

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

18– 24 марта 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Из событий на прошедшей неделе мы отдельно остановимся на заседании директоров Банка России. Регулятор принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 16% годовых, что в свою очередь совпало с консенсусом рынка. Основным отличием от предыдущего заседания стало то, что представители ЦБ не рассматривали вариант с ужесточением денежно-кредитной политики, но и ожидаемого частью инвесторов смягчения риторики не произошло.

Внутренний спрос продолжает значительно опережать возможности расширения производства товаров и услуг, вследствие этого мы видим существенное ценовое давление в экономике, чему во многом способствует исторически низкая безработица. Баланс рисков в экономике продолжает оставаться смещенным в сторону проинфляционных, но проводимая регулятором денежно-кредитная политика должна в обозримом будущем сломить тенденцию и закрепить дезинфляционные процессы.

В текущий момент 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. Приток средств населения на срочные вклады сохраняется, а розничное и корпоративное кредитование продолжает снижаться.

Среднесрочный прогноз остался без изменений, так как прошедшее заседание Банка России не было опорным, как и сигнал по дальнейшей траектории денежно-кредитной политики, где важным моментом является заявление о готовности поддерживать жесткие монетарные условия длительный период времени для возврата инфляции к целевому значению в 4%.

Какие мы можем сделать из этого выводы? Вероятно, что процесс смягчения денежно-кредитных условий будет иметь под собой осторожные шаги, первый из которых может произойти в конце апреля, но с большей вероятностью в июне. Однако 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 данный момент могут подорвать у инвесторов доверие к регулятору.



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Х5 ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ ДВУЗНАЧНЫЙ РОСТ ВЫРУЧКИ



Также, увеличилась торговая площадь, а оптимизация ассортимента и снижение потерь во всех форматах магазинов увеличили операционный денежный поток

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

В 2023 году X5 Retail Group продемонстрировала двузначный рост выручки – на 21%, высокую динамику роста сопоставимых продаж – на уровне 9,6%, при продуктовой инфляции в 7%. Торговая площадь группы за период увеличилась на 12%. Оптимизация ассортимента и снижение потерь во всех форматах магазинов позволили увеличить операционный денежный поток на 25% по итогам года.

Акции компании – одна из крупнейших позиций в фонде «Открытие – Акции» с весом порядка 6%.



Значимые сделки по портфелям

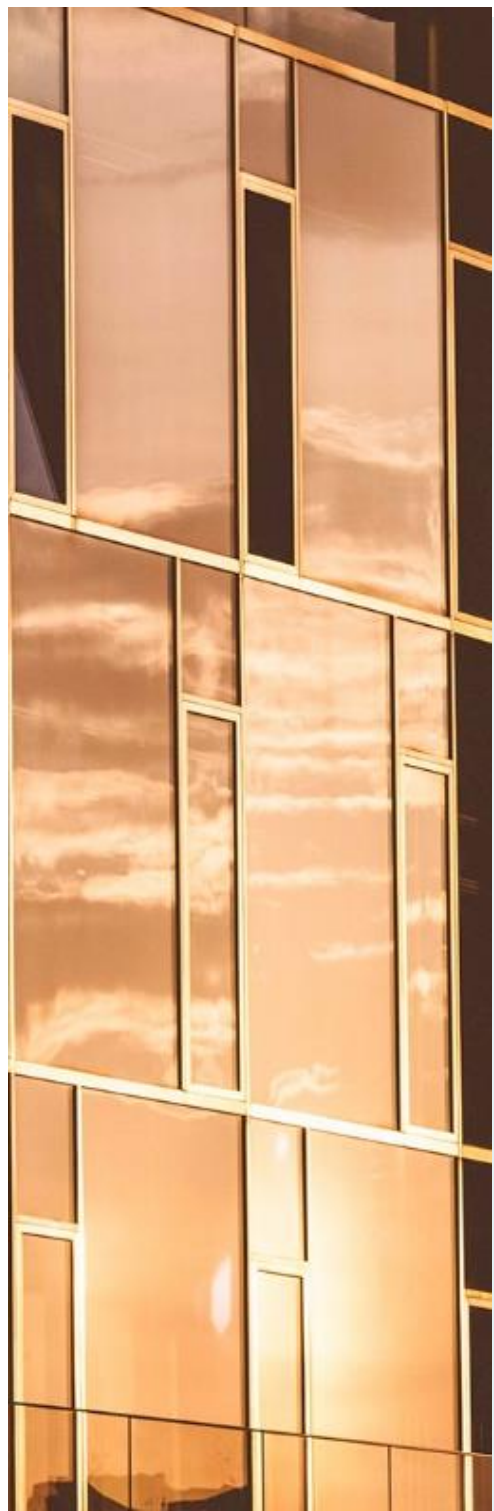
На прошедшей неделе в фонде «Открытие – Акции» мы сокращали позиции в бумагах нефтегазового сектора, таких как ЛУКОЙЛ, НОВАТЭК, Роснефть, Газпромнефть, Татнефть, Сургутнефтегаз. За прошедшие полтора-два года, эта группа бумаг показала опережающую динамику котировок, и сейчас мы видим хорошую возможность зафиксировать часть этого опережения.

На высвобожденные средства мы покупали акции АЛРОСА, Ростелеком, Транснефть.



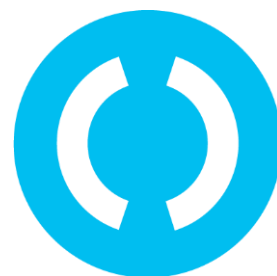
открытие

Управляющая
компания



НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам двух месяцев 2024 года (на 29.02.2024¹):



- 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](#)

Доходности¹ 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 на 29.02.2024 г.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи снизился на 0.81%, и завершил торги в районе отметки 3 270 пунктов (3 300 недель ранее)

Наши продукты

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



Индекс деловой активности в производственном секторе США вышел лучше ожиданий, тогда как в Еврозоне – хуже, совокупное влияние на котировки нефти марки Brent оказалось нейтральным. На торгах Московской биржи, в акциях потребительского сектора наблюдалась заметно положительная динамика – наибольшим интересом пользовалась X5 Retail Group, отчитавшаяся по результатам 2023 года. Информационные технологии также выглядели лучше остальных – котировки группы Позитив обновили свой исторический максимум. Продолжается сезон отчетности и дивидендных рекомендаций.

Из экономических новостей отметим, что Росстат опубликовал индекс цен производителей промышленных товаров. В феврале по сравнению с январем в добыче полезных ископаемых изменились цены на конденсат газовый нестабильный (+30.1%), агломерат железорудный доменный (+12.4%). В обрабатывающих производствах изменились цены на отдельные виды бумаги и сильнее всего – на бумажную мешочную продукцию (+9,6%). По видам экономической деятельности наибольший рост цен производителей наблюдался в добыче нефти и природного газа, угля.

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 0.44%. Котировка на закрытие пятницы – 599.68 пункта (против 602.32 недельей ранее)

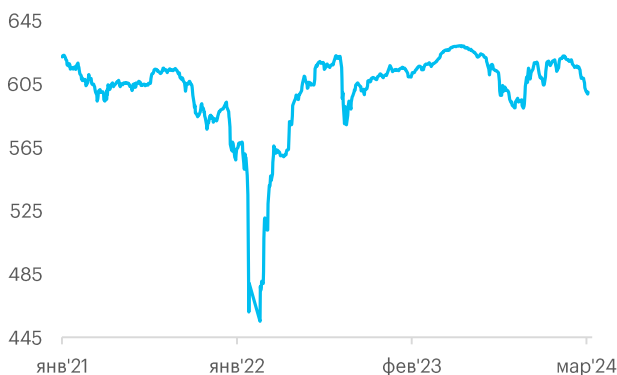
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.03% – значение на закрытие пятницы 146.91 пункта (146.96 недельей ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 13.37% и 15.02% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошлой неделе состоялся очередной аукцион ОФЗ от Минфина, на котором впервые за несколько недель была возможность приобрести только один выпуск серии 26244 с погашением в мае 2038 года. При спросе 113.8 млрд ₽, объем размещения составил 95.1 млрд ₽, что стало вторым результатом с начала года после размещения серии 26243 на аукционе 17 января. Средневзвешенная доходность составила 13.43%, тем самым премия к вторичному рынку в момент размещения отсутствовала. Повышение доходности вызвало интерес у инвесторов, и, вероятно, часть из них считает текущий уровень достаточно привлекательным для приобретения/увеличения доли долгосрочных госбумаг в портфель. Кроме того, кто-то из участников рынка мог приобретать бумаги в расчете на смягчение комментария Банка России на заседании 22 марта. Для исполнения плана заимствований на первый квартал 2024 года ведомству необходимо занять 33 млрд ₽ на единственном оставшемся аукционе в марте.

После замедления до нуля, с 12 по 18 марта инфляция ускорилась до 0.06% н/н. Вновь основным драйвером выступили авиабилеты, цены на которые выросли на 7.0% за неделю. Плодоовощные и мясные компоненты корзины в текущий момент несут в основном дефляционный характер. Обратный характер демонстрирует потребительская активность, которая все еще находится на довольно высоких уровнях, хотя и постепенно снижается после череды весенних праздников. Привлекательные ставки по депозитам позволяют аккумулировать 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».

