

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

24 – 30 июня 2024

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

РЫНОК ОФЗ НЕ ВЕРИТ В ЗАМЕДЛЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ

В ДВУХ СЛОВАХ

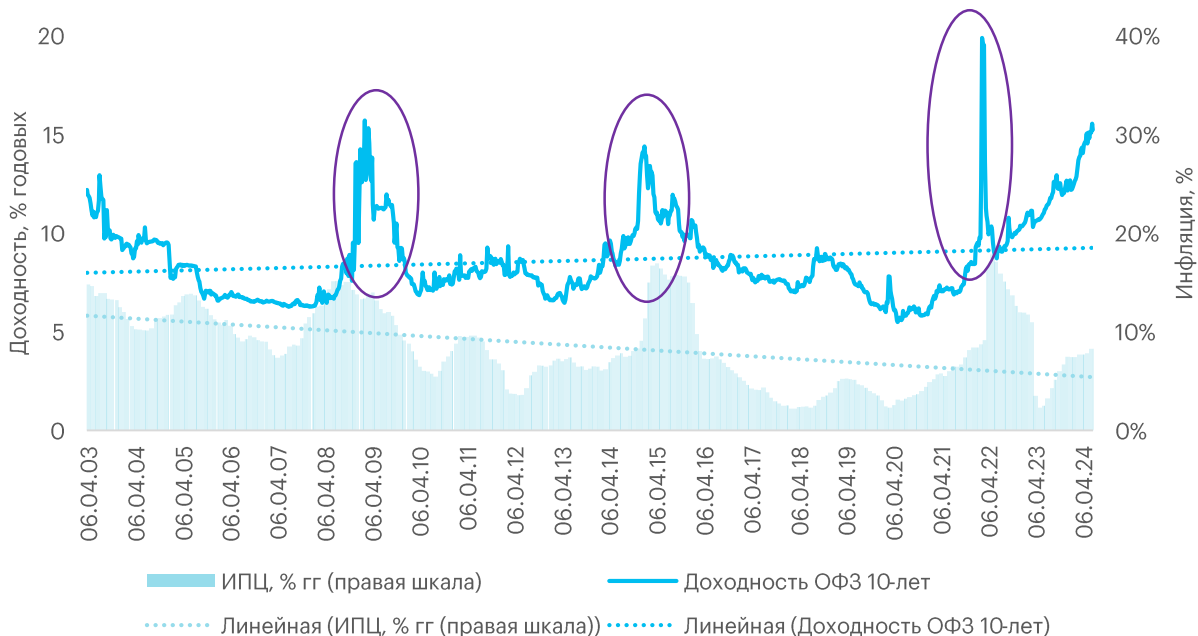
За последние 20 лет доходность 10-летних ОФЗ выходила за пределы 14% годовых всего 4 раза – в 2009, 2014/15, 2022 и текущем году. Каждый раз этому сопутствовало ускорение инфляции в терминах год-к-году как минимум до 15%, но текущий эпизод стал особенным. По итогам мая годовой прирост индекса потребительских цен в РФ составил 8.3%. По итогам июня показатель скорее всего составит около 8.6% год-г году, но дальше вероятно замедление, так как в 12-месячное окно расчета начинает попадать более высокая база цен 2-го полугодия 2023 года. Мы ожидаем, что далее годовая инфляция продолжит замедляться благодаря затуханию ценового импульса от девальвации курса рубля в прошлом году и действию жесткой денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Об ускорении инфляции выше 10% в обозримой перспективе нет достаточных оснований.

Таким образом, мы отмечаем исторически аномальное расхождение между текущими показателями доходности к погашению 10-летних ОФЗ и годовой инфляции. Объяснения могут быть следующими:

1. Рынок ОФЗ не верит в замедление инфляции.
2. Банку России может потребоваться держать ключевую ставку выше 15% годовых в течение многих лет для сохранения инфляции под контролем.
3. Инвесторы опасаются навеса предложения долгосрочных бумаг от Минфина РФ.

На наш взгляд, наиболее актуальна причина №3, что создает уникальную возможность в длинных госбумагах для долгосрочных инвесторов.

Доходность 10-летних ОФЗ и динамика инфляции в % год к году



открытие

Управляющая
компания

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

ТРАНСНЕФТЬ РЕКОМЕНДОВАЛА ВЫПЛАТИТЬ ДИВИДЕНДЫ



На заседании совета директоров от 24 июня компания рекомендовала выплатить дивиденды в размере 177.20 ₺ на одну обыкновенную и привилегированную акцию по результатам 2023 года (доходность – 10.9%)

Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Реестр акционеров закрывается 19 июля. Неделий ранее мы писали о том, что около 200 ₺ на акцию могла бы заплатить компания, придерживаясь дивидендной политики. Существенно 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, поскольку будет расти навигация по Северному морскому пути.

Доля компании в портфелях ОПИФ «Открытие – Акции» и ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» – порядка 4.8%.

Значимые сделки по портфелям

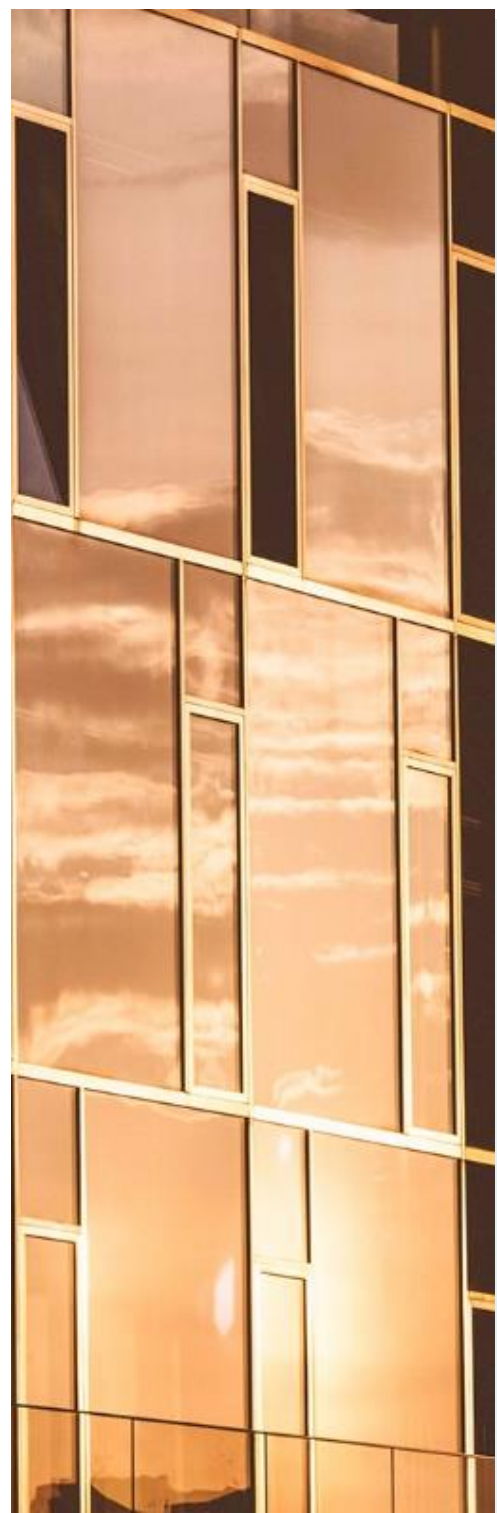
После того как мы привели соотношения акции/облигации к нейтральному уровню ~50/50 процентов, во второй половине мая мы не предпринимали значимых действий по перераспределению между классами активов в сбалансированных стратегиях.

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 31.05.2024¹):



- 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](#)

Доходности¹ 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%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи вернулся к росту, прибавив за неделю 1.3%, и завершил торги на отметке в 3 154 пункта. (3 100 – неделей ранее)

Наши продукты

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



Индекс опережающих индикаторов от Conference Board продолжил наблюдающееся в течение двух лет снижение, которое, впрочем, не находит отражения в динамике ВВП США. По состоянию на апрель в годовом выражении значение индекса сократилось на 5.4%. В России наступил спокойный летний сезон. Компании завершили публиковать отчетность за первый квартал и выдали дивидендные рекомендации к ГОСА. Больше число эмитентов отчитается за полугодие в сентябре. Основной движущей силой Индекса продолжают выступать акции финансового и нефтегазового секторов. Банк России, тем временем, повышает надбавки к коэффициентам риска по необеспеченным потребительским кредитам, перераспределяя выдачи банков в пользу менее рискованных.

Росстат представил данные об агрегированных финансовых результатах деятельности компаний в январе-апреле текущего года. Наиболее высокие темпы роста прибыли среди крупных отраслей ведомство отмечает в финансовой и страховой деятельности, добыче нефти и природного газа. Небольшое замедление темпов роста фиксирует в обрабатывающей промышленности, оптовой и розничной торговле. Совокупная прибыль организаций за четыре месяца года составила 12,7 трлн ₽, что превышает значение соответствующего периода прошлого года почти на 10%. Под воздействием улучшившейся ценовой конъюнктуры сильнее всего доля прибыльных компаний возросла в строительстве и добыче полезных ископаемых, деятельности в области информации и связи.

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 прошедшую неделю вырос на 1.62%. Котировка на закрытие 28 июня – 571.34 пункта (против 562.21 – 21 июня)

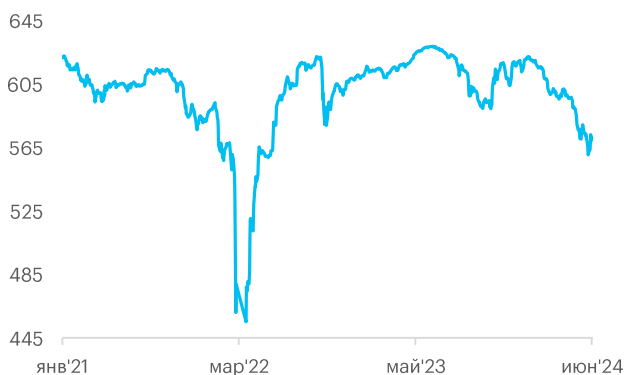
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.46% – 145.57 пункта на закрытие 28 июня (против 144.90 – 21 июня)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса 15,59% и 18,01% соответственно

Наши продукты

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

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



В прошедшую среду состоялся заключительный во втором квартале аукцион от Минфина. Рынку были предложены классический выпуск серии 26244 (погашение в марте 2034 года) и флоатер 29025 (в 2037 года). На первом аукционе была полностью размещена бумага с фиксированным купоном в объеме 15.9 млрд ₽ при спросе более 45 млрд. Уровень премии к вторичному рынку составил порядка 4 б.п. Выпуск с плавающим купоном был размещен в объеме 45.3 млрд ₽ при спросе более чем 261 млрд. Такие данные говорят о том, что ведомству необходимо увеличивать уровень премии для более успешного проведения аукционов. Общий объем привлечения на рынке госдолга по итогам второго квартала составил 505 млрд ₽, что составляет чуть более 50% от запланированного.

По итогам прошедшей недели рынок ОФЗ смог отыграть часть своего затяжного снижения, доходности вдоль всей кривой снизились в среднем на 30 б.п. и сформировались на уровне 16.0-16.2% на ближнем и 15.2-15.7% на дальнем конце. При этом движение происходило без определенного новостного фона, хотя скорее можно выделить негативные моменты, в первую очередь связанные с ускорением инфляции. Движение цен в корпоративных бумагах за сопоставимый промежуток времени было минимальным, следствием чего стало небольшое расширение спредов.

Инфляция с 18 по 24 июня ускорилась до 0.22% н/н (0.17% неделей ранее). Рост цен происходит по широкому спектру товаров и услуг, в том числе плодоовощи +1.4%, авиабилеты +2.3%, туристические путевки +1.9%. Значение инфляции с начала года составляет 3.82%. Стоит отметить, что потребительские расходы населения хоть и остаются на высоких уровнях, но демонстрируют постепенное снижение. Интересной выглядит ситуация с кредитованием и сбережениями населения. Темпы роста средств населения на счетах в банках демонстрируют высокий прирост, при этом продолжается ускорение кредитования населения, в первую очередь в корпоративных и ипотечных сегментах. Однако ожидаемое ограничение с 1 июля на выдачу льготных программ ипотеки позволит в ближайшее время несколько остудить рост в этом сегменте. Вероятность повышения ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ остается достаточно высокой, однако часть возможного «хайка» уже заложена в цены, что делает покупку долгосрочных ОФЗ интересной идеей для инвесторов с длинным горизонтом инвестирования. Для инвесторов, которые чувствительны к волатильности, в текущий момент предпочтительным инструментом на долгом рынке выглядят флоатеры. При этом 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 гарантии 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 поддержание 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».

