

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

08 – 14 апреля 2024

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Подготовлен командой экспертов  
УК «ОТКРЫТИЕ»

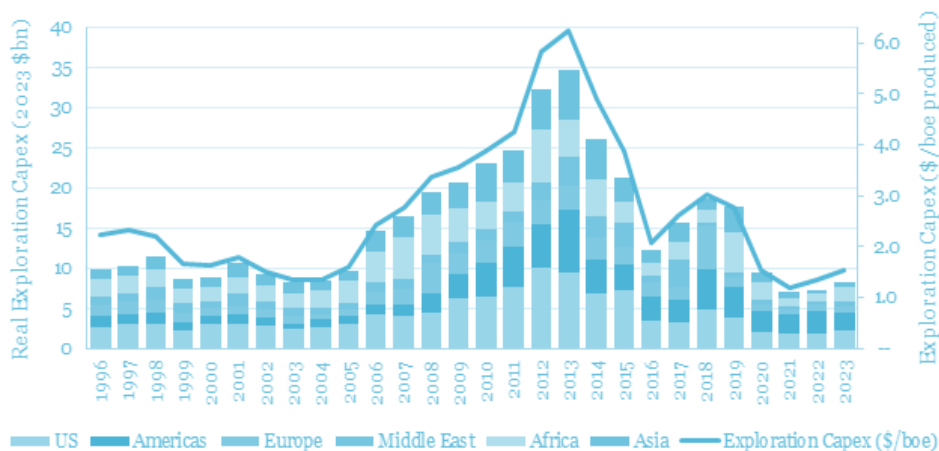
## В ДВУХ СЛОВАХ

Долгосрочный баланс рынка важнее геополитики.

В новостном фоне сейчас доминируют спекуляции относительно последствий взаимных атак между Ираном и Израилем, поэтому попробуем разобрать эти события в преломлении к инвестированию на российском рынке. Безусловно, фактор цен на товарных рынках является одним из ключевых для состояния российской экономики и прибыльности корпоративного сектора. Цены на нефть обычно растут в острый период геополитической эскалации на опасениях перебоев с поставками, однако на длительном горизонте начинает играть эффект торможения экономической активности по мере того, как население и бизнес по всему миру сокращают потребление и инвестиции в ответ на возросшую неопределенность / риски.

Для понимания долгосрочных ценовых перспектив биржевых товаров гораздо важнее то, насколько производители могут увеличивать или хотя бы поддерживать предложение при текущем уровне цен. В этой связи мы хотели бы отметить приведенные ниже данные о расходах на геологоразведку в мировой индустрии нефтедобычи с 1996 по 2023 г. Результатом постпандемийного снижения цен и продвижения низкоуглеродной повестки стало сокращение в 2020-23 гг. реальных затрат на разведку месторождений в 4+ раза от пиковых значений 2012-13 гг. и примерно в 2 раза от среднего уровня за последние 20 лет. Это означает, что в будущем индустрии будет сложно поставлять дополнительные баррели на рынок из-за длительного периода недоинвестирования. Если спрос на углеводороды будет оставаться стабильными или расти, то вполне может повториться сценарий 2000-х, когда ценовая динамика на нефтяном рынке была исключительно сильной.

Расходы на геологоразведку в ценах 2023 года на баррель добычи нефти по регионам\*



# КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

## У GLOBALTRANS РЕКОРДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



Компания завершила редомициляцию в Абу-Даби. Это позволит осуществлять внутригрупповые операции

### Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

Компания Globaltrans отчиталась о годовом росте средней стоимости поездки на 10% и достижении самого низкого коэффициента порожнего пробега за последние 10 лет – 45%. Грузооборот в сравнении с прошлым годом остался практически неизменным. Скорректированная чистая прибыль оператора выросла на 12%. Прошлый год стал рекордным с точки зрения финансовых показателей. Завершение редомициляции в Абу-Даби разблокирует для компании возможность осуществлять внутригрупповые операции, в то же время перспективы дивидендов для российских акционеров остаются неочевидными.

Акции Globaltrans входят в состав портфеля ОПИФ Открытие – Акции с весом в 2,2%.



### Значимые сделки по портфелям

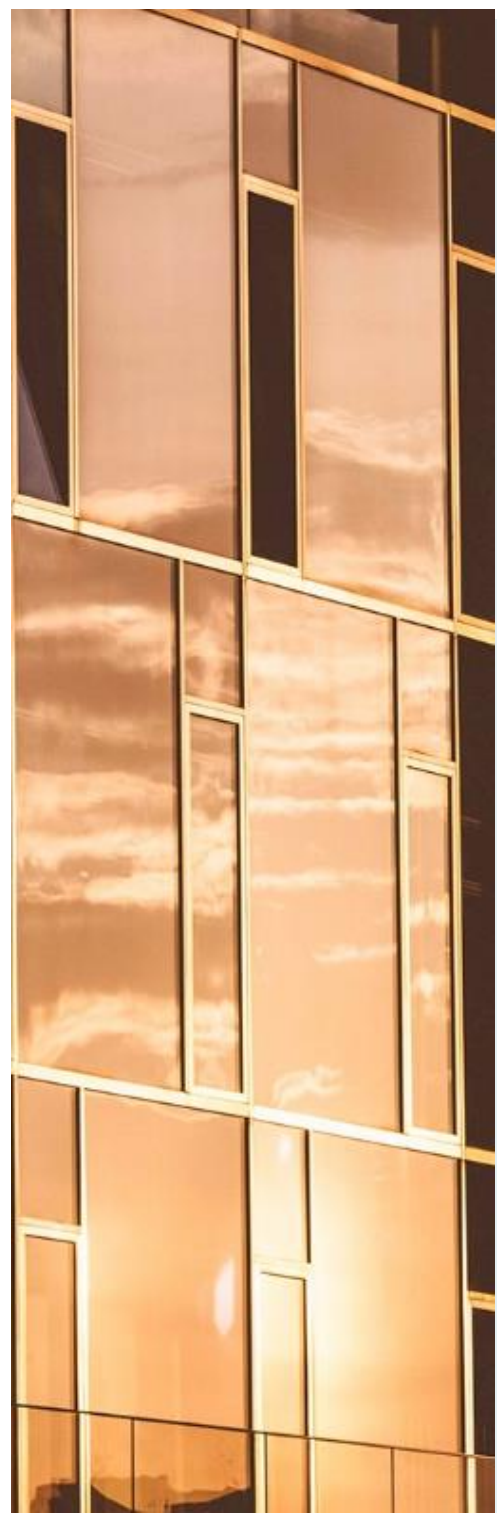
В портфелях акций мы сокращали долю Мосбиржи и использовали освободившиеся средства для покупки бумаг Русала. По нашим оценкам, в 2024 году группа Мосбиржи покажет рекордный показатель чистой прибыли, но это создаст новую высокую планку, тогда как вклад в результаты от динамики чистого процентного дохода начнет ослабевать с Q4 2024 на фоне снижения ключевой ставки. Более умеренные перспективы роста от базы 2024 года в сочетании с достаточно высоким уровнем оценки по мультипликаторам заставляют нас искать другие возможности на рынке.

В бумагах Русала мы видим существенный потенциал после длительного периода негативной динамики относительно широкого рынка и выхода цен на алюминий вверх из диапазона 2100-2400 USD за тонну. Ждем существенного улучшения финансовых показателей компании в 2024-2025 годах по сравнению с 2022-2023.



открытие

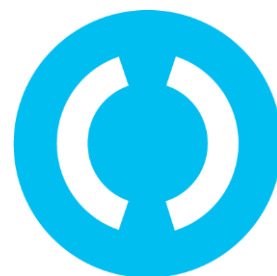
Управляющая  
компания



# НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам Q1 2024 года (на 29.03.2024<sup>1</sup>):

- ОПИФ «Открытие – Акции» за прибавил 10.79%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года вырос на 0.43%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 4.74% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года вырос на 0.21%  
БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года прибавил 4.09%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 3.95%



## ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

## Доходности<sup>1</sup> упомянутых фондов на 29.03.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	4.36%	10.79%	13.75%	52.75%	19.41%	87.92%
Открытие – Сбалансированный	-0.43%	0.43%	4.69%	24.92%	13.59%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	1.94%	4.74%	6.01%	30.70%	-	-
Открытие – Облигации	-0.95%	0.21%	1.90%	3.72%	6.08%	23.22%
БПИФ Открытие – Акции РФ	2.19%	4.09%	5.70%	40.66%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-3.10%	-3.95%	-0.39%	-4.78%	-	-



**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 29.03.2024 г.

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю Индекс Мосбиржи прибавил 1.8%, и завершил торги в районе отметки 3 456 пунктов (3 395 недель ранее)

## Наши продукты

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



В среднем больше чем на 4% подорожали бумаги сектора металлургии. После ввода запрета США на импорт российских алюминия, никеля и меди наблюдался рост биржевых цен на эти металлы. Для поддержки конкурентоспособности американских производителей годом ранее уже устанавливались пошлины в 200% на алюминий и 70% – на никель и медь из России. Для рынка алюминия текущий запрет формальность, так как за год действия пошлин поставки в США снизились практически до нуля. Продажи никеля в регион сократились, но сохраняются – Россия крупный мировой поставщик высокосортного никеля. Помимо этого, НЛМК спустя два года перерыва вернулся к выплате дивидендов.

По данным Банка России, положительное сальдо счета текущих операций России выросло с \$5.2 млрд в феврале до \$13.4 млрд в марте. Динамика объясняется увеличением экспорта с \$30.3 млрд до \$39.6 млрд, чему должен был способствовать рост цен на нефть. По сравнению с мартом прошлого года экспорт снизился на 3.2%. Импорт в марте остался практически на уровне февраля (\$22.9 млрд), по сравнению с мартом прошлого года снизился на 18.2% ввиду ослабления рубля. В результате профицит торгового баланса увеличился с \$7.7 млрд в феврале до \$16.7 млрд в марте текущего года.

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 0.13%. Котировка на закрытие пятницы – 596.38 пунктов (против 597.15 недельей ранее)

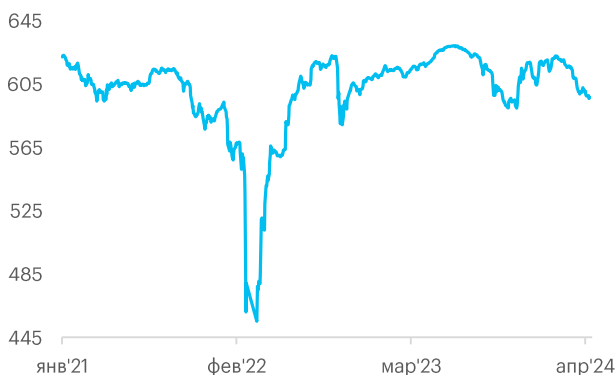
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS вырос на 0.13% – значение на закрытие пятницы 147.59 пункта (147.40 недельей ранее)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса: 13.53% и 15.07% соответственно

## Наши продукты

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

### Индекс RGBITR



### Индекс RUCBTRNS



На прошедшем в прошлую среду аукционе Минфин предложил рынку два классических выпуска: серии 26219 (погашение в сентябре 2026 года) с лимитом в 20 млрд и серии 26244 (март 2034 года) в объеме доступных к размещению остатков. При спросе порядка 23 млрд ₽ в ближнем выпуске, объем размещения был зафиксирован на уровне 7.0 млрд ₽ под 13.4% годовых. Премия к вторичному рынку составила порядка 2 б.п. На основном аукционе по дальнему выпуску спрос составил 99.9 млрд ₽, а объем размещения – 50.7 млрд ₽ под 13.74% годовых, при этом премия ко вторичному рынку составила порядка 2 б.п. В ходе дополнительного аукциона ведомство привлекло еще 17.5 млрд ₽. Совокупный объем размещения оказался чуть ниже плана, в результате на каждом из следующих аукционов Минфину необходимо привлекать порядка 93 млрд ₽.

Рынок ОФЗ на прошлой неделе продолжил снижение, в результате чего доходности вдоль всей кривой выросли в среднем на 10 б.п. Доходность по выпуску ОФЗ-ПД 26243 с погашением в 2038 году достигла уровня 13.9% годовых. Давление со стороны Минфина на аукционах плюс ускорение недельной инфляции все еще заставляют многих инвесторов занимать осторожную позицию относительно быстрого перехода к мягкой монетарной политике. Динамика корпоративных бумаг была относительно спокойной, премия к ОФЗ по итогам пятницы осталась на примерно тех же уровнях, что и недельей ранее. Кроме того, отмечаем довольно активное маркетингование новых выпусков от эмитентов, среди которых присутствуют как облигации с плавающим купоном, так и с фиксированным. Вероятнее всего такая тенденция сохранится еще какое-то время, пока ЦБ не начнет постепенное смягчение денежно-кредитной политики.

За прошедшую неделю инфляция ускорилась до 0.16% н/н (против 0.1% недельей ранее). Во многом это связано с ростом цен на продовольственные товары (масло, сыр, молоко), которые в предыдущие семь дней напротив сдерживали рост цен. Касательно месячных значений, то после 0.68% м/м в феврале инфляция снизилась до 0.39%, в первую очередь из-за снижения цен на плодоовощную продукцию. Снижение инфляции по итогам марта это достаточно позитивная новость, но перегретый спрос в текущий момент является одной из основных «точек тревоги» для Банка России, которая при прочих равных задерживает переход к смягчению денежно-кредитной политики.



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 поддержки 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».

