились. В облигационных портфелях мы продолжаем размещать свободные остатки в инструментах денежного рынка.



**открытие**

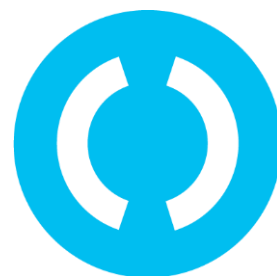
Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам апреля 2024 года (на 31.05.2024<sup>1</sup>):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 9.56%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 0.54%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 3.52% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 1.03%  
БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года вырос на 0.03%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 10.37%



## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> фондов на 31.05.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-4.48%	3.20%	10.25%	35.39%	12.69%	74.32%
Открытие – Сбалансированный	-2.54%	-1.39%	0.21%	14.30%	9.78%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-1.83%	1.21%	5.48%	20.94%	-	-
Открытие – Облигации	-1.39%	-2.17%	-0.43%	-0.39%	4.30%	19.81%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-6.00%	-1.79%	0.54%	13.14%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-5.75%	-9.58%	-10.33%	-12.75%	-	-



**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 31.05.2024 г.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

3.2% за неделю потерял Индекс МосБиржи и завершил торги в районе отметки 3 100 пунктов (3 216 – неделей ранее)

## Наши продукты

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



Национальный клиринговый центр НКЦ исполнит перед клиентами обязательства по возврату долларов и евро путем конвертации валют в российские рубли. Нефтяные цены вернулись к отметке в \$85 за баррель Brent, акции Татнефти и Лукойла торговались лучше рынка. На этой неделе Банк России повысил прогноз по прибыли банковского сектора до 3.1-3.6 трлн ₽ в 2024 году (3.3 трлн ₽ годом ранее). Акции Сбербанка также опережали рынок. Примечательно при этом происходящее снижение стоимости кредитного риска по кредитам корпоративным заемщикам с 1% в четвертом квартале до 0,2% в первом квартале – вызвано урегулированием старых проблемных кредитов и в целом высокой прибыльностью компаний, которая позволяет им обслуживать кредиты даже по возросшим ставкам. Международное рейтинговое агентство Fitch пересмотрело прогноз роста мировой экономики в 2024 году с 2.4% до 2.6%, что подкрепило восстановление экспорта Китая и сильный внутренний спрос на развивающихся рынках.

По данным Банка России, рост деловой активности предприятий продолжился в июне. Индикатор бизнес-климата, несмотря на некоторое снижение по сравнению с маем, остается выше среднего за первый квартал и вблизи максимумов за 12 лет. Производственные ожидания компаний при сохранении позитивного характера в большинстве отраслей опустились несколько ниже, чем в прошлом месяце, при этом оценки текущего производства в июне повысились пятый месяц подряд. Ожидания наиболее заметного снижения спроса имеются в отношении торговых компаний.

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.



**открытие**

Управляющая  
компания

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю снизился на 2,00%. Котировка на закрытие пятницы – 562.21 пункта (против 573.70 – 14 июня)

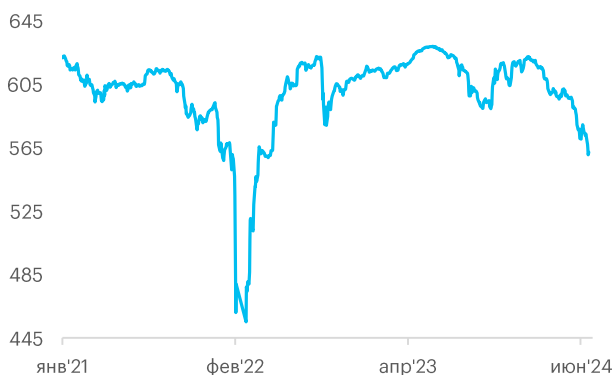
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.97% – 144.90 пункта на закрытие 21 июня (против 146.32 – 14 июня)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 15.93% и 18.1% соответственно

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



В минувшую среду Минфин вернулся на первичный рынок, прервав практически месячную паузу. Рынку были предложены два выпуска: классический ОФЗ серии 26245 (погашение в сентябре 2035 года) и флоатер ОФЗ серии 29025 (в августе 2037). С учетом коррекции на долговом рынке, аукцион по классическому выпуску ожидаемо не состоялся. Кроме того, это дебютное размещение бумаги, что дополнительно усложняет поиск равновесной цены. На аукционе по флоатеру ведомство смогло привлечь 20.7 млрд ₽ при спросе в 248 млрд ₽. Небольшой объем заимствования объясняется желанием инвесторов получить премию выше, чем закладывает Минфин. Вероятно, что к следующему аукциону баланс спроса и предложения позволит ведомству занять на рынке более существенный объем. Для исполнения плана на второй квартал необходимо привлечь чуть более 550 млрд ₽.

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ выдалась сложной, доходности выросли в среднем на 60 б.п., практически достигнув 17% годовых на коротком отрезке и вплоть до 15.8% на дальнем конце. Волатильность на рынке оказалась довольно высокой и включала небольшой отскок цен в пятницу. Снижение цен на классические бумаги связано с жесткой риторикой Банка России, который допускает повышение ключевой ставки на ближайшем заседании в июле. Кроме того, негатив на рынок добавили данные по инфляции, которая достигла 8.3% г/г (7.8% г/г в апреле). Отдельно стоит отметить высокую волатильность в сегменте замещающих и юаневых облигаций. Это стало следствием резкого укрепления, а затем практически зеркального ослабления рубля. Рынок остается очень «тонким» и достаточно резко реагирует на негативные макроэкономические изменения.



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 УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании: <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 сайте <https://open-am.ru>. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, на сайте <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>

ИИС открывается на неограниченный период времени.

Для ИИС, открытых после 01.01.2024: минимальный срок, предусмотренный ст. 219 НК РФ, исчисляется с даты заключения налогоплательщиком соответствующего договора на ведение индивидуального инвестиционного счета и в зависимости от года заключения такого договора составляет: 5 лет.

Одновременно можно иметь не более трех индивидуальных инвестиционных счетов, которые могут быть открыты у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг. Открытие последующих ИИС приведет к невозможности получения инвестиционного налогового вычета ни по одному из них. Физическое лицо не вправе заключать договор на ведение ИИС в случае, если такое лицо является стороной договора ИИС, который заключен до 01.01.2024, за исключением случая заключения договора ИИС с другим профессиональным участником рынка ценных бумаг в целях передачи ему учтенных на таком ИИС активов.

Договор ИИС можно закрыть и вывести средства досрочно с сохранением права на получение вычета при возникновении «особой жизненной ситуации» – оплата дорогостоящих видов лечения согласно перечня, утвержденного Правительством РФ. В случае прекращения договора до истечения минимального срока, при отсутствии особой жизненной ситуации, необходимо уплатить в бюджет сумму полученного ранее вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога. Особая жизненная ситуация – выплата медицинским организациям, индивидуальным предпринимателям, которые осуществляют медицинскую деятельность, в счет оплаты дорогостоящих видов лечения, перечень которых утверждается постановлением Правительства РФ, в размере стоимости такого лечения.

Для ИИС, открытых до 31.12.2023: 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 полученного ранее 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 рублей (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 руб. 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. 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 поддержку спроса, предложения на ценных бумагах 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».

