

# Структурные продукты

Предложение для инвесторов

9 – 12 января 2018 г.

# Содержание

## АКТУАЛЬНЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

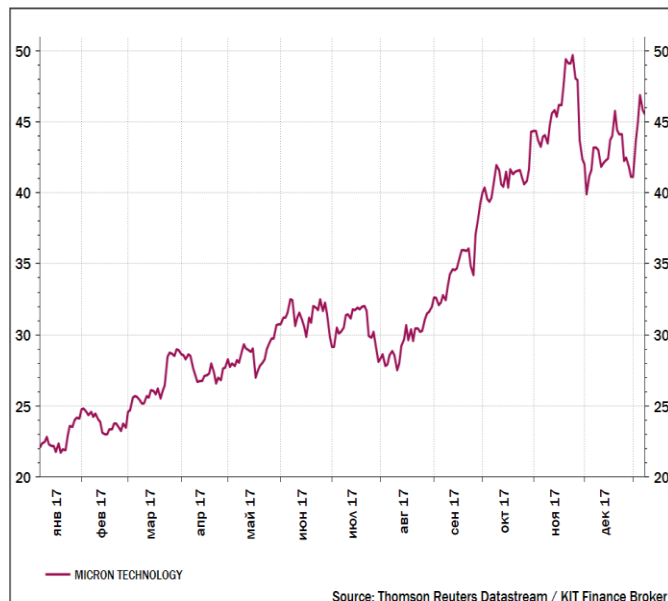
<a href="#">Рост Micron Technology</a> январь 2019	3
<a href="#">Рост фондового рынка России</a> январь 2019 подходит для ИИС	4
<a href="#">Рост Delta Air Lines Inc</a> январь 2019	5
<a href="#">Падение японской иены</a> январь 2019 подходит для ИИС	6

# Участие в росте акций Micron Technology (январь 2019)

## Идея:

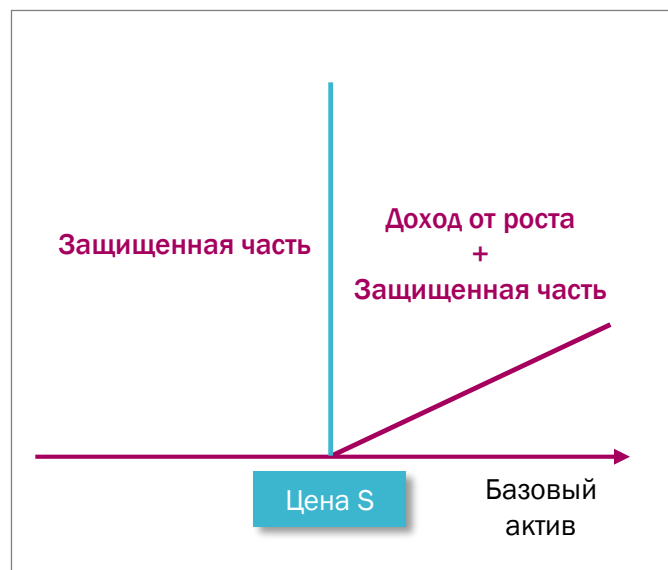
Базовый актив продукта – акции Micron Technology (NASDAQ: MU), американской транснациональной корпорации, производителя чипов памяти NAND и DRAM.

Компания – основной бенефициар ажиотажного спроса на память в мире. Несколько кварталов подряд компания отчитывается, значительно превосходя ожидания экспертов рынка: так, в 2017 фискальном году Micron удалось заработать рекордные \$20,3 млрд. выручки, EBITDA и чистая прибыль составили опять-таки рекордные \$10,2 млрд. и \$5,1 млрд. соответственно. Таким образом, компания демонстрирует впечатляющую эффективность: EBITDA Margin превышает 50%, а Net Margin более 25%. Является одной из самых недооценённых бумаг сектора по мультипликатору цена/прибыль (прогнозное на 2018 фискальный год): P/E=5,6х.



## Сценарии:

- При росте значения MU выше пороговой цены S\* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия\*\*.
- В случае падения значения MU 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
MU	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	60 800 USD	75 USD	14,5%	9,2% в USD	18 января 2019
	100%	127 500 USD		6,5%	4,1% в USD	
	100%	1 750 000 RUB		29,5%	18,6% 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 09.01.2018 при значении MU равном 45,55 USD и при USD/RUB = 57,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

# Участие в росте российского рынка (январь 2019)

## Идея:

Базовый актив продукта – бумаги VanEck Vector Russia ETF (NYSE Arca: RSX), крупного торгуемого на бирже фонда с активами в \$2,2 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.

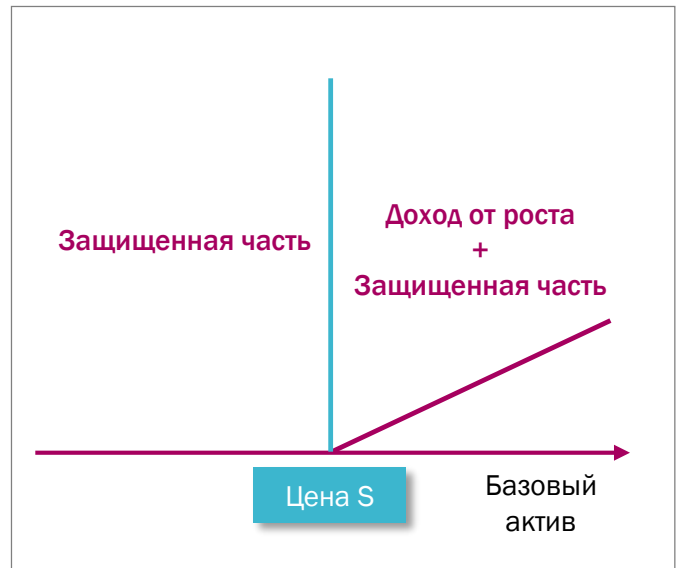
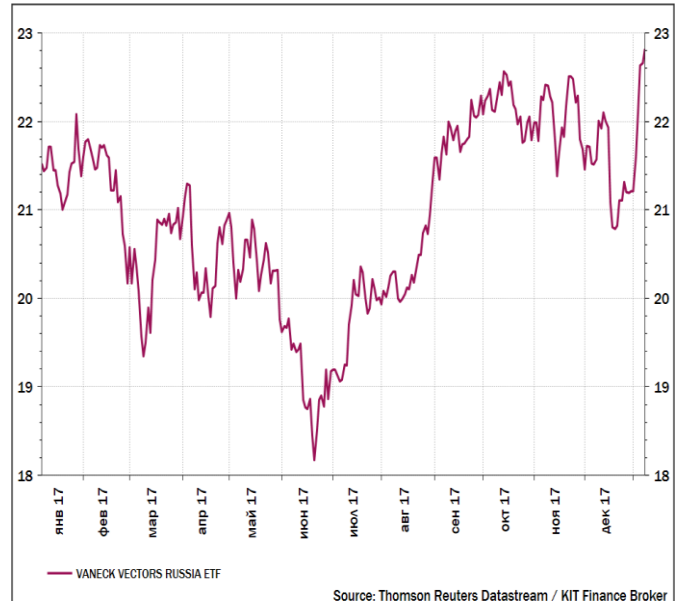
Российский рынок продолжил свое восстановление в 2016 году: его рублёвая оценка по индексу ММВБ находится вблизи исторических максимумов, а оценка в долларах по индексу РТС выросла за 2016 год на 52%, благодаря и фактическому росту рынка в рублях, и укреплению национальной валюты за счет роста цен на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

При этом в долларах российские акции очень далеки от исторического максимума, а анализ мультипликаторов позволяет говорить о значительной недооценке российского рынка. Сейчас российский рынок остается одним из самых недооцененных в мире с точки зрения отношения прибыли компаний к их стоимости и дивидендной доходности. Мультипликатор цена/прибыль для индекса ММВБ около 7.7x – это наименьшее значение среди всех мировых развитых и развивающихся рынков, при этом средневзвешенная дивидендная доходность составляет около 5%, что является максимальным значением среди мировых рынков.

Фундаментальная недооценка российских акций, ожидаемый рост российской экономики в 2017-2018 гг. вкупе с заметно снизившейся волатильностью валютной пары USDRUB позволяет 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	Внешэкономбанк, 5.942% 21.nov2023	23 400 USD	31 USD	28%	9,8% в USD	18 января 2019
	100%	48 000 USD		13,5%	4,7% в USD	
	100%	650 000 RUB		60%	20,9% 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 09.01.2018 при значении RSX равном 22,82 USD и при USD/RUB = 57,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

# Участие в росте акций Delta Air Lines Inc (январь 2019)

## Идея:

Продукт основан на акциях Delta Air Lines Inc (NYSE: DAL), американской авиакомпании, одной из крупнейших в мире по капитализации и крупнейшей по количеству самолетов в парке.

Компания занимает второе место в мире по количеству пассажиров: в 2016 году Delta Air Lines перевезла 183,7 млн. человек. Кроме того, компания лидирует в секторе по количеству пунктов назначения, а 27 мая стало известно, что в число таких пунктов попала и Москва: Delta Air Lines возобновляет перелеты из аэропорта «Шереметьево» в аэропорт имени Джона Кеннеди в Нью-Йорке.

Отрасль авиаперевозок в США сейчас переживает период бурного роста, при этом продолжая торговаться с большим дисконтом к рынку в целом, и является фаворитом у многих портфельных инвесторов: так конгломерат Berkshire Hathaway в I квартале нарастил объем вложений в американские авиакомпании, и это несмотря на то, что всему рынку известна давняя нелюбовь руководителя Berkshire Уоррена Баффета к этому сектору. И хотя доля как раз-таки Delta Air Lines в портфеле Баффета сократилась на 8% (фонд зафиксировал прибыль по этой бумаге), по фундаментальным оценкам именно эта компания выглядит фаворитом в авиасекторе.

Компания в последние три года демонстрирует постоянный уровень выручки около \$40 млрд. За 2016 год продажи составили \$39,6 млрд., EBITDA = \$6,95 млрд., а чистая прибыль \$4,37 млрд.: видно, что компания демонстрирует высокую маржинальность для своей отрасли. В отчетности за I квартал 2017 года компания превзошла ожидания по основным показателям своей деятельности: выручка составила \$9,1 млрд., чистая прибыль \$603 млн. Мультипликатор P/E = 8,5x при сравнении со средним по сектору значением в 13,5x, среднерыночным по S&P 500 в 21,2x, а также средним за 5 лет для самой бумаги в 11,9x говорит о значительной недооценке акций DAL. Сильная сторона компании – это её низкая долговая нагрузка: соотношение Чистый долг/EBITDA составляет лишь 0,42. Важным фактором в оценке компании является и её дивидендная политика: Delta Air Lines ежегодно увеличивает дивиденды на 50%, начиная с 2013 года, и сейчас дивидендная доходность акций составляет 2,5%, что существенно выше среднего значения по индексу S&P 500.

Ожидаем сокращение дисконта акций DAL к конкурентам и рынку в целом, и их рост на средне- и долгосрочном горизонте.

## Сценарии:

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

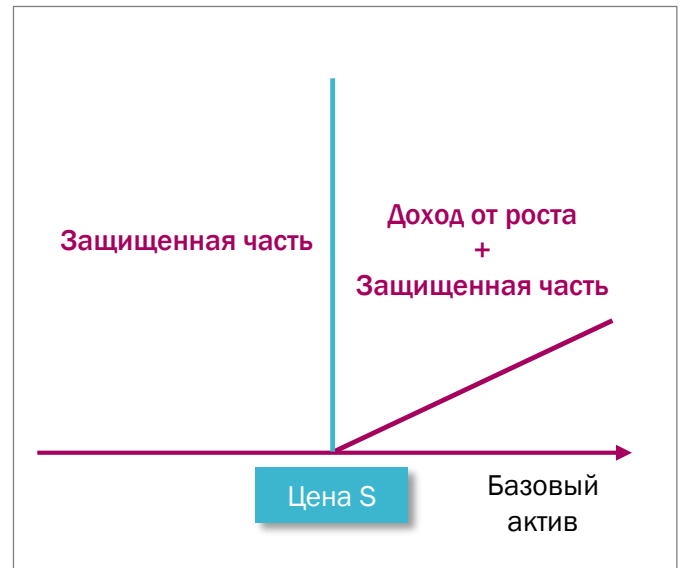
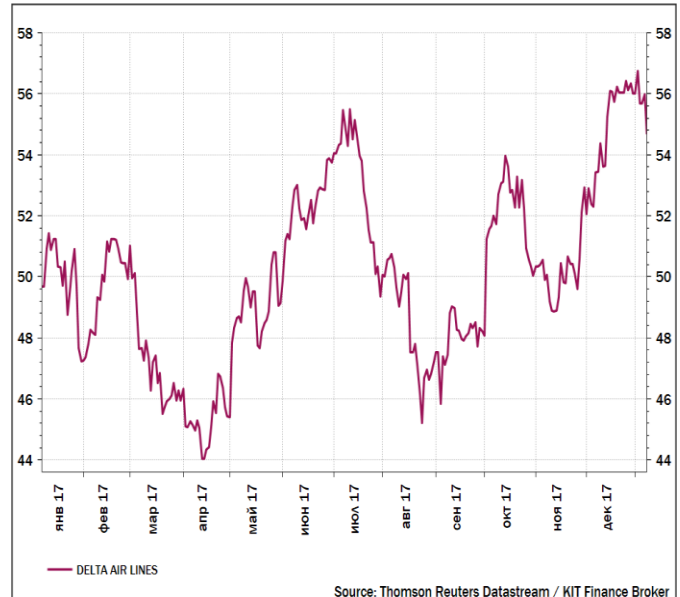
## Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
DAL	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	43 300 USD	78 USD	24%	10% в USD	18 января 2019
	100%	91 000 USD		11,5%	4,8% в USD	
	100%	1 250 000 RUB		50%	20,7% 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 09.01.2018 при значении DAL равном 54,68 USD и при USD/RUB = 57,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



# Участие в падении японской иены (январь 2019)

## Идея:

Базовый актив – бумаги Currency Shares Japanese Yen Trust (NYSEARCA: FXU). Курс бумаг фонда повторяет динамику движения курса японской иены к доллару, имея корреляцию с ним приблизительно равную 1. **Коэффициент участия продукта 203% позволяет получать более, чем двукратную прибыль при падении иены по сравнению с самой валютной парой.**

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 случалось 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.

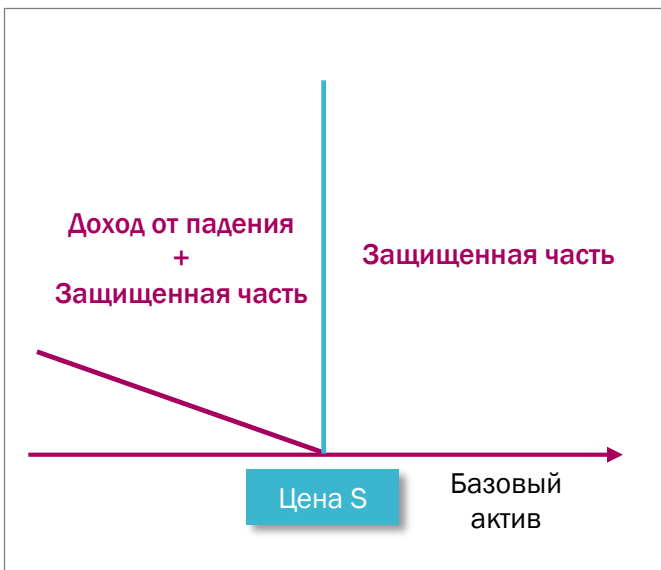
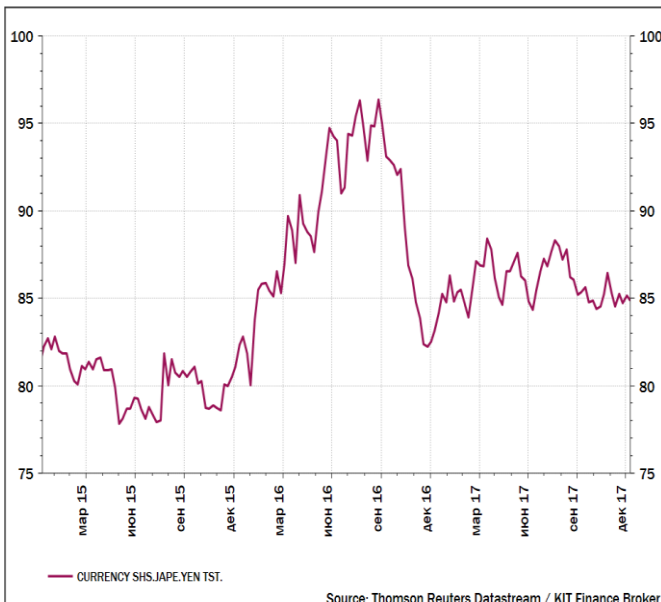
Однако теперь риторика ФРС США смягчилась на фоне того, что вновь выходящая макростатистика в США оказывается хуже ожиданий. Иена, как и многие другие валюты, укрепилась к доллару.

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 коалиции премьера Синдзо Абэ большинство в японском парламенте: 310 из 465 мест по итогам выборов в октябре 2017 года, 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 решений от кабинета Абэ и Банка Японии в долгосрочной перспективе, и падения иены к доллару США.

## Сценарии:

- При падении иены (падении FXU ниже пороговой цены S\*) инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае роста иены (роста FXU 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
FXU	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	16 400 USD	77 USD	100%	9% в USD	18 января 2019
	100%	34 000 USD		48%	4,3% в USD	
	100%	475 000 RUB		203%	18,3% 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 09.01.2018 при значении FXU равном 84,85 USD и при USD/RUB = 57,02. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

## Базовые активы и расчетные цены для различных структурных продуктов

Базовый актив*	Цена расчётов	Страйк
<b>USDRUB</b>	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.
<b>Russia ETF Market Vectors, CurrencyShares Japanese Yen Trust, Delta Air Lines Inc., Micron Technology</b>	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 на 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.

\*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](mailto:sales@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://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 10% 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 4% 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.