

Структурные продукты

Предложение для инвесторов

10 – 12 мая 2017 г.

Содержание

ЛУЧШИЕ ПРОДУКТЫ

Рост фондового рынка России январь 2018	3
Рост фондового рынка Китая январь 2018	4
Рост Boeing Co. январь 2018	5
Рост Applied Materials Inc. январь 2018	6

ДРУГИЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Рост Express Scripts Holding Company январь 2018	7
Падение японской иены январь 2018	8
Рост финансового сектора США январь 2018	9
Империя Уоррена Баффета	10
Китайские IT-компании	11

Участие в росте индекса MSCI Russia (январь 2018)

Идея:

Базовый актив продукта – бумаги VanEck Vector Russia ETF (NYSE Arca: RSX), крупного торгового на бирже фонда с активами в \$2,43 млрд., повторяющего динамику индекса MSCI Russia. Данный индекс рассчитывает средневзвешенную цену портфеля депозитарных расписок крупнейших российских компаний и имеет высокую корреляцию с индексом РТС около 0,98.

Российский рынок продолжил свое восстановление в 2016 году: его рублёвая оценка по индексу ММВБ находится вблизи исторических максимумов, а оценка в долларах по индексу РТС выросла за год на 52%, благодаря и фактическому росту рынка в рублях, и укреплению национальной валюты за счет роста цен на нефть.

При этом в долларах российские акции очень далеки от исторического максимума, а анализ мультипликаторов позволяет говорить о значительной недооценке российского рынка: средневзвешенное значение отношения P/E по развивающимся рынкам на конец 2016 года составляло 16х, в то время как для России этот мультипликатор был лишь 9.1х. Сейчас, после коррекции начала 2017 г. этот показатель оценивается еще ниже. Российские акции недооценены по сравнению с рынками таких развивающихся стран, как Венесуэла, Аргентина, Мексика, Индонезия и Малайзия. Средневзвешенная дивидендная доходность российского рынка составляет 4,2% - это выше, чем на любом из развитых и развивающихся рынков.

Фундаментальная недооценка российских акций, ожидаемый рост российской экономики в 2017 году (+1,5% ВВП) вкпе с ожидаемым нахождением рубля в диапазоне 55-62 руб. за доллар США позволяют предположить рост долларовой стоимости рынка РФ.

Сценарии:

- При росте значения RSX выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия**.
- В случае падения значения RSX ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

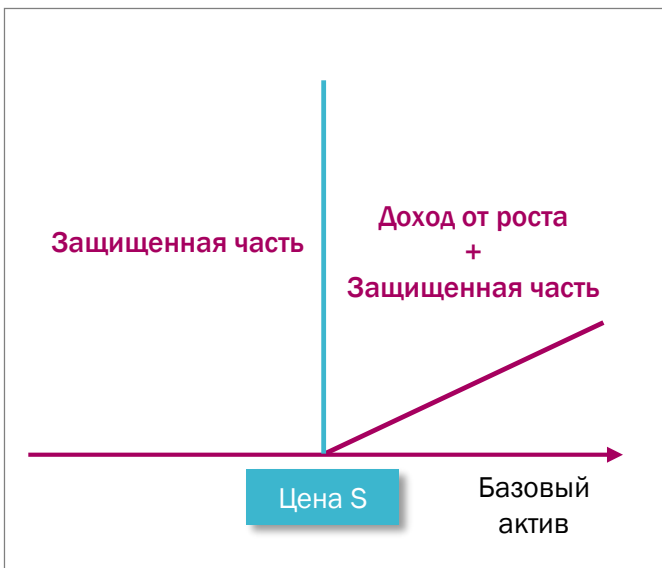
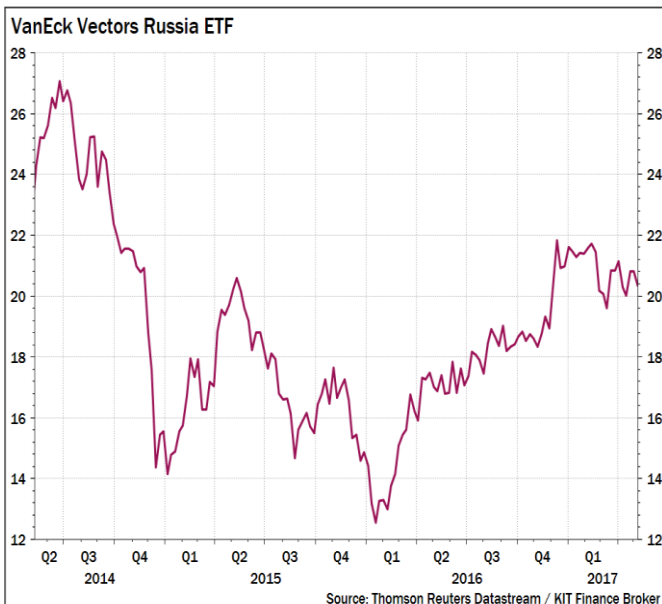
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
RSX	100%	22 000 USD	28 USD	17%	9,2% в USD	19 января 2018
	CBOM Finance Plc 5.875	16 300 USD		23%	12,5% в USD	
	100%	500 000 RUB		45%	24,4% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

**В случае инвестирования в RUB доход от роста рассчитывается пропорционально коэффициенту участия и изменению курса доллара к рублю.

Расчеты производились 10.05.2017 при значении RSX равном 20,33 USD и при USD/RUB = 58,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте фондового рынка Китая (январь 2018)

Идея:

Базовый актив продукта – бумаги iShares China Large-Cap ETF, крупного биржевого фонда с активами в \$3,11 млрд., вкладывающего в акции крупнейших китайских компаний.

После затяжного падения 2015-2016 гг. китайский фондовый рынок начинает свое восстановление. Причинами предыдущего падения стали перекупленность рынка вкупе со снижением показателей деловой активности, стремительное снижение потребительского спроса внутри страны, а крепкий юань снизил и конкурентоспособность китайского экспорта. Бросается в глаза и значительное замедление темпов прироста ВВП Китая в этом периоде.

Сейчас китайский фондовый рынок торгуется по крайне привлекательным мультипликаторам: P/E=7.1x, P/S=0.6x, средневзвешенная дивидендная доходность китайских акций около 4%: из развитых и развивающихся рынков Китай по этому показателю уступает лишь России.

Динамика макроэкономических показателей свидетельствует о восстановлении китайской экономики. Так, показатель деловой активности PMI в производственном секторе Китая превышает нормативное значение 50 весь последний год, при этом регулярно оказываясь выше ожиданий рынка последние три месяца (значение февраля 51,7). Видно и восстановление внутреннего спроса: растет объем выданных займов, наблюдается положительная динамика в приросте индекса цен производителей, растет и сам объем производства (+6,3% в январе 2017 по сравнению с январем 2016). ВВП в 2016 году вырос на 6,8%.

В 2017 году нами ожидается рост китайского фондового рынка и уменьшение дисконтов по мультипликаторам к другим мировым рынкам.

Сценарии:

- При росте значения FXI выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия**.
- В случае падения значения FXI ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

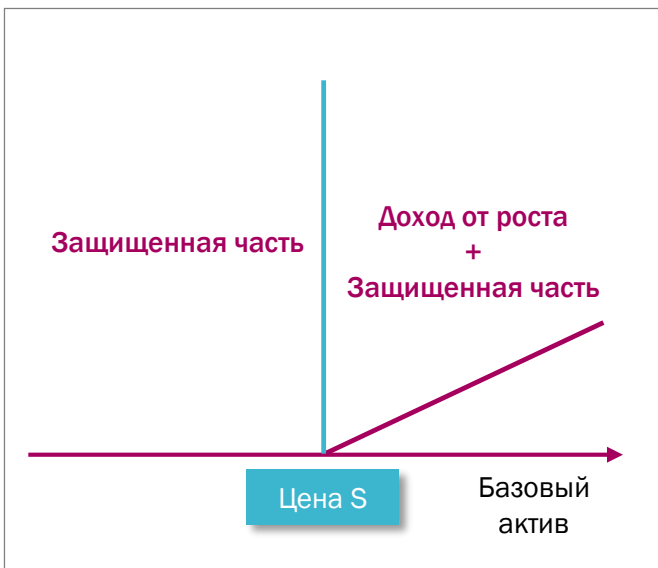
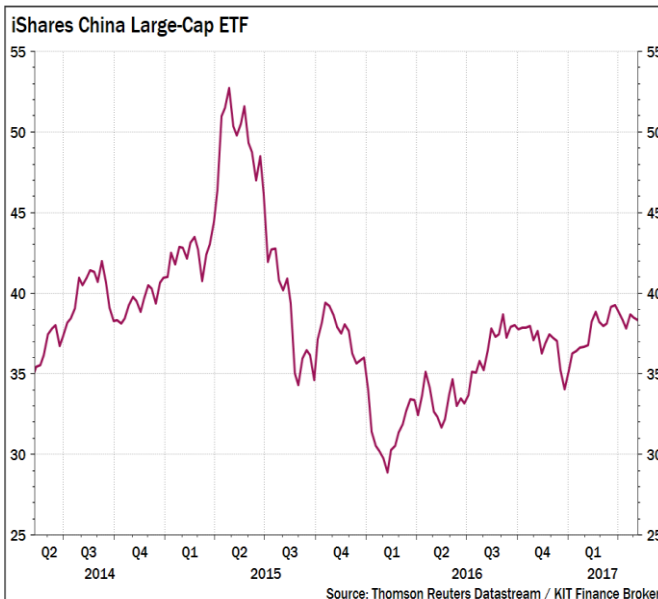
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
FXI	100%	27 000 USD	48 USD	27%	9,8% в USD	19 января 2018
	CBOM Finance Plc 5.875	20 600 USD		35%	12,7% в USD	
	100%	600 000 RUB		72%	26,2% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

**В случае инвестирования в RUB доход от роста рассчитывается пропорционально коэффициенту участия и изменению курса доллара к рублю.

Расчеты производились 10.05.2017 при значении FXI равном 38,3 USD и при USD/RUB = 58,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте акций The Boeing Company (январь 2018)

Идея:

Продукт основан на акциях The Boeing Company крупнейшего в мире производителя пассажирских самолетов (NYSE: BA), и одной из крупнейших компаний оборонного сектора США.

После избрания Дональда Трампа президентом США оборонный сектор растет быстрее среднерыночного американского портфеля: планы увеличения военных расходов американского бюджета на \$54 млрд., рост геополитической напряженности в Сирии и Северной Корее – все это оказывает поддержку котировкам американских компаний военно-промышленного комплекса. Дополнительный интерес именно к Boeing вызывает прошедшая в апреле демонстрация разрушительной мощи MOAB, также именуемой «Матерью всех бомб», самой мощной в мире неядерной бомбы, которой были успешно поражены позиции боевиков ИГИЛ (запрещена в РФ) в Афганистане.

По итогам 2016 года согласно отчетности по стандартам GAAP выручка компании составила \$94,6 млрд., прибыль на акцию (EPS) составила \$7,61. В 2017 г. Boeing ожидает сохранение выручки приблизительно на том же уровне: в диапазоне \$90,5-92 млрд., и рост EPS до \$10,25-10,45.

Поддержку акциям также оказывает программа обратного выкупа акций. За 2016 г. Boeing приобрела 5,1 млн. акций на сумму \$7млрд. В следующие 24-30 месяцев менеджмент компании планирует потратить еще \$14 млрд на buyback. Компания стабильно выплачивает квартальные дивиденды на протяжении 75 лет. За последние четыре года размер дивидендов увеличился на 190%, текущая дивидендная доходность Boeing оценивается в 3,3% - это самый высокий показатель среди конкурентов.

Ожидаем продолжения роста котировок компании Boeing на среднесрочном горизонте.

Сценарии:

- При росте значения ВА выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия**.
- В случае падения значения ВА ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

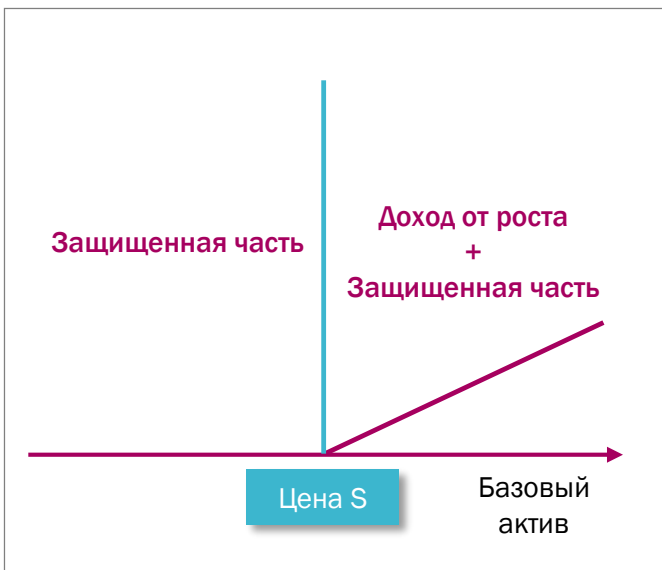
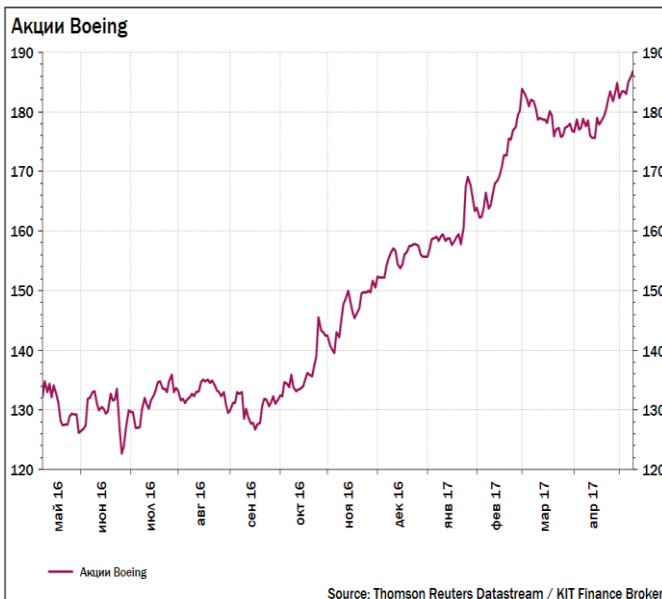
УСЛОВИЯ:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
BA	100%	67 000 USD	233 USD	26%	9,2% в USD	19 января 2018
	CBOM Finance Plc 5.875	52 100 USD		34%	12,1% в USD	
	100%	1 500 000 RUB		70%	24,8% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

**В случае инвестирования в RUB доход от роста рассчитывается пропорционально коэффициенту участия и изменению курса доллара к рублю.

Расчеты производились 10.05.2017 при значении ВА равном 186,91 USD и при USD/RUB = 58,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте акций Applied Materials Inc. (январь 2018)

Идея:

Базовый актив продукта – акции компании Applied Materials Inc. (NASDAQ: AMAT), крупнейшего мирового игрока на рынке полупроводников с долей по выручке в 15% от общего объема. Среди клиентов компании производители интегральных схем и микроэлектроники, жидкокристаллических дисплеев с плоским экраном, солнечных фотоэлектрических панелей и модулей и другие.

Сильные финансовые результаты с темпом роста годовой прибыли более 25% в последние три года (\$1,72 млрд. в 2016 году), колоссальный объем ликвидных активов в \$4,15 млрд., операционная рентабельность 26%, действующая программа buyback на \$2 млрд., стабильные дивиденды, а также дисконт к конкурентам по рыночным мультипликаторам: P/E=13,72x против 24,13x в среднем по отрасли, - все это позволяет прогнозировать рост данной бумаги на среднесрочном горизонте.

Сценарии:

- При росте значения AMAT выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия**.
- В случае падения значения AMAT ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

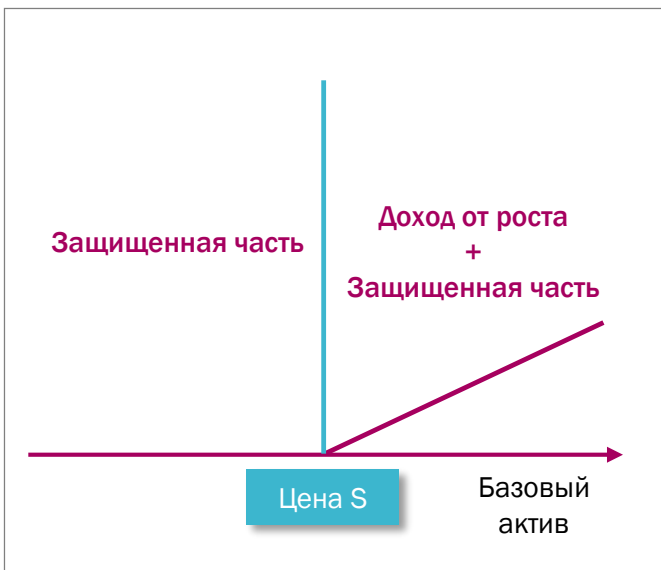
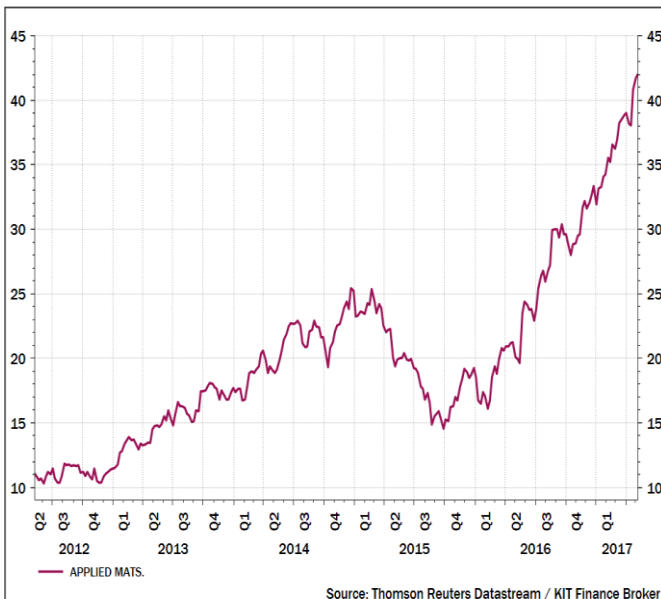
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
AMAT	100%	44 000 USD	55 USD	18%	8% в USD	19 января 2018
	CBOM Finance Plc 5.875	34 700 USD		23%	10,2% в USD	
	100%	1 000 000 RUB		47%	20,8% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

**В случае инвестирования в RUB доход от роста рассчитывается пропорционально коэффициенту участия и изменению курса доллара к рублю.

Расчеты производились 10.05.2017 при значении AMAT равном 42,04 USD и при USD/RUB = 58,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте акций Express Scripts (январь 2018)

Идея:

Продукт основан на акциях компании Express Scripts Holding Co. (NASDAQ: ESRX). Это компания сектора здравоохранения США, так называемый PBM (pharmacy benefit manager) – посредник между государством, страховыми компаниями, производителями лекарств и аптеками. Данные компании выступают регулятором ценообразования на лекарственные препараты в США.

На фоне предвыборной гонки 2016 года в США, в ходе которой все кандидаты и представители обеих крупнейших партий ополчились на PBM-компании в связи с по их мнению завышенными ценами на лекарства и непрозрачностью бизнеса, акции фармацевтических посредников были под давлением, несмотря на отличные финансовые результаты. А уже после выборов, где победил противник Обамасаре Дональд Трамп, оказались на четырехлетних минимумах. В марте 2017 года попытка Трампа отменить Обамасаре потерпела неудачу, причем законопроект о реформе здравоохранения не нашел поддержки даже в рядах республиканцев, сейчас уже практически нет сомнений, что система господдержки, принятая при Обаме, продолжит работать и в течение срока Трампа. PBM являются главными бенефициарами Обамасаре вместе со страховыми компаниями.

Согласно данным отчетности последние годы Express Scripts поддерживает выручку на постоянном уровне выше \$100 млрд., однако в последние три года стремительно наращивает показатель рентабельности EBITDA и чистой прибыли. Так, чистая прибыль в 2014, 2015 и 2016 гг. составляла \$2 млрд., \$2,48 млрд. и \$3,4 млрд. соответственно. Показатель PEG в 0,27 является минимальным среди PBM-компаний США и говорит о значительной недооценке акций компании, исходя из её прибыльности и темпов роста. Важными факторами являются также отрицательный чистый долг компании и стабильный положительный свободный денежный поток.

Сценарии:

- При росте значения ESRX выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае падения значения ESRX ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

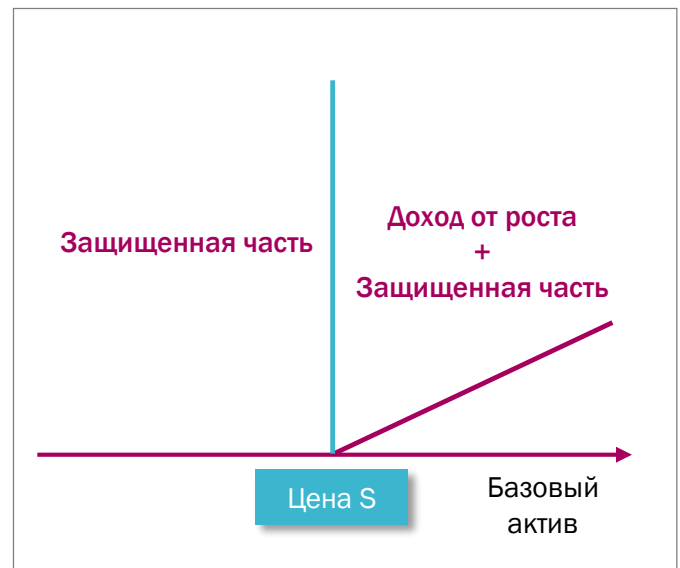
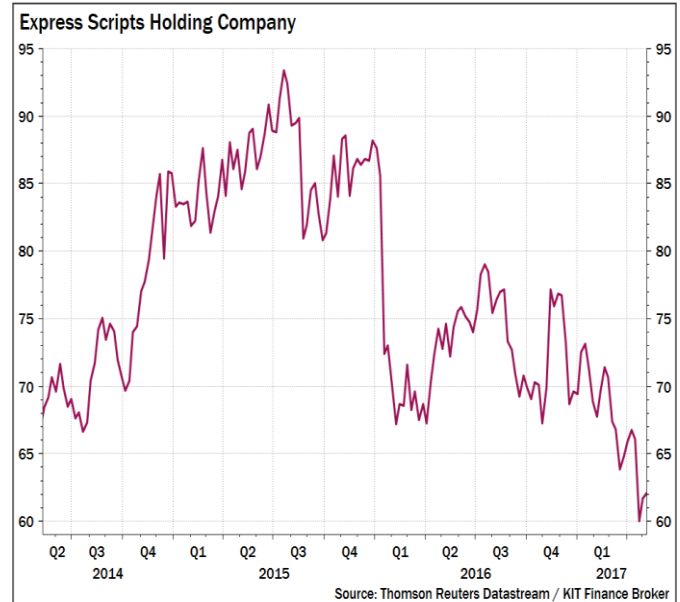
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
ESRX	100%	67 000 USD	84 USD	17%	8,6% в USD	19 января 2018
	CBOM Finance Plc 5.875	52 100 USD		22%	11,2% в USD	
	100%	1 500 000 RUB		46%	23,3% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

**В случае инвестирования в RUB доход от роста рассчитывается пропорционально коэффициенту участия и изменению курса доллара к рублю.

Расчеты производились 10.05.2017 при значении ESRX равном 62,08 USD и при USD/RUB = 58,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в падении японской иены (январь 2018)

Идея:

Базовый актив – бумаги Currency Shares Japanese Yen Trust (NYSEARCA: FXY). Курс бумаг фонда повторяет динамику движения курса японской иены к доллару, имея корреляцию с ним приблизительно равную 1.

Пара USD/JPY стремительно дешевела с начала 2016 года, и снижение Банком Японии ключевой ставки до отрицательного значения лишь ненадолго ослабило иену, после чего её укрепление пошло с новой силой. Летом 2016 года пара USD/JPY доходила до отметки в 100 иен за 1 доллар, чего не случилось с конца 2013 года. Резкий разворот произошел на фоне победы Трампа на выборах США и жесткой риторики ФРС США в конце прошлого года: доллар укреплялся к большинству мировых валют, и иена не стала исключением, пара USD/JPY превысила отметку в 118 иен за 1 доллар.

Однако теперь риторика ФРС США смягчилась на фоне того, что вновь выходящая макростатистика в США оказывается хуже ожиданий. И если ранее предполагались четыре повышения ставки в течение 2017 года, теперь речь идет только о трех. Иена, как и многие другие валюты, укрепилась к доллару.

Дорогая иена – это одна из главных проблем современной экономики Японии. Слабые показатели по ВВП, дефляция по многим категориям товаров и услуг, снижающиеся объемы производства, отсутствие кредитной активности населения, снижающийся потребительский спрос и падение объемов экспорта на традиционные для Японии зарубежные рынки – все это следствия в первую очередь «сильной» иены.

У правящей партии Синдзо Абэ, являющегося сторонником девальвации иены, большинство в японском парламенте, и программа «абэномики» включает в себя: запуск печатного станка, снижение ставок с дальнейшим их уходом в отрицательную территорию, выпуск новых краткосрочных государственных обязательств для девальвации иены, и соответственно разгона инфляции и потребительской активности для запуска экономического роста Японии. Мы ожидаем жестких решений от кабинета Абэ и Банка Японии в 2017 году, и падения иены к доллару США.

Сценарии:

- При падении иены (падении FXY ниже пороговой цены S*) инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае роста иены (роста FXY выше пороговой цены S) получает защищенную часть денежных средств.

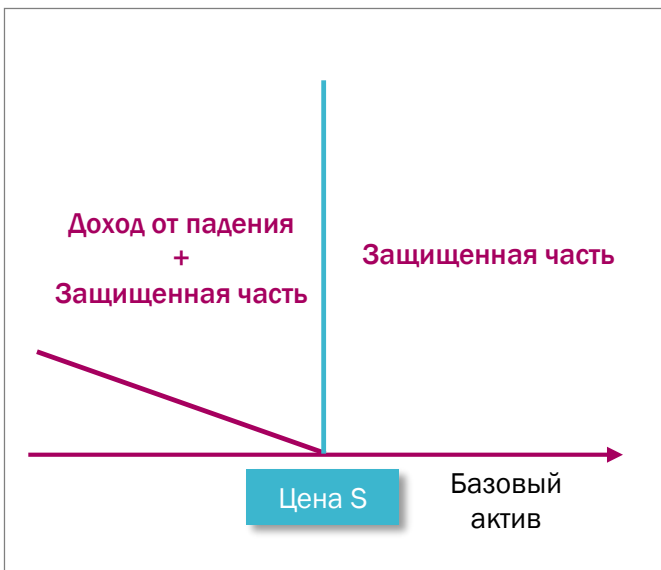
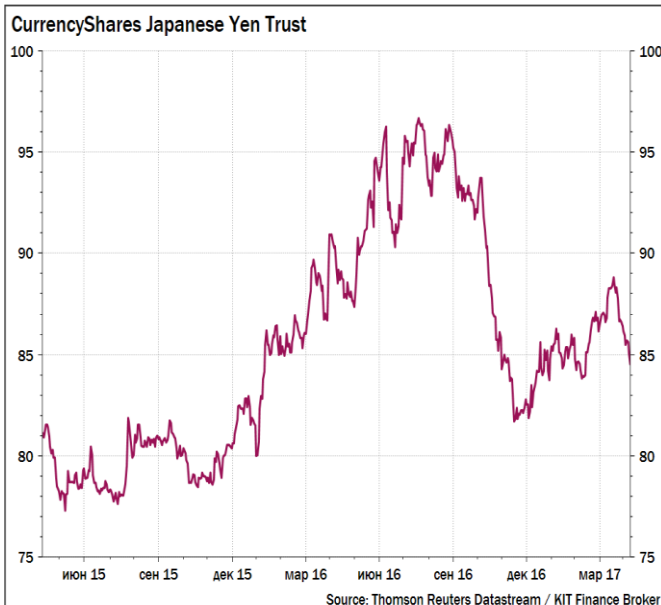
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
FXY	100%	30 000 USD	76 USD	55%	8% в USD	19 января 2018
	CBOM Finance Plc 5.875	22 800 USD		72%	10,4% в USD	
	100%	650 000 RUB		145%	21% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

**В случае инвестирования в RUB доход от роста рассчитывается пропорционально коэффициенту участия и изменению курса доллара к рублю.

Расчеты производились 10.05.2017 при значении FXY равном 84,5 USD и при USD/RUB = 58,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте финансового сектора США (январь 2018)

Идея:

Базовый актив продукта – Financial Select Sector SPDR Fund (NYSE Arca: XLF), крупного биржевого фонда, вкладывающегося в акции крупнейших компаний финансового сектора США.

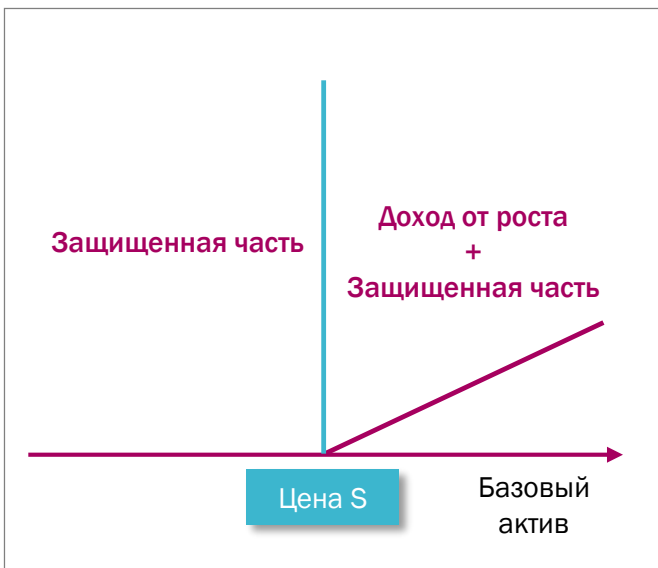
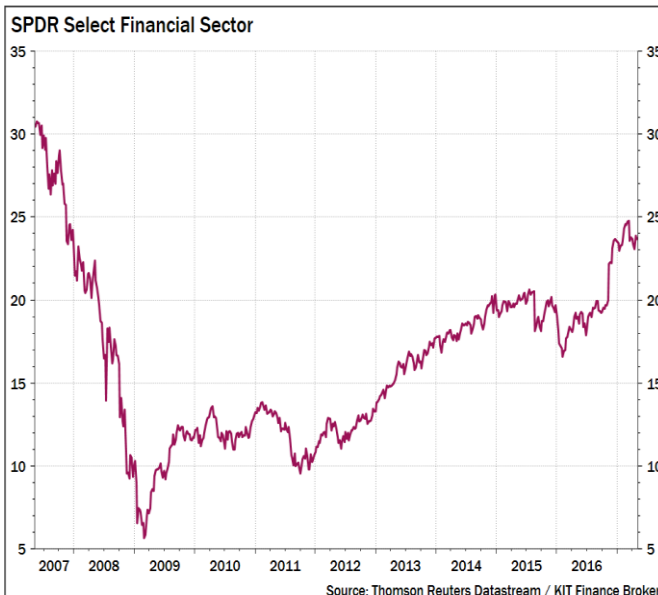
После кризиса 2007-2008 гг. компании финансового сектора США долгое время находились под давлением политики низких ставок и значительного ужесточения государственного регулирования (закон Додда-Франка). Низкие ставки в начале этого периода помогли банкам заработать на росте портфелей ценных бумаг, снизили количество дефолтов по предоставленным кредитам: помогли им «встать на ноги» после тяжелого кризиса. Однако в дальнейшем низкие ставки значительно сдерживали рост чистой процентной маржи и соответственно выручки в финсекторе, притом что активы финансовых организаций в этом периоде росли значительными темпами, образовался избыток ликвидности. Нынешний набирающий ход цикл роста ставок - это возможность для банков сократить профицит ликвидности и нарастить процентную маржу.

Кроме того, после 2008 года банки несут значительные издержки из-за закона Додда-Франка, объявившего системно-значимыми все крупнейшие банки страны, обязав их проходить ежегодные стресс-тесты. Избранный президент США Дональд Трамп в своей предвыборной программе пообещал отменить данный закон, или по крайней мере, смягчить его требования: например, сократить число системно-значимых банков. Важными моментами также являются и обещанное Трампом снижение налоговой нагрузки, рост дивидендной доходности акций банков и фундаментальная недооценка сектора по ключевым мультипликаторам.

Все эти факторы позволяют прогнозировать дальнейший рост акций финансового сектора США.

Сценарии:

- При росте значения XLF выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия**.
- В случае падения значения XLF ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.



Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
XLF	100%	19 000 USD	29 USD	24%	7,7% в USD	19 января 2018
	CBOM Finance Plc 5.875	15 200 USD		30%	9,6% в USD	
	100%	450 000 RUB		59%	18,8% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

**В случае инвестирования в RUB доход от роста рассчитывается пропорционально коэффициенту участия и изменению курса доллара к рублю.

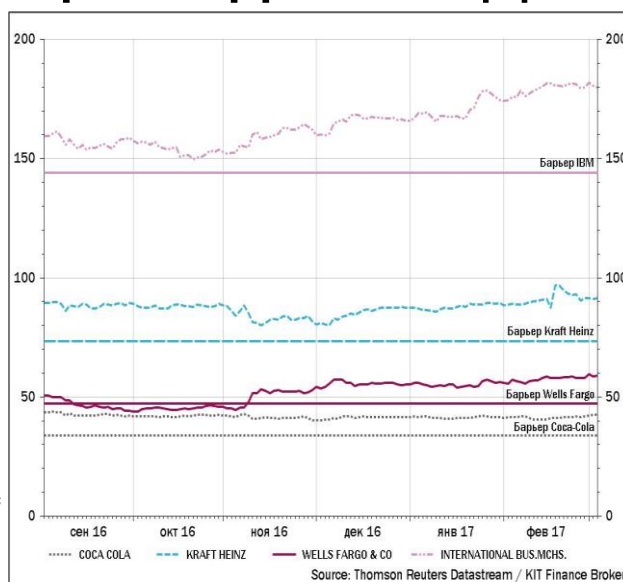
Расчеты производились 10.05.2017 при значении XLF равном 23,73 USD и при USD/RUB = 58,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

Империя Уоррена Баффета

Идея:

Продукт основан на акциях, входящих в портфель легендарного американского инвестора Уоррена Баффета по прозвищу «Оракул» и его конгломерата Berkshire Hathaway: The Coca-Cola Co. (NYSE: KO), Kraft Heinz Co. (NASDAQ: KHC), Wells Fargo & Co. (NYSE: WFC), IBM (NYSE: IBM). Данный продукт позволяет получать фиксированную доходность в долларах США или евро, и рассчитан на нейтральную динамику акций из портфеля Баффета на среднесрочном горизонте инвестирования.

Уоррен Баффет – успешный американский инвестор, филантроп и меценат, занимающий в 2017 году вторую строчку в рейтинге богатейших людей планеты по версии Forbes. 25 февраля он опубликовал свое ежегодное письмо акционерам Berkshire Hathaway, в котором говорит об оптимистичном взгляде на будущее американского рынка в целом, а также о значительных успехах своего конгломерата. В 2016 году Berkshire Hathaway удалось увеличить свою капитализацию на 23,4%, в то время как индекс S&P 500 вырос лишь на 12%, а в среднем за все время существования акции конгломерата росли на 20,9% в год, а индекс в том же периоде рос всего на 9,6% в среднем за год. Акции, составляющие основу данного продукта – это важная часть портфельных инвестиций Уоррена Баффета объемом более, чем \$130 млрд. Акции, составляющие основу данного продукта – это важная часть портфельных инвестиций Уоррена Баффета объемом более, чем \$130 млрд. По всем из них нами прогнозируется устойчивая, нейтральная динамика в течение 2017 года.



The Coca-Cola Co. – крупнейший мировой производитель и поставщик безалкогольных напитков. Крупнейшим акционером компании является как раз Berkshire Hathaway с долей 9,27%, или более \$16,5 млрд.

Kraft Heinz Co. – американская продовольственная компания, пятая по капитализации в мире в этом сегменте. Berkshire Hathaway принадлежит 26,75% акций Kraft Heinz, или более \$28,4 млрд.

Wells Fargo & Co. – международный финансовый конгломерат, инвестиционный банк, страховая компания. Крупнейший по капитализации банк в мире. Доля Berkshire Hathaway – 9,55%, или \$26,4 млрд.

IBM – одна из крупнейших в мире компаний на рынке IT, занимающаяся разработкой и производством аппаратного и программного обеспечения, а также один из лидеров мирового рынка консалтинговых услуг. Структуры Баффета владеют 8,54% акций IBM, или почти \$13,5 млрд.

Сценарии:

- В дату покупки данного структурного продукта происходит фиксация пороговых цен базовых активов: S1*, S2**, S3*** и S4**** соответственно.
- Далее каждые три месяца в определённую дату**** отслеживаются и фиксируются рыночные цены базовых активов.
- Если в одну из таких дат цена каждой из акций в портфеле окажется выше соответствующего ей порогового значения S1, S2, S3 или S4, продукт исполняется автоматически, и инвестор получает фиксированный доход по годовой ставке от даты покупки продукта до соответствующей даты автоматического исполнения, а также вложенные средства в полном объеме.
- Если ни в одну из установленных дат фиксации цены базовых активов не превысили свои начальные значения, но при этом ни одна из цен базовых активов не оказалась ниже установленного барьерного значения в последнюю из таких дат, экспирация происходит в эту дату. Инвестор получает фиксированный доход по годовой ставке от даты покупки продукта до соответствующей даты исполнения, а также вложенные средства в полном объеме.
- Если в последнюю из установленных дат фиксации цены хотя бы одной из акций в портфеле окажется ниже соответствующего ей барьерного значения, инвестор получает фиксированный доход по годовой ставке от даты покупки продукта до соответствующей даты исполнения, а также долю от вложенных средств, равную отношению цены, зафиксированной в день исполнения, к пороговой цене для базового актива, у которого такое отношение минимально.

Условия:

Базовые активы	MIN сумма инвестиций	Барьер	Фиксированная доходность (годовых)	Срок продукта
The Coca-Cola Co. (NYSE: KO) Kraft Heinz Co. (NASDAQ: KHC) Wells Fargo & Co. (NYSE: WFC) IBM (NYSE: IBM)	50 000 USD	80% от пороговых цен базовых активов	12% в USD	6 месяцев
	50 000 EUR		9% в EUR	

*Пороговая цена S1 – текущая цена акций The Coca-Cola Co.

**Пороговая цена S2 – текущая цена акций Kraft Heinz Co.

***Пороговая цена S3 – текущая цена акций Wells Fargo & Co.

****Пороговая цена S4 – текущая цена акций IBM

Даты, в которые происходит фиксация цен, устанавливаются в поручении на сделку.

Расчеты производились 10.05.2017 при пороговых ценах: S1 = 43,51 USD; S2 = 89,2 USD; S3 = 54,68 USD; S4 = 152,11 USD.

Значения носят индикативный характер.

Идея:

Продукт основан на акциях и депозитарных расписках китайских IT-компаний: Ctrip.Com International Ltd (NASDAQ: CTRP), YY Inc. (NASDAQ: YY), NetEase Inc. (NASDAQ: NTES), SINA Corp. (NASDAQ: SINA).

Ctrip.com является ведущим китайским поставщиком туристических услуг, включая услуги по бронированию отелей, авиабилетов, туров и услуги для корпоративного туризма. Ctrip включает около 1000000 отелей в 200 странах по всему миру. авиа-маршруты Ctrip охватывают более 5000 городов на шести континентах. Компания предлагает свои услуги через мобильное приложение, загрузки которого превысили 1 миллиард. Рыночная капитализация компании составляет \$25 млрд., выручка в 2016 году – \$2,8 млрд., что на 65% больше, чем в 2015 году, а по сравнению с 2014 годом выручка выросла почти в 2,5 раза. В IV квартале 2016 года компании удалось выйти на прибыль. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных агентством Reuters, предполагает справедливую оценку АДР компании на 21% выше текущих котировок.

YY Inc. – это социальная платформа, включающая в себя различные сервисы: онлайн-игры, живые онлайн-выступления знаменитостей, радио, видеоблоги, приложение для знакомств и т.д. Общее количество пользователей только в Китае – 300 млн. человек. Выручка в 2016 году составила \$1 182 млн. против \$908 млн. годом ранее. Чистая прибыль составила \$242 млн., что на 35,3% больше, чем в 2015 году. Компания стремительно развивается, уже четыре года поддерживает высокие темпы роста выручки при высокой рентабельности. При этом компания торгуется с очень низкими мультипликаторами: P/E=13x – это почти в два раза ниже среднерыночного значения. Более важным является то, что показатель PEG, составляет 0,37 – это опять же одно из самых низких значений среди технологических компаний, сообщающее нам о том, что компания недооценена относительно рынка по своей прибыльности и темпам роста. Все это позволяет предположить дальнейший рост капитализации компании на горизонте около одного года.

NetEase Inc. – одна из крупнейших мировых компаний по разработке программных решений для поисковых систем и MMORPG (многопользовательских ролевых игр). В 2016 году компания заработала \$1,68 млрд. чистой прибыли, это на 60% больше, чем в 2015 году, выручка в свою очередь выросла на 57% до 5,51 млрд., таким образом компания увеличила показатель маржи чистой прибыли до 30,5%. В последние пять лет компания каждый год стремительно увеличивает прибыль, и темпы ее роста только увеличиваются год к году. Компания торгуется с дисконтом к рынку: мультипликатор P/E в 20,7x ниже среднего по отрасли в 23,4x (значение для S&P 500 technology). Показатель PEG намного меньше 1 и равен 0,34, что говорит о недооценке компании относительно темпов её роста.

SINA Corp. – китайская интернет-компания, социальная сеть и сервис микроблогов, входящая в топ-20 мировых интернет-ресурсов по посещаемости. Рыночная капитализация компании \$5 млрд. Компания ведет экспансионистскую политику, демонстрируя впечатляющий средний темп роста выручки в 12% с учетом сложного процента в последние пять лет. В 2016 году выручка впервые превысила миллиард и составила \$1,03 млрд., при этом компания остается прибыльной в течение всех этих лет, в 2016 году чистая прибыль составила \$225 млн. – маржа ЧП составляет 21,8%. По показателю P/E компания выглядит одной из самых недооцененных среди интернет-компаний как в Китае, так и на американском рынке, где она торгуется.

Сценарии:

- В дату покупки данного структурного продукта происходит фиксация пороговых цен базовых активов: S1*, S2**, S3*** и S4**** соответственно.
- Далее каждые три месяца в определённую дату**** отслеживаются и фиксируются рыночные цены базовых активов.
- Если в одну из таких дат цена каждой из акций в портфеле окажется выше соответствующего ей порогового значения S1, S2, S3 или S4, продукт исполняется автоматически, и инвестор получает фиксированный доход по годовой ставке от даты покупки продукта до соответствующей даты автоматического исполнения, а также вложенные средства в полном объеме.
- Если ни в одну из установленных дат фиксации цены базовых активов не превысили свои начальные значения, но при этом ни одна из цен базовых активов не оказалась ниже установленного барьерного значения в последнюю из таких дат, экспирация происходит в эту дату. Инвестор получает фиксированный доход по годовой ставке от даты покупки продукта до соответствующей даты исполнения, а также вложенные средства в полном объеме.
- Если в последнюю из установленных дат фиксации цена хотя бы одной из акций в портфеле окажется ниже соответствующего ей барьерного значения, инвестор получает фиксированный доход по годовой ставке от даты покупки продукта до соответствующей даты исполнения, а также долю от вложенных средств, равную отношению цены, зафиксированной в день исполнения, к пороговой цене для базового актива, у которого такое отношение минимально.

Условия:

Базовые активы	MIN сумма инвестиций	Барьер	Фиксированная доходность (годовых)	Срок продукта
Ctrip.Com (NASDAQ: CTRP) YY Inc. (NASDAQ: YY) NetEase Inc. (NASDAQ: NTES) SINA Corp. (NASDAQ: SINA)	50 000 USD	80% от пороговых цен базовых активов	21% в USD	6 месяцев

*Пороговая цена S1 – текущая цена АДР Ctrip.Com

**Пороговая цена S2 – текущая цена АДР YY Inc.

***Пороговая цена S3 – текущая цена АДР NetEase Inc.

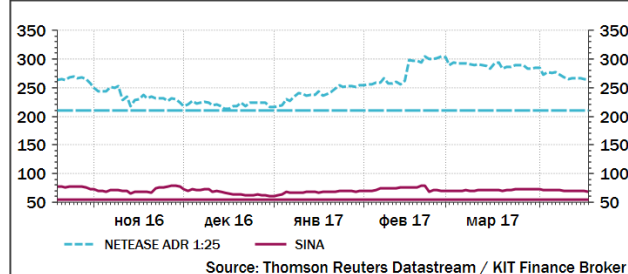
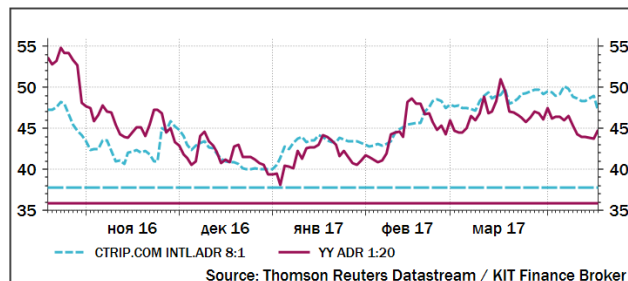
****Пороговая цена S4 – текущая цена акций SINA Corp.

Даты, в которые происходит фиксация цен, устанавливаются в поручении на сделку.

Расчеты производились 10.05.2017 при пороговых ценах: S1 = 55,33 USD; S2 = 54,97 USD; S3 = 271,9 USD; S4 = 81,08 USD.

Значения носят индикативный характер.

Китайские IT-компании



Базовые активы и расчетные цены для различных структурных продуктов

Базовый актив*	Цена расчётов	Страйк
USDRUB	Определяется по значению фиксинга на рубль ПАО «Московская биржа», определенного на Дату исполнения опциона в 12:30 по Московскому времени.	Определяется по значению фиксинга на рубль ПАО «Московская биржа» в 12:30 по Московскому времени в день, следующий за днём зачисления средств Гарантийного перевода на счёт Продавца.
VanEck Vectors Coal ETF, SPDR S&P Metals & Mining, S&P 500 Financials Sector SPDR, Russia ETF Market Vectors, United States Oil Fund, CurrencyShares Japanese Yen Trust, iShares China Large-Cap ETF, Express Scripts Holding Company Common Stock, The Boeing Company Ordinary Shares, Applied Material Inc. Ordinary Shares	Фиксируется в 09:30 по Североамериканскому восточному времени (Eastern Standard Time, EST) в дату исполнения опциона (или в ближайший следующий рабочий день после даты исполнения опциона, если дата исполнения приходится неторговый день для соответствующей биржи) по значению цены Базисного актива на открытие торгов на соответствующей бирже.	Фиксируется в 09:30 по Североамериканскому восточному времени (Eastern Standard Time, EST) в дату зачисления денежных средств Гарантийного перевода на счёт Продавца (или в ближайший следующий рабочий день после даты зачисления денежных средств, если дата зачисления денежных средств приходится на неторговый день для соответствующей биржи) по значению цены Базисного актива на открытие торгов на соответствующей бирже.
The Coca-Cola Co., Kraft Heinz Co., Wells Fargo & Co., IBM, YY Inc. American Depository Shares, Ctrip.Com Inc. American Depository Shares NetEase Inc. American Depository Shares, SINA Corp. Ordinary Shares	Фиксируется в 16:00 по Североамериканскому восточному времени (Eastern Standard Time, EST) в дату исполнения опциона (или в ближайший следующий рабочий день после даты исполнения опциона, если дата исполнения приходится неторговый день для соответствующей биржи) по значению цены Базисного актива на закрытие торгов на соответствующей бирже.	Фиксируется в 16:00 по Североамериканскому восточному времени (Eastern Standard Time, EST) в дату зачисления денежных средств Гарантийного перевода на счёт Продавца (или в ближайший следующий рабочий день после даты зачисления денежных средств, если дата зачисления денежных средств приходится на неторговый день для соответствующей биржи) по значению цены Базисного актива на закрытие торгов на соответствующей бирже.

*В результате исполнения сделок со структурными продуктами, включенными в данную презентацию, клиентам КИТ Финанс (ПАО) не происходит поставка финансовых инструментов, не обращающихся на территории РФ. Сделки купли-продажи с финансовыми инструментами, не обращающимися на территории РФ, не заключаются.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

sales@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

Структурные продукты оформляются в виде покупки (продажи) внебиржевого опциона на основании поручения на совершение срочной сделки. Досрочное исполнение продуктов осуществляется на основании заявления на исполнение опциона. При досрочном исполнении продукта условиями поручения на совершение срочной сделки предусмотрен штраф до 12% годовых от первоначальной суммы инвестирования за срок от даты подачи заявления на исполнение до даты исполнения (экспирации) продукта, указанной в поручении на совершение срочной сделки, если валюта сделки – российский рубль, и до 5% годовых от первоначальной суммы инвестирования за срок от даты подачи заявления на исполнение до даты исполнения (экспирации) продукта, указанной в поручении на совершение срочной сделки, если валюта сделки – иностранная валюта. Процентная ставка штрафа указывается в поручении на сделку со структурными продуктами. В дату исполнения структурного продукта клиент уплачивает комиссию за сделку со структурными продуктами: 100 рублей, если валюта сделки – российский рубль; \$2, если валюта сделки – доллар США; €2, если валюта сделки – евро.

КИТ Финанс (ПАО)

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФКЦБ России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Информация, изложенная в настоящей презентации, не является публичной офертой.

КИТ Финанс (ПАО) оставляет за собой право принимать окончательное решение о предоставлении продуктов, изложенных в настоящей презентации каждому конкретному лицу. Вышеуказанная информация не может рассматриваться в качестве рекомендаций по инвестированию средств в структурные продукты компании.

Лицо, которое приняло решение о приобретении структурных продуктов понимает и принимает на себя возможные риски, включая (но не ограничиваясь) риски финансовых потерь, в том числе, что прошлый опыт не определяет финансовые результаты в будущем. КИТ Финанс (ПАО) не в состоянии предусмотреть и предупредить обо всех возможных рисках. КИТ Финанс (ПАО) не несет никакой ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные), возникшие в результате использования вышеуказанной информации.