

Структурные продукты

Предложение для инвесторов
17 - 21 октября 2016 г.

Содержание

ЛУЧШИЕ ПРОДУКТЫ

Падение иены март 2017	3
--	---

Трамп у руля июнь 2017	4
--	---

ДРУГИЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Трансформер USDRUB (в долларах) ноябрь 2016	5
---	---

Трансформер USDRUB (в рублях) ноябрь 2016	6
---	---

Рост угледобывающего сектора США январь 2017	7
--	---

Рост акций Monsanto Company апрель 2017	8
---	---

Падение американского рынка январь 2018	9
---	---

Идея:

Пара USD/JPY сейчас торгуется возле двухлетних минимумов: в последний раз такой курс наблюдался в начале августа 2014 года. Ослабление азиатских рынков и, в первую очередь, Китая, а также возросшие опасения по поводу рецессии в США вызвали колоссальный спрос на «безопасную» иену в начале этого года. Снижение ставки Банка Японии до отрицательного значения 29 января лишь на несколько дней ослабило иену, после чего рост возобновился с новой силой.

Слабые показатели по ВВП Японии, 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.

10 июля победу на выборах одержала правящая партия Синдзо Абэ, программа которой включает в себя в том числе план стимулирования экономики на сумму до 200 трлн. иен. Партия Абэ победила по-настоящему разгромно: теперь у неё большинство в японском парламенте (66%), и ничто не помешает кабинету премьера формировать экономическую политику страны согласно собственным убеждениям: это и запуск печатного станка, и снижение ставок с дальнейшим их уходом в отрицательную территорию, и выпуск новых краткосрочных государственных обязательств для девальвации иены, и соответственно разгона инфляции и потребительской активности для запуска экономического роста.

Сценарии:

- 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.
- 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) инвестор получает защищенную часть денежных средств.
- Целевая цена в 82,5 USD за бумагу ETF примерно соответствует курсу 117 иен за 1 доллар США.

Условия:

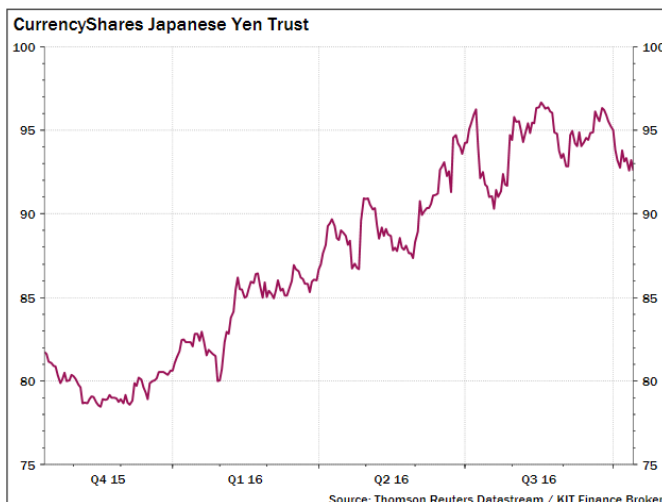
Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата экспирации
FXY	Условная (Еврооблигации «БИНБАНК, 2019, 8.5»)	112 000 USD	82,5 USD	41%	17,5%	17 марта 2017
	100%	44 000 USD		40%	10,5%	
	100%	1 300 000 RUR		87%	22,7%	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

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

Расчеты производились 17.10.2016 при значении FXY равном 92,60 USD и при USD/RUB = 63,20. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

Участие в падении иены (март 2017)



Трамп у руля (участие в росте акций General Motors, июнь 2017)

Идея:

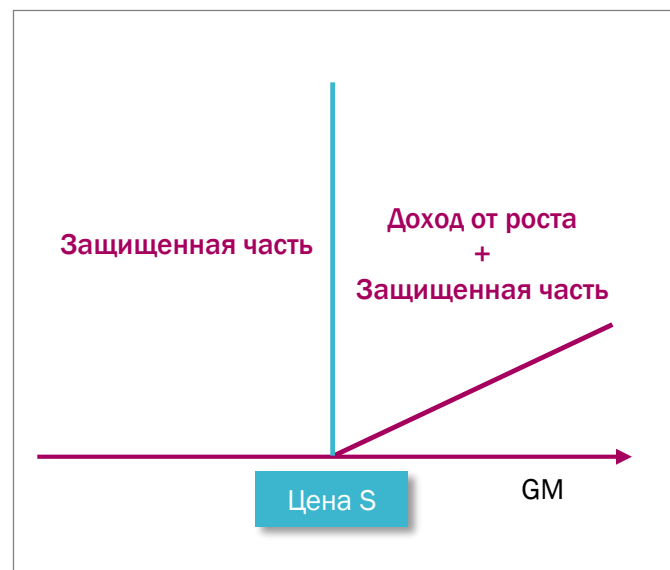
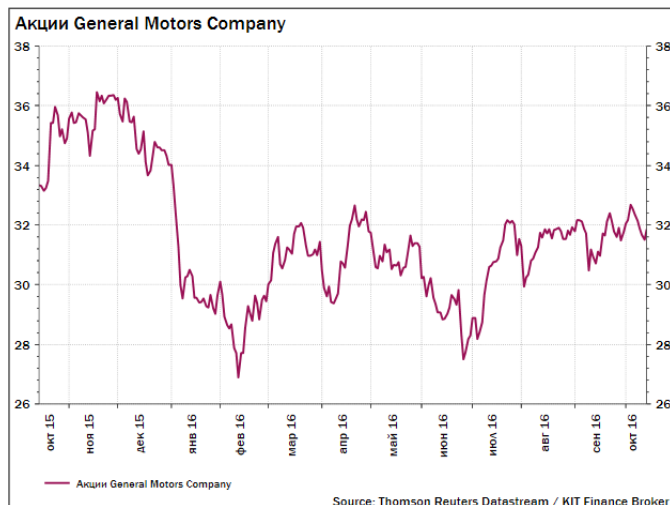
Базовый актив продукта – акции General Motors Company (NYSE: GM), крупнейшего американского автопроизводителя.

Учитывая, что основным рынком для General Motors является США, компания может стать одним из главных бенефициаров в случае победы Дональда Трампа на президентских выборах. Кандидат от республиканцев в своей предвыборной программе прямо ставит своей целью рост потребительского спроса внутри страны и возрождение американской промышленности и машиностроения путем снижения налогов для бизнеса и роста тарифов для импортеров.

General Motors в последней квартальной отчетности показала рост чистой прибыли более чем в два с половиной раза по сравнению с тем же периодом год назад, а выручка, прогнозируемая самой компанией, в 2016 году превышает выручку 2015 года на 4,6%. Акции компании выглядят привлекательными уже сейчас с точки зрения анализа мультипликаторов: так P/E компании составляет 5,5 при том, что среднее значение по отрасли равно 7,6. Победа Трампа на выборах может стать дополнительным драйвером для бумаг General Motors.

Сценарии:

- При росте акций GM выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае падения акций GM 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 экспирации
GM	Условная (Еврооблигации «БИНБАНК, 2019, 8.5»)	115 000 USD	41 USD	38%	16,6%	16 июня 2017
	100%	68 000 USD		22,5%	9,8%	
	100%	2 000 000 RUR		49,2%	21,5%	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

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

Расчеты производились 17.10.2016 при значении GM равном 31,87 USD и при USD/RUB = 63,20. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

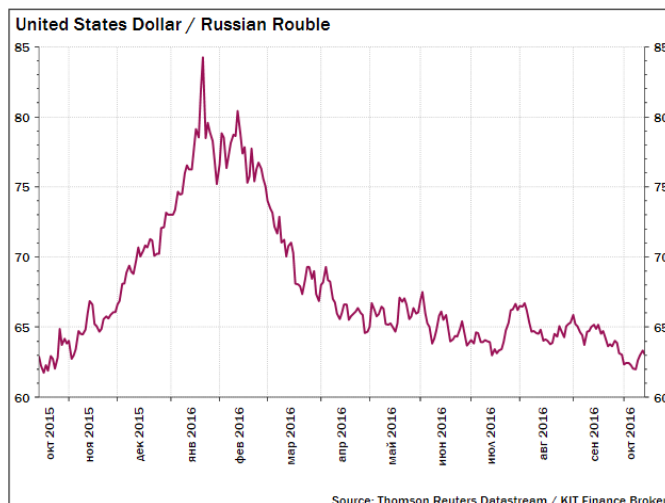
Валютный трансформер USD/RUB

(фиксированный доход в USD + конвертация валюты, ноябрь 2016)

Идея:

Продукт создан для инвесторов, рассчитывающих заработать на колебаниях курса доллара к рублю.

Данный продукт наиболее выгоден, когда курс доллара относительно высок и дальнейшее повышение маловероятно, однако при любом сценарии предусмотрен дополнительный доход.



Сценарии:

- Если к окончанию срока жизни продукта курс доллара к рублю окажется ниже или равен пороговой цене S^* , инвестор получает доход по заранее известной ставке доходности плюс вложенные средства в полном объеме.
- Если курс доллара окажется выше пороговой цены S , инвестор получает доход по заранее известной ставке и продает доллары на вложенную сумму по цене S .



Условия:

Базовый актив	Стоимость 1 лота	Фиксированная доходность (годовых)	Дата экспирации
USDRUB	5 000 USD	10%	17 ноября 2016

*Пороговая цена (S) – текущая цена USD/RUB, округленная в большую сторону до значения кратного 0,25 руб. Расчеты производились 17.10.2016 при пороговой цене равной 63,20 рубля. Значения носят индикативный характер.

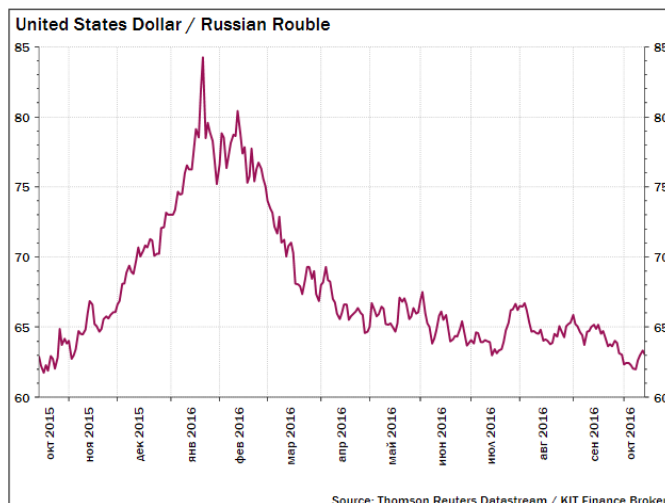
Валютный трансформер USD/RUB

(фиксированный доход в рублях + конвертация валюты, ноябрь 2016)

Идея:

Продукт создан для инвесторов, рассчитывающих заработать на колебаниях курса доллара к рублю.

Данный продукт наиболее выгоден, когда курс доллара относительно низок и дальнейшее снижение маловероятно, однако при любом сценарии предусмотрен дополнительный доход.



Сценарии:

- Если к окончанию срока жизни продукта курс доллара к рублю окажется выше или равен пороговой цене S^* , инвестор получает доход по заранее известной ставке доходности плюс вложенные средства в полном объеме.
- Если курс доллара окажется ниже пороговой цены S , инвестор получает доход по заранее известной ставке и покупает на вложенную сумму доллары по цене S .



Условия:

Базовый актив	Стоимость 1 лота	Фиксированная доходность (годовых)	Дата экспирации
USDRUB	300 000 RUR	13%	17 ноября 2016

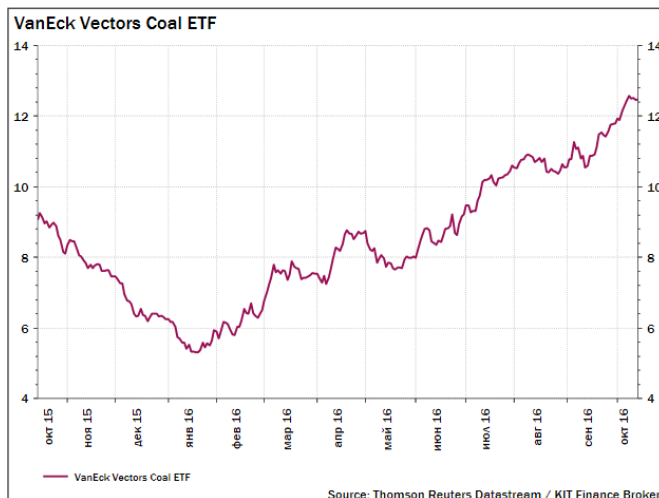
*Пороговая цена (S) – текущая цена USD/RUB, округленная в меньшую сторону до значения кратного 0,25 руб. Расчеты производились 17.10.2016 при пороговой цене равной 63,20 рубля. Значения носят индикативный характер.

Участие в росте угледобывающего сектора США (январь 2017)

Идея:

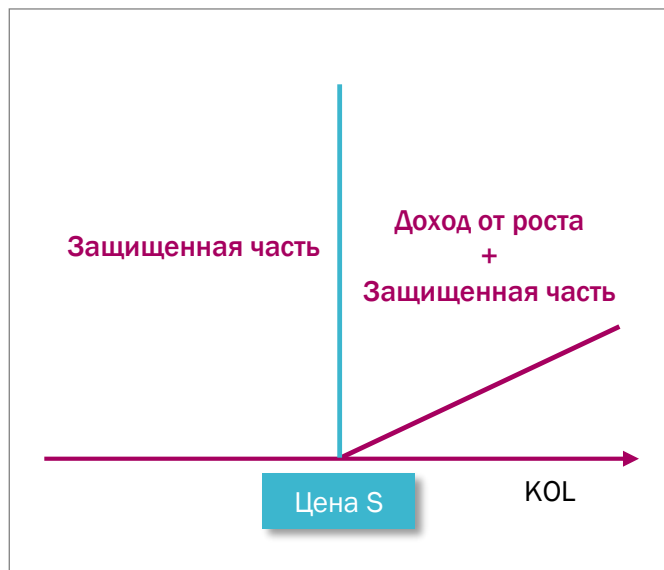
Базовый актив продукта – бумаги VanEck Vectors Coal ETF (NYSEARCA: KOL), биржевого фонда, преимущественно (на 70%) инвестирующего в крупнейшие угольные компании. С начала года ETF демонстрирует положительную динамику, за этот период стоимость инструмента выросла вдвое, с \$5,30 до почти \$11, что является отражением динамики рынка коксующегося угля, спрос на который растет ускоренными темпами.

Индикативные цены на уголь, бенчмарком для которых выступают экспортные австралийские котировки, увеличились более чем в 2 раза с начала года, превысив отметку в \$200 за тонну в середине сентября, и имеют высокий шанс на дальнейшее сохранение тренда. Среди основных причин роста цен на уголь помимо роста спроса отметим сокращение добывающих мощностей в Китае, основного производителя угля в мире. Правительство Китая уже закрыло шахт на 150 млн. тонн и в планах дальнейшее сокращение (-250 млн.). Кроме того, цены поддерживает и климатический фактор. Снижение температуры поверхности воды в Тихом океане грозит сильными тропическими ливнями в Австралии и Индонезии, что может привести к затоплению угольных шахт и дальнейшему росту цен на рынке.



Сценарии:

- При росте значения KOL выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае падения значения KOL 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 экспирации
KOL	Условная (Еврооблигации «БИНБАНК, 2019, 8.5»)	109 000 USD	15 USD	15%	12,9%	20 января 2017
	100%	21 000 USD		11%	8,45%	
	100%	670 000 RUR		22,5%	17,2%	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

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

Расчеты производились 17.10.2016 при значении KOL равном 12,47 USD и при USD/RUB = 63,20. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

Участие в росте акций Monsanto Company (апрель 2017)

Идея:

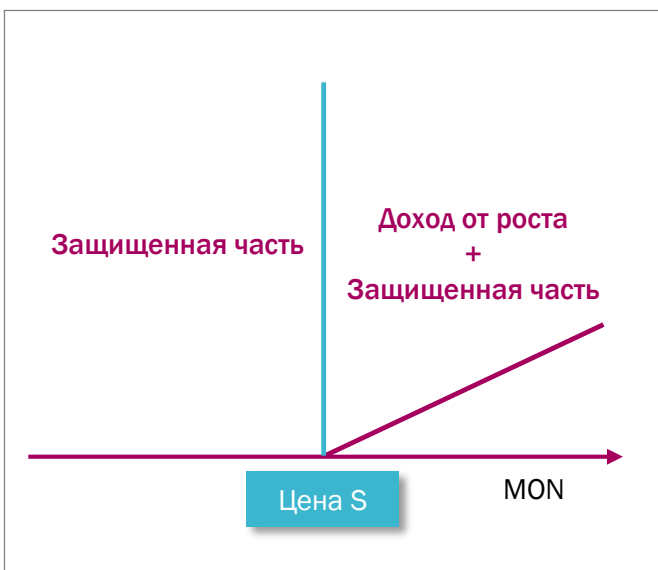
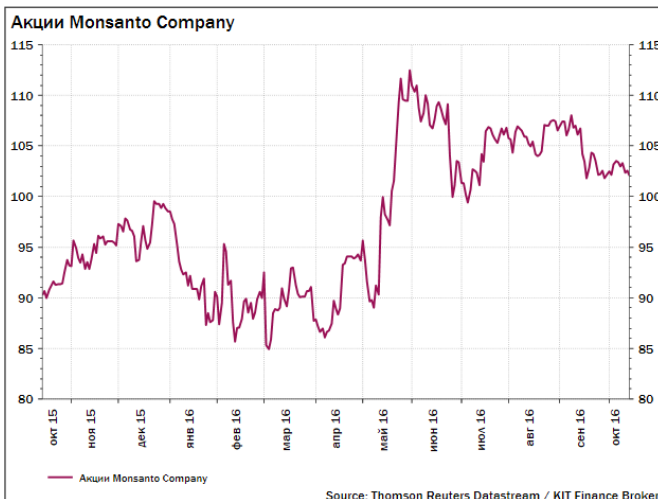
Базовый актив продукта – акции Monsanto Company (NYSE: MON), транснациональной компании, одного из мировых лидеров в секторе биотехнологий, генной инженерии и сельского хозяйства. Основная продукция компании – генетически модифицированные сельскохозяйственные культуры и удобрения. Рыночная капитализация компании достигает \$45 млрд.

У компании давняя история сотрудничества с немецким концерном Bayer, и в сентябре 2016 года двумя компаниями было объявлено о сделке поглощения Monsanto компанией Bayer. Суммарная выручка двух компаний в 2015 году составляла 23 млрд. евро, и в результате сделки новая компания станет крупнейшим мировым производителем пестицидов, минеральных удобрений и генетически модифицированных семян с долей рынка около 30%.

Компания Bayer заплатит \$66 млрд. за бизнес Monsanto, то есть \$128 за акцию, что предполагает премию в 25% к текущим котировкам. Сделки M&A наиболее точно показывают справедливую стоимость бизнеса их участников, поэтому в случае одобрения сделки регуляторами по обе стороны океана нами ожидается рост котировок акций Monsanto уже в I полугодии 2017 года.

Сценарии:

- При росте акций Monsanto выше пороговой цены S^* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае падения акций Monsanto 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 экспирации
MON	Условная (Еврооблигации «БИНБАНК, 2019, 8.5»)	109 200 USD	128 USD	35%	17,1%	21 апреля 2017

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

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

Расчеты производились 17.10.2016 при значении MON равном 102,1 USD. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

Участие в падении американского рынка (январь 2018)

Идея:

Базовый актив – бумаги фонда Direxion Daily S&P 500 Bear 3X Shares (NYSEARCA: SPXS). Фонд следует в направлении, обратном S&P 500 с трехкратным ускорением. То есть, это обратный плечевой ETF. Фонд существует с 2008 года, активы \$0,5 млрд. Ставка в данном продукте идет на рост бумаг данного фонда.

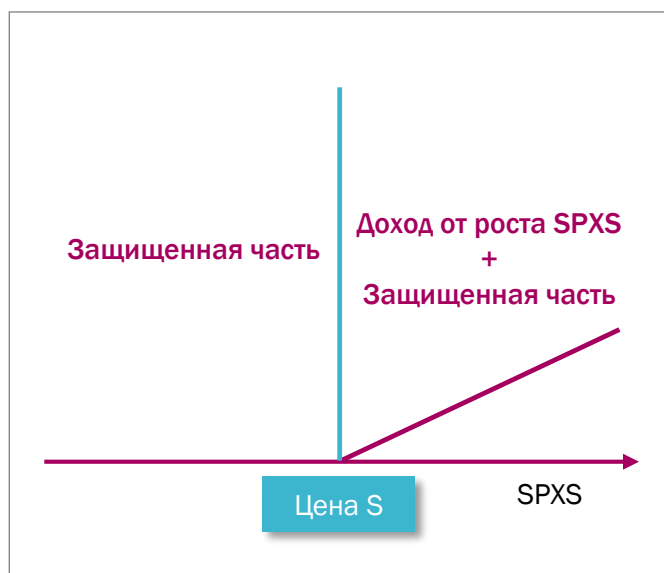
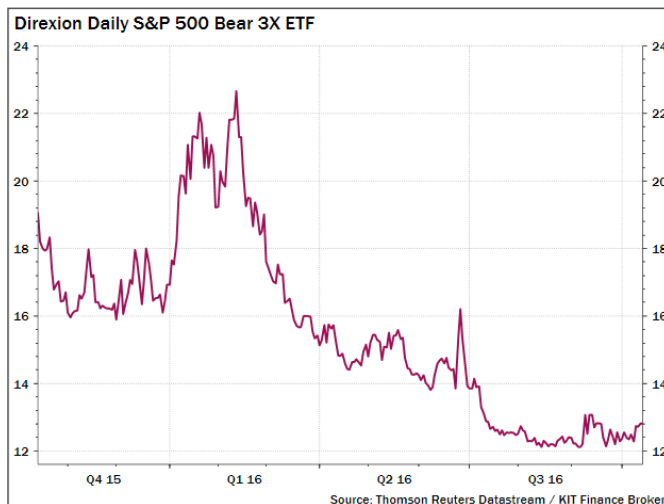
Американский рынок непрерывно растет с 2009 года. При этом рост был стимулирован несколькими количественными смягчениями на общую сумму 4 трлн. долл. и низкими процентными ставками. В этих условиях американские корпорации наращивали корпоративные прибыли и направляли их на дивиденды и обратные выкупы акций с рынка.

Эпоха низких ставок начинает сворачиваться, т.к. ключевые показатели экономики приближаются к показателям, обозначенным ФРС США. Стоимость заимствований будет расти, и очередное повышение процентных ставок в 2017 г. будет все сильнее сигнализировать о цикле начала ужесточения ДКП.

В то же время американский фондовый рынок находится на исторических максимумах по S&P 500. Соотношение капитализации американских акций к их прибылям составляет более 20, что тоже соответствует историческим максимумам. При этом прибыли американских корпораций ниже экстремума, достигнутого в 2014 г. на 6,7%. Это свидетельство переоцененности американских акций, что рано или поздно приведет к сильному падению рынка.

Сценарии:

- При падении значения индекса S&P 500 (росте значения SPXS выше пороговой цены S*) инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае роста значения индекса S&P 500 (падения значения SPXS ниже пороговой цены S*) инвестор получает защищенную часть денежных средств.
- Целевая цена в 23 USD за бумагу ETF примерно соответствует 1650 пунктам по индексу S&P 500.



Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата экспирации
SPXS	Условная (Еврооблигации «БИНБАНК, 2019, 8.5»)	109 200 USD	21 USD	20,3%	10,3%	19 января 2018
	100%	41 000 USD		11,4%	5,9%	
	100%	1 300 000 RUR		23,8%	12,2%	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

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

Расчеты производились 17.10.2016 при значении SPXS равном 12,81 USD и при USD/RUB = 63,20. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

Расчетные цены для различных структурных продуктов

Базовый актив	Цена расчётов	Страйк
USDRUB	Определяется по значению фиксинга на рубль ОАО «Московская биржа», определенного на Дату исполнения опциона в 12:30 по Московскому времени.	Определяется по значению фиксинга на рубль ОАО «Московская биржа» в 12:30 по Московскому времени в день, следующий за днём зачисления средств Гарантийного перевода на счёт Продавца.
CurrencyShares Japanese Yen Trust, Direxion Daily S&P 500 Bear 3X Shares, Monsanto Company, VanEck Vectors Coal ETF, General Motors Company	Фиксируется в 09:30 по Восточному времени (время в Нью-Йорке, США) в дату исполнения (экспирации) опциона по значению на открытие торгов на биржах NYSE или NASDAQ.	Фиксируется в 09:30 по Восточному времени (время в Нью-Йорке, США) в ближайший рабочий день, следующий за днём зачисления средств Гарантийного перевода на счёт Продавца, по значению на открытие торгов на биржах NYSE или NASDAQ.