

Структурные продукты

Предложение для инвесторов
Январь 2018 г.

Содержание

АКТУАЛЬНЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Рост фондового рынка США июнь 2018	3
Рост фондового рынка Индии январь 2019	4
Рост фондового рынка Японии январь 2019	5
Рост фондового рынка Бразилии январь 2019	6
Рост фондового рынка России январь 2019	7
Рост Micron Technology январь 2019	8
Рост Delta Air Lines Inc январь 2019	9

Участие в росте фондового рынка США (июнь 2018)

Идея:

Базовый актив продукта – бумаги iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF (NYSE Arca: USMV), крупного торгуемого на бирже фонда с активами \$15,3 млрд. Портфель фонда состоит из более, чем 200 акций, торгуемых на биржах США. Веса акций распределяются таким образом, чтобы волатильность портфеля была как можно более низкой.

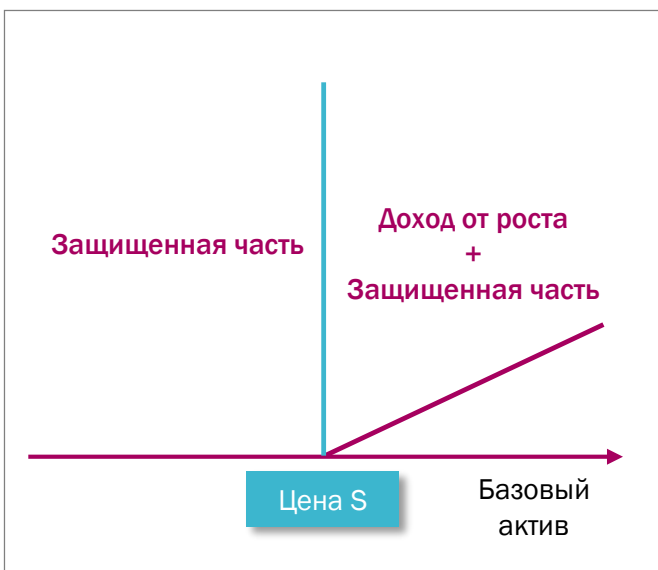
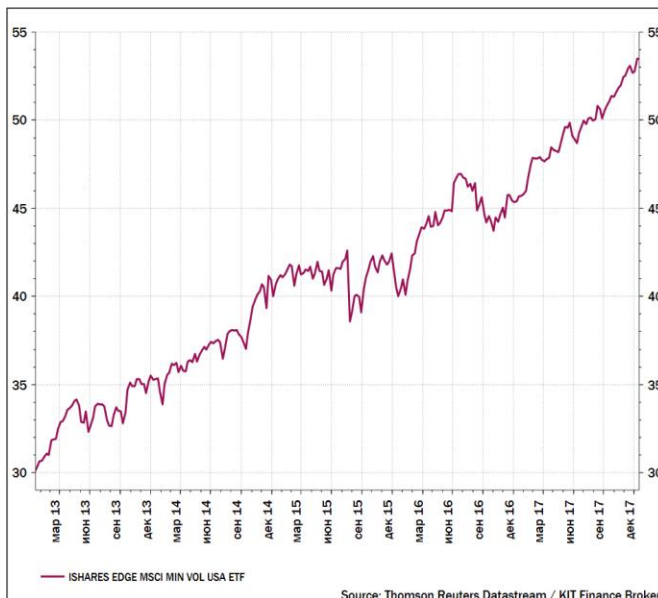
Американский рынок продолжает свой рост, поддерживаемый утвержденной налоговой реформой и сильными макроэкономическими показателями: ВВП растет на 3,2% год к году, безработица находится на минимальном, а число открытых вакансий на рынке труда соответственно на максимальном уровне с 2000 года, продажи нового жилья ставят рекорд последней десятилетки, четыре месяца подряд растет объем розничных продаж, опережающий индикатор, индекс деловой активности, три месяца подряд превосходит ожидания экспертов и в январе 2018 года находится на высокой отметке 55,1.

Риски сокращения баланса ФРС переоценены: распродажа US Treasuries в I квартале 2018 года на \$12 млрд. вряд ли будет замечена в масштабе общего оборота этих бумаг и вряд ли существенно повлияет на безрисковую ставку. Что касается роста ставки ФРС, то нами ожидается однократное ее повышение на 0,25% в I полугодии 2018 года, что также вряд ли сможет значительно повлиять на оценку долгосрочных активов, в частности рынка акций США.

Все это дает основания прогнозировать продолжение роста американского рынка на среднесрочном горизонте.

Сценарии:

- При росте значения USMV выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия**.
- В случае падения значения USMV 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
USMV	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	25 000 USD	58,9 USD	41,5%	10,3% в USD	15 июня 2018
	100%	54 000 USD		19%	4,7% в USD	
	100%	650 000 RUB		90%	22,3% 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 17.01.2018 при значении USMV равном 53,49 USD и при USD/RUB = 56,58. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

Участие в росте фондового рынка Индии (январь 2019)

Идея:

Базовый актив продукта – бумаги WisdomTree India Earnings Fund (NYSE Arca: EPI), крупного торгуемого на бирже фонда с активами \$1,8 млрд., приблизительно повторяющего динамику The WisdomTree India Earnings Index. В составе фонда акции более, чем 300 крупнейших компаний Индии.

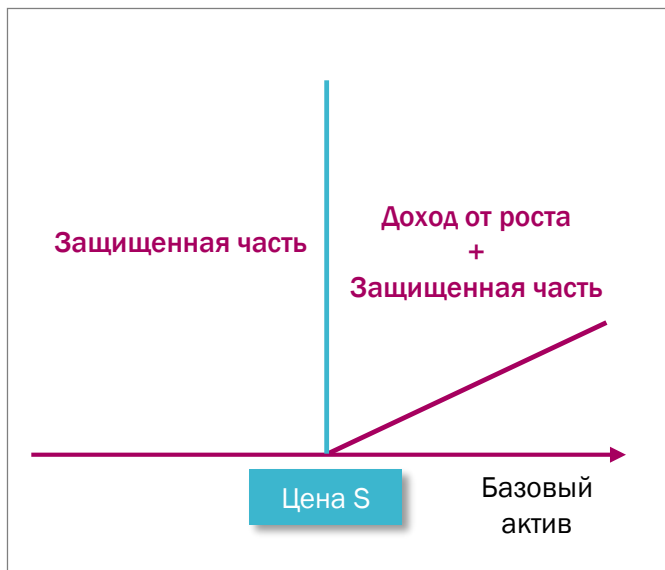
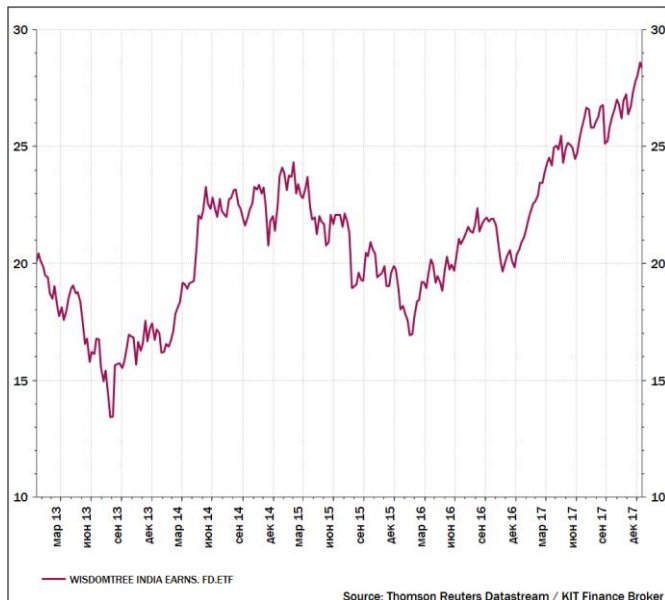
2017 год стал одним из самых успешных для индийского рынка акций: прирост фондового индекса BSE Sensex составил 27,9%, а долларовая оценка индийского рынка за счет укрепления рупии к американской валюте выросла более, чем на 30%. Индийская экономика продолжает демонстрировать впечатляющие темпы прироста ВВП более 6%, резервы этой страны по увеличению внутреннего и внешнего спроса, промышленного производства все еще . В 2017 году росли и объем потребительского кредитования, и объем промышленного производства, и объем экспорта, в первые месяцы 2016 года колебавшийся возле отметок \$20-21 млрд., а в сентябре 2017 года превысивший \$28 млрд. Внешний долг при этом по-прежнему держится ниже отметки \$500 млрд., несмотря на реализуемые инфраструктурные проекты, оцениваемые более, чем в \$1,5 трлн.

2018 год также начался с хороших новостей для индийского рынка. Премьер-министр Индии Нарендра Моди снял ряд ограничений на прямые иностранные инвестиции в отдельные сектора индийской экономики, в частности, в авиакомпании, продолжая тем самым свою политику привлечения иностранного капитала для сохранения и увеличения темпов роста национальной экономики.

Ожидаем продолжения роста акций индийских компаний в средне- и долгосрочном горизонте.

Сценарии:

- При росте значения EPI выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия**.
- В случае падения значения EPI 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
EPI	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	23 400 USD	36,3 USD	35%	10% в USD	18 января 2019
	100%	50 000 USD		16,5%	4,7% в USD	
	100%	650 000 RUB		71,5%	20,5% 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 17.01.2018 при значении EPI равном 28,36 USD и при USD/RUB = 56,58. Для иных значений условия сделки могут отличаться.

Участие в росте фондового рынка Японии (январь 2019)

Идея:

Базовый актив продукта – бумаги iShares MSCI Japan ETF (NYSE Arca: EWJ), крупного торгуемого на бирже фонда с активами \$21 млрд., основанного на индексе MSCI Japan. В составе фонда более 300 акций крупнейших японских компаний.

2017 год оказался одним из самых успешных для фондового индекса Nikkei 225 после «золотых» 80-ых гг., когда японский рынок акций был первым в мире по рыночной капитализации. В прошедшем году средневзвешенный портфель акций японских компаний вырос почти на 20%. Рост был спровоцирован успехами экономической политики правительства Синдзо Абэ. Партия действующего премьер-министра одержала убедительную победу на выборах в октябре 2017 года, получив 310 из 465 мест в парламенте. Программа так называемой «абэномики», последовательно проводимая еще с 2012 года, 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.

В 2017 году мы увидели плоды этой политики: в 11 из 12 месяцев прошлого года был зафиксирован годовой прирост в объеме розничных продаж, причем в большинстве случаев выше ожиданий, удалось «разогнать» инфляцию почти до 0,9%, притом, что в 2016 году дефляция составляла 0,5%, вслед за растущей потребительской активностью рос и объем промышленного производства. Помимо внутреннего, рос и внешний спрос: объем японского экспорта показывал годовой прирост в течение всех 12 месяцев 2017 года.

Индекс деловой активности в производственном секторе PMI в течение всего 2017 года оставался выше нормативного уровня 50, что свидетельствует о расширении производства, причем это показатель является опережающим индикатором, дающим основание прогнозировать рост промышленного производства и в будущих периодах. Стоит отметить, что большую часть 2016 года этот индикатор был ниже норматива. Еще один важный индикатор для Японии, индекс настроения крупных производителей Tankan, достиг максимального значения за десятилетие, что свидетельствует о сильных позитивных изменениях в крупнейших японских предприятиях. Этот показатель также является опережающим индикатором, позволяющим предполагать дальнейшее улучшение рыночной конъюнктуры.

Ожидаем рост финансовых показателей японских компаний и положительной переоценки их капитализации на средне- и долгосрочном горизонте.

Сценарии:

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

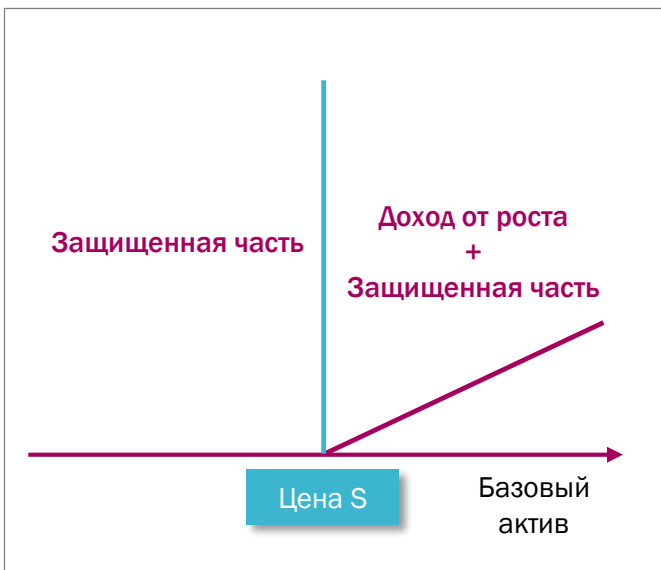
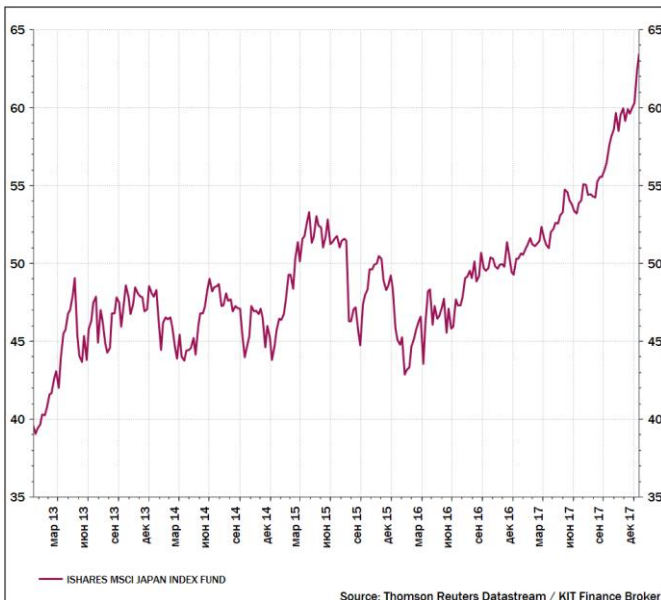
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
EWJ	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	26 900 USD	79 USD	45,5%	11,1% в USD	18 января 2019
	100%	57 500 USD		21%	5,1% в USD	
	100%	750 000 RUB		92,5%	22,6% 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 17.01.2018 при значении EWJ равном 63,46 USD и при USD/RUB = 56,58. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте фондового рынка Бразилии (январь 2019)

Идея:

Базовый актив продукта – бумаги iShares MSCI Brazil ETF (NYSE Arca: EWZ), крупного торгуемого на бирже фонда с активами \$8 млрд. В составе фонда 55 акций крупнейших бразильских эмитентов.

Развивающиеся рынки (за исключением России) в 2017 году широким фронтом продемонстрировали впечатляющий рост, и Бразилия исключением не стала. Фондовый индекс BOVESPA, отражающий капитализацию бразильского рынка акций в национальной валюте, прибавил 26,9%, за счет невысокой волатильности валютной пары доллар США/бразильский реал на сравнимую величину выросла и долларова оценка бразильских компаний.

Бразильская экономика уверенно восстанавливается после коррупционных скандалов, потрясших страну: во II и III кварталах 2017 года показатель ВВП вырос в годовом выражении впервые с начала 2014 года. Причем годовой прирост ВВП в III квартале оказался выше ожиданий мировых экспертов и составил сразу 1,4%. Объем розничных продаж демонстрирует рост год к году уже 8 месяцев подряд притом, что до того 24 месяца подряд розничные продажи снижались. Инфляцию в стране удалось привести к целевому уровню в 2,5-3%. Уровень безработицы показывает нисходящую динамику: если в марте 2017 года 13,7% работоспособного населения Бразилии не имели работу, то уже в ноябре этот показатель составлял уже 12,2%.

На фоне сильных экономических показателей ЦБ Бразилии удалось снизить процентную ставку с 13,75% до 7%, что явилось несомненным позитивом для рынка акций. В планах ЦБ Бразилии дальнейшее снижение ставок, что делает все более привлекательными рискованные активы. Опережающий индикатор от Markit, индекс деловой активности PMI в производственном секторе, с апреля 2017 года находится выше нормативного значения 50 и регулярно превышает прогнозы аналитиков, наблюдается его положительная динамика. Все это дает основания предполагать дальнейший экономический рост Бразилии, несмотря на сохраняющуюся политическую неопределенность, и продолжение роста фондового рынка Бразилии.

Сценарии:

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

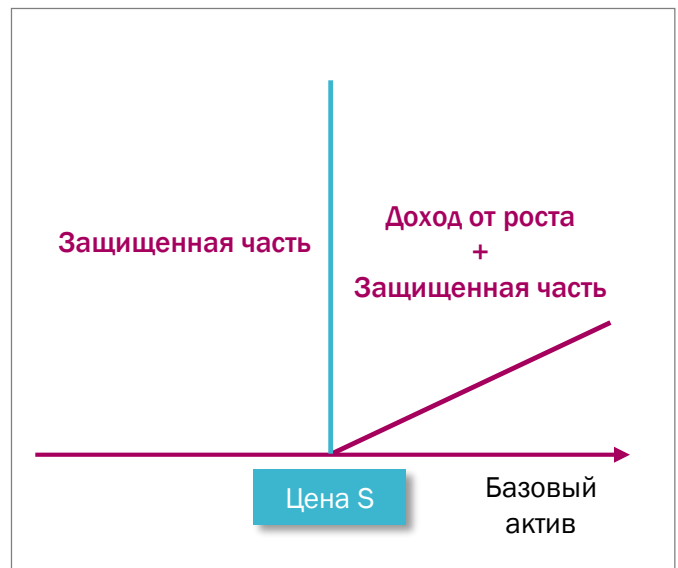
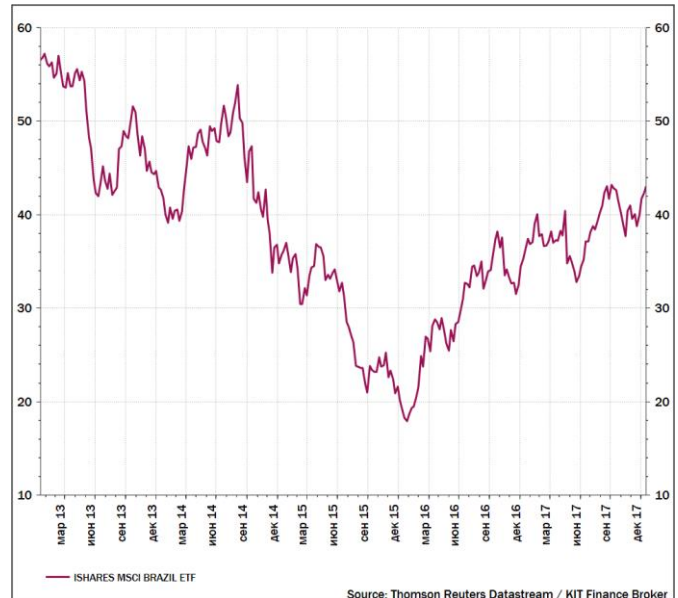
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
EWZ	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	41 000 USD	59 USD	20%	7,4% в USD	18 января 2019
	100%	85 000 USD		9,5%	3,5% в USD	
	100%	1 150 000 RUB		41%	15,1% 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 17.01.2018 при значении EWZ равном 43,08 USD и при USD/RUB = 56,58. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте фондового рынка России (январь 2019)

Идея:

Базовый актив продукта – бумаги VanEck Vector Russia ETF (NYSE Arca: RSX), крупного торгуемого на бирже фонда с активами в \$2,07 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 после восстановления в 2016 году, показал резкий обвал и затем стремительное восстановление в 2017 году, и на начало 2018 года его рублёвая оценка по индексу Мосбиржи находится вблизи исторических максимумов.

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 Мосбиржи около 7.7х – 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 2018 г. вкпе 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.

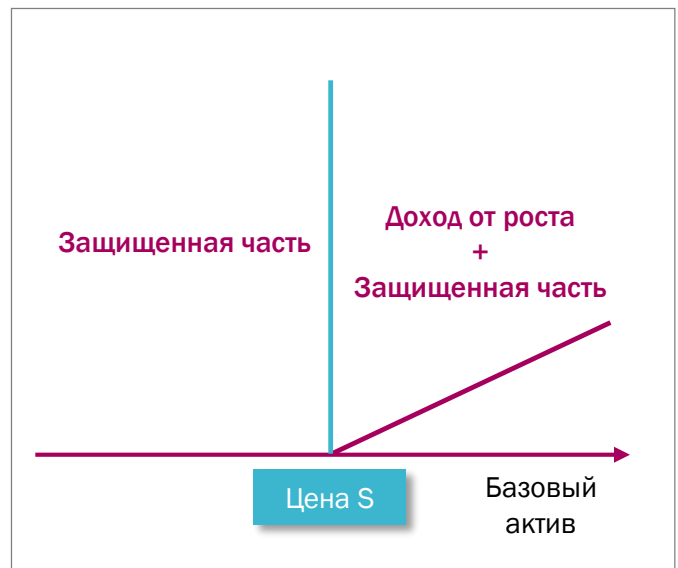
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
RSX	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	25 800 USD	31 USD	25,5%	9,2% в USD	18 января 2019
	100%	54 000 USD		12%	4,3% в USD	
	100%	700 000 RUB		53,5%	19,3% 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 17.01.2018 при значении RSX равном 22,78 USD и при USD/RUB = 56,58. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте акций Micron Technology (январь 2019)

Идея:

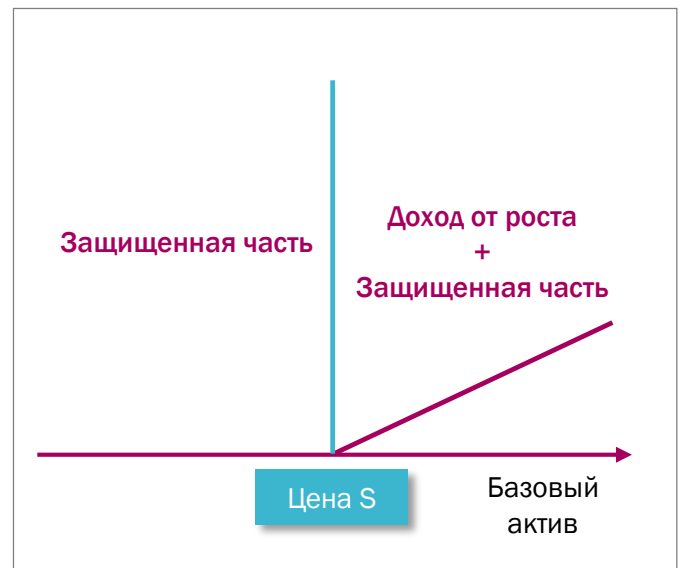
Базовый актив продукта – акции Micron Technology (NASDAQ: MU), американской транснациональной корпорации, производителя чипов памяти NAND и DRAM.

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	70 USD	13,5%	8,5% в USD	18 января 2019
	100%	127 500 USD		6,5%	4,1% в USD	
	100%	1 700 000 RUB		27,5%	17,3% 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 17.01.2018 при значении MU равном 42,92 USD и при USD/RUB = 56,58. 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 2017 года 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 2017 года 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.

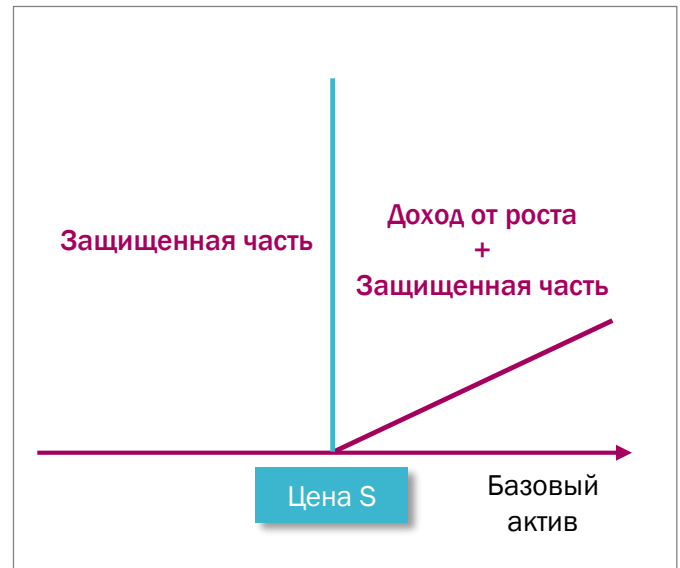
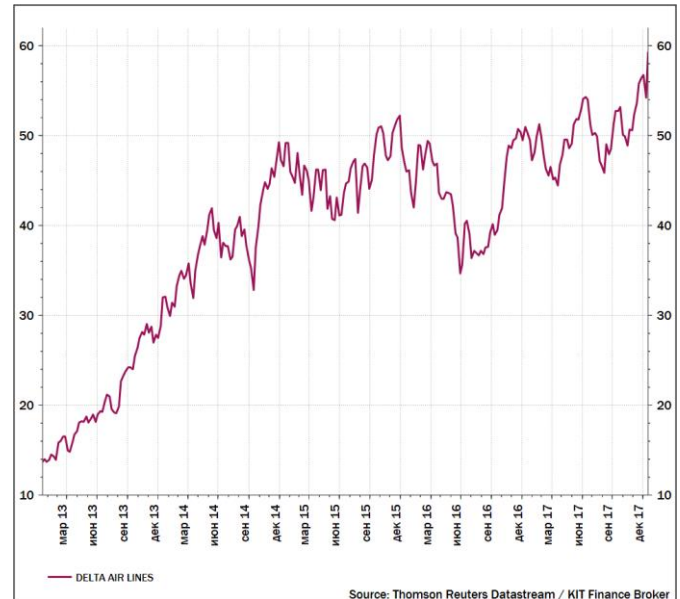
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
DAL	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	48 000 USD	78 USD	23,5%	7,4% в USD	18 января 2019
	100%	100 000 USD		11,5%	3,6% в USD	
	100%	1 350 000 RUB		48%	15% 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 17.01.2018 при значении DAL равном 59,35 USD и при USD/RUB = 56,58. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



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.
Russia ETF Market Vectors, CurrencyShares Japanese Yen Trust, Delta Air Lines Inc., Micron Technology, iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF, iShares MSCI Brazil ETF, WisdomTree India Earnings Fund, iShares MSCI Japan ETF	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

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.