

Структурные продукты

Предложение для инвесторов

Март 2018 г.

Содержание

АКТУАЛЬНЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Рост акций РусГидро сентябрь 2018	3
Рост акций ЛУКОЙЛ сентябрь 2018	4
Рост акций Новатэк сентябрь 2018	5
Рост фондового рынка США июнь 2018	6
Рост фондового рынка Индии январь 2019	7
Рост фондового рынка Японии январь 2019	8
Рост фондового рынка России январь 2019	9

Участие в росте акций «РусГидро» (сентябрь 2018)

Идея:

ПАО «Федеральная гидрогенерирующая компания - РусГидро» занимается производством электроэнергии с использованием возобновляемых источников энергии. Компания была основана в 2004 году и имеет штаб-квартиру в Москве, Россия.

26 марта компания представила отчетность по МСФО за 2017 год. В отличие от большинства российских производителей электроэнергии компании удалось по итогам года нарастить объем этого производства и достичь рекордной в своей истории отметки в 127 млрд. кВт·ч. Показатель Comparable FY EBITDA (EBITDA с поправкой на проданные активы для справедливого сравнения) вырос с 97,8 млрд. в 2016 году до 104 млрд. рублей в 2017 году. Долговая нагрузка сокращается: в 2015 году отношение чистого долга к EBITDA достигало 2,3х, по итогам 2017 года оно опустилось ниже 1х. При этом в феврале этого года с компании было снято поручительство на 26 млрд. рублей по долгу ПАО «Богучанская ГЭС» перед Внешэкономбанком.

Важнейшим триггером роста в 2018 году является завершение целого ряда инвестиционных программ – будут введены в эксплуатацию сразу 5 электростанций. Вкупе с планами менеджмента по пересмотру дивидендной политики и перехода к расчетам величины дивидендов от чистого денежного потока снижение капитальных затрат позволяет прогнозировать рост дивидендных выплат в будущем и переоценку акций.

Сценарии:

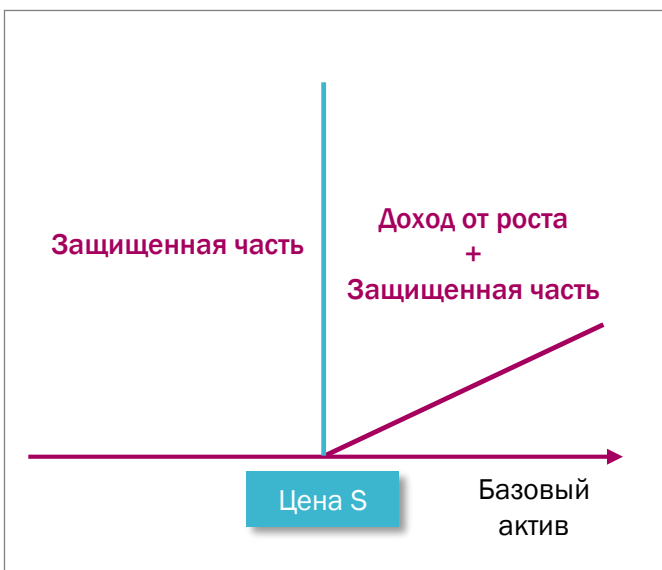
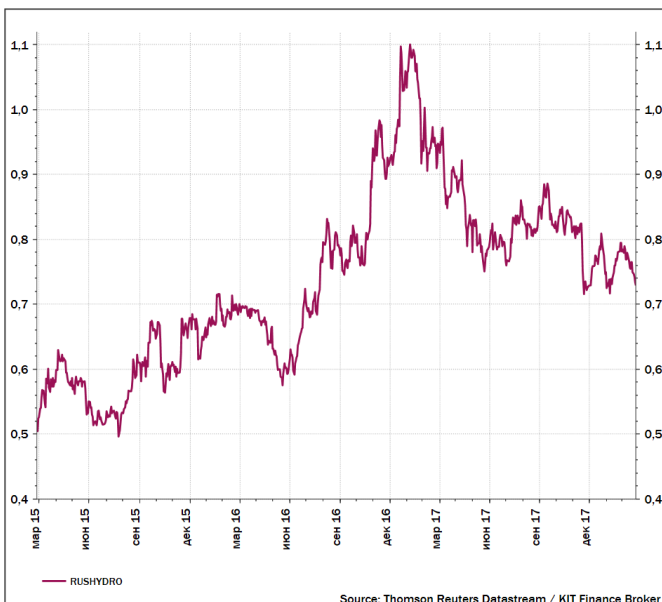
- При росте значения HYDR выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае падения значения HYDR ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Расчетная цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
HYDR	100%	1 825 000 RUB	1 RUB	26%	17,5% в RUB	20 сентября 2018
	98%	1 025 000 RUB		47%	27,5% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

Расчеты производились 27.03.2018 при значении HYDR равном 0,753 RUB. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте акций «ЛУКОЙЛ» (сентябрь 2018)

Идея:

ПАО «ЛУКОЙЛ» – российская вертикально интегрированная нефтяная компания. Действует как холдинговая компания в сферах разведки, добычи, переработки, маркетинга и распределения нефти и нефтепродуктов. Компания была основана 25 ноября 1991 года и имеет штаб-квартиру в Москве, Россия.

21 марта компания опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2017 год. Выручка от реализации выросла на 13,6% по сравнению с 2016 годом и составила 5,9 трлн. руб. Показатель EBITDA вырос также на 13,6%, составив 831,6 млрд. руб. При этом чистая прибыль выросла с опережающим темпом: сразу на 31,5%. Отметим существенный рост показателей внутри года: особенно сильным оказался IV квартал 2017 года, который стал лучшим кварталом компании за последние 5 лет по показателю выручки. Долговая нагрузка снизилась: чистый долг сократился более, чем на треть, отношение чистого долга к EBITDA впервые с начала 2014 года оказалось ниже отметки 0,3х. Объемы добычи и переработки нефти находятся на примерно постоянном уровне с 2010 года, компания увеличивает финансовые показатели, улучшая собственную эффективность.

Главным драйвером роста акций, помимо сильных финансовых показателей является тот факт, что в течение 2018 года «ЛУКОЙЛ» планирует погашение 10% казначейских акций, а также направить 3 млрд. на обратный выкуп собственных акций. О таких планах менеджмент компании заявил в январе 2018 года. Погашение казначейских акций приведет к увеличению доли бумаг в свободном обращении, что приведет к росту доли акций в индексах Мосбиржи и MSCI Russia.

Сценарии:

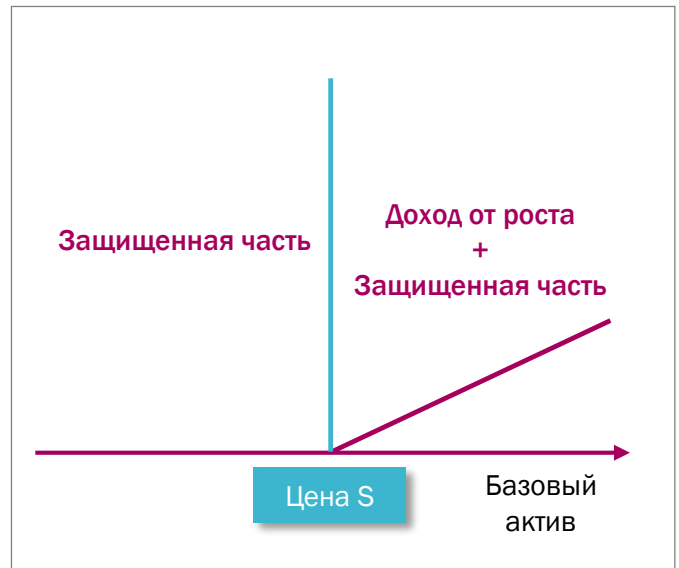
- При росте значения LKON выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае падения значения LKON ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Расчетная цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
LKON	100%	1 700 000 RUB	4715 RUB	30%	13,5% в RUB	20 сентября 2018
	98%	900 000 RUB		54%	20% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

Расчеты производились 27.03.2018 при значении LKON равном 3875 RUB. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



Участие в росте акций «Новатэк» (сентябрь 2018)

Идея:

ПАО «Новатэк» – российская газовая компания. Занимается разведкой, разработкой, производством, переработкой, транспортировкой и сбытом природного газа и жидких углеводородов. Компания была основана Леонидом Михельсоном в 1994 году и имеет штаб-квартиру в Тарко-Сале, Россия.

В декабре 2017 года компания начала производство сжиженного природного газа в рамках проекта «Ямал СПГ», отныне ключевого направления их деятельности. Это уже отразилось на объеме добычи газа согласно отчетности за IV квартал 2017 года – этот показатель компании вырос на 7,5% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года до 17 362 млн. м³. Также компания приобрела газовые активы «АЛРОСы» и имеющую лицензию на добычу углеводородного сырья в Ямало-Ненецком автономном округе «Севернефть-Уренгой». Всего по итогам 2017 года выручка составила 580 млрд. руб., совокупный среднегодовой темп роста за последние 5 лет превышает 20%. С тем же темпом растет и показатель EBITDA. Чистый долг за последние два с половиной года сократился почти в 4 раза, соответственно снизилась и долговая нагрузка с точки зрения показателя Net Debt / EBITDA, который равен 0,4x.

Запуск новых мощностей позволяет прогнозировать увеличение и без того высоких темпов роста основных финансовых показателей и положительную переоценку стоимости компании.

Сценарии:

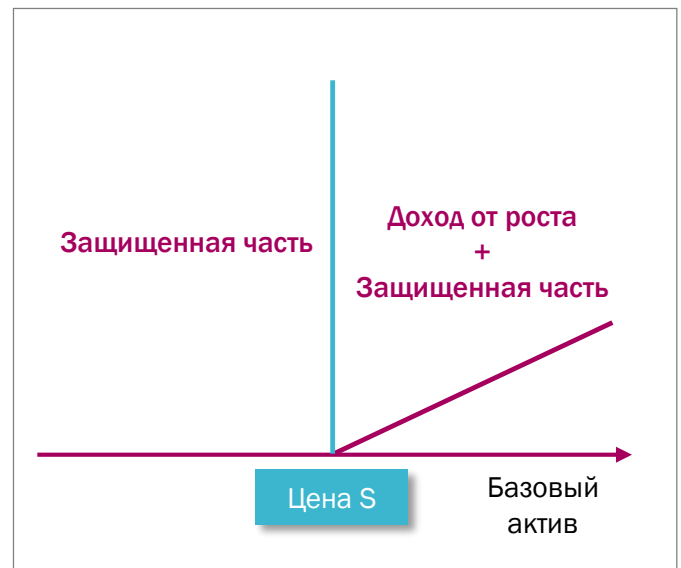
- При росте значения NVTK выше пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств плюс неограниченный доход, пропорционально коэффициенту участия.
- В случае падения значения NVTK ниже пороговой цены S* инвестор получает защищенную часть денежных средств.

Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Расчетная цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
NVTK	100%	1 825 000 RUB	930 RUB	26%	13,5% в RUB	20 сентября 2018
	98%	1 025 000 RUB		47%	20% в RUB	

*Пороговая цена S – текущая цена базового актива

Расчеты производились 27.03.2018 при значении NVTK равном 745 RUB. Для иных значений условия сделки могут отличаться.



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.

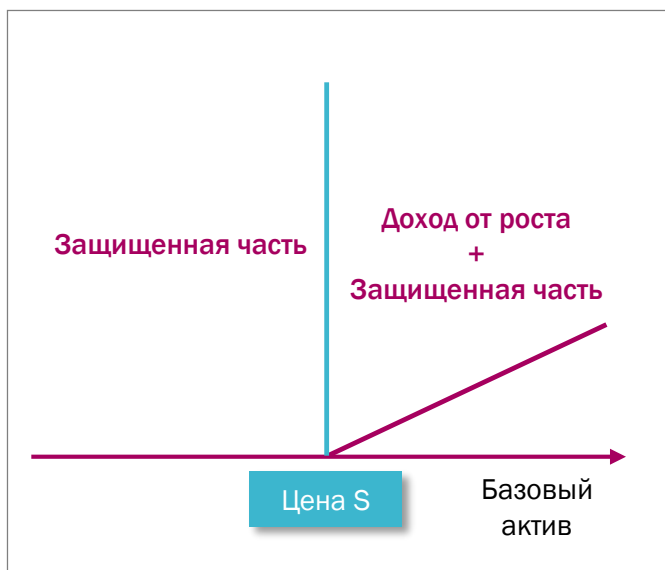
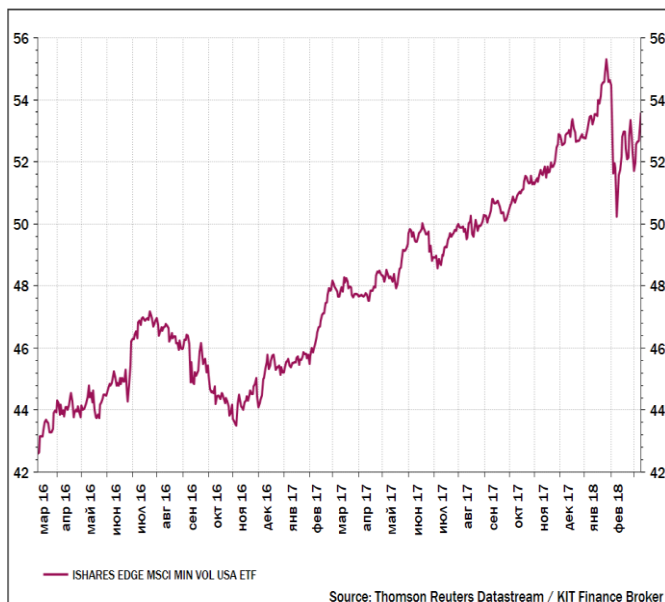
Американский рынок продолжает свой рост, поддерживаемый утвержденной налоговой реформой и сильными макроэкономическими показателями: ВВП растет на 3,2% год к году, безработица находится на минимальном, а число открытых вакансий на рынке труда соответственно на максимальном уровне с 2000 года, продажи 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	56 800 USD	56,5 USD	17,5%	7% в USD	15 июня 2018
	99%	41 000 USD		24,5%	5,5% в USD	
	100%	2 150 000 RUB		26,5%	11% в RUB	
	99%	1 125 000 RUB		51%	16% 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 27.03.2018 при значении USMV равном 51,9 USD и при USD/RUB = 57,27. 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.

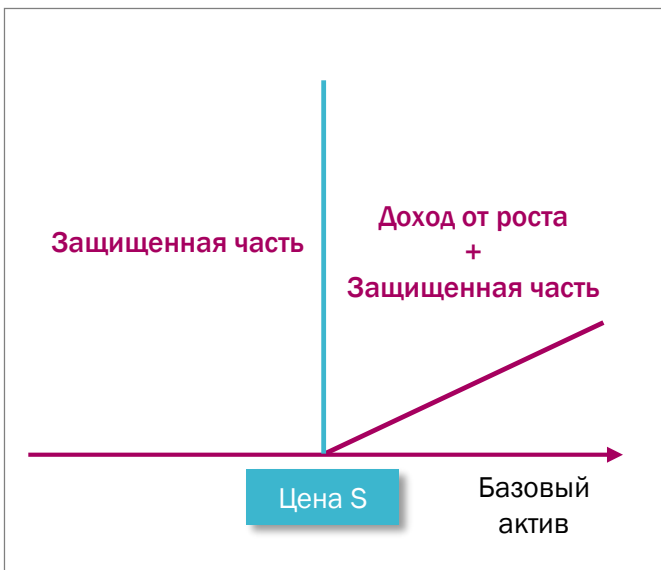
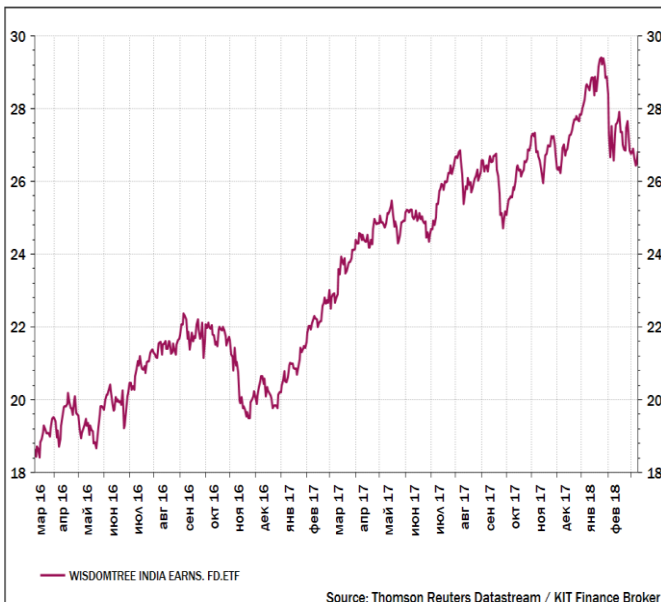
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
EPI	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	18 400 USD	34,3 USD	27,5%	10,5% в USD	18 января 2019
	98%	23 500 USD		21,5%	5,5% в USD	
	100%	700 000 RUB		41,5%	16% в RUB	
	98%	475 000 RUB		6,1%	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 27.03.2018 при значении EPI равном 26,2 USD и при USD/RUB = 57,27. 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.

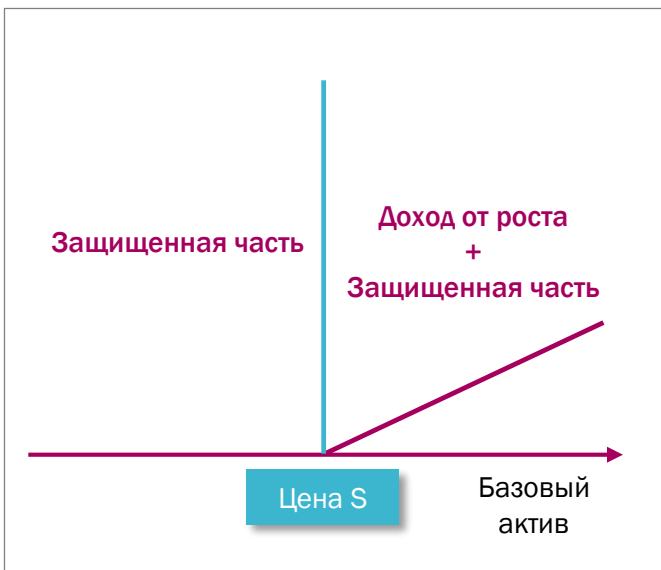
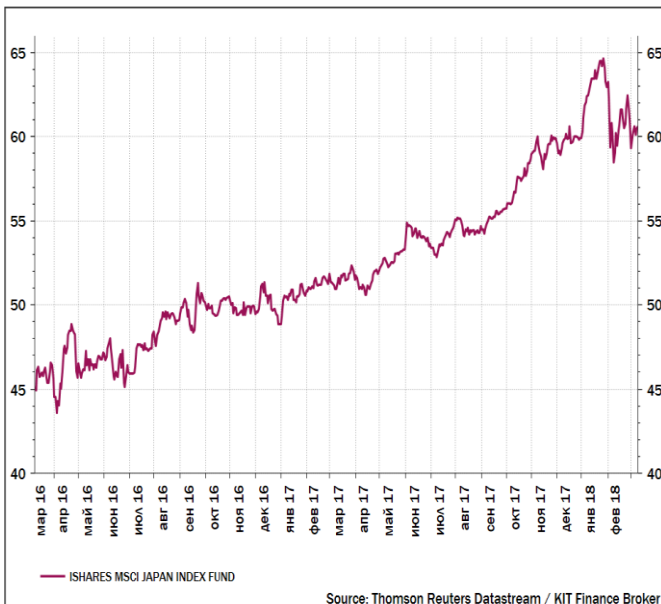
Условия:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
EWJ	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	33 400 USD	74 USD	34,5%	10% в USD	18 января 2019
	98%	43 500 USD		26,5%	5% в USD	
	100%	1 275 000 RUB		52%	15% в RUB	
	98%	850 000 RUB		78,5%	20% 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 27.03.2018 при значении EWJ равном 60,08 USD и при USD/RUB = 57,27. 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 7.7x – 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 2018 г. вкуче 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.

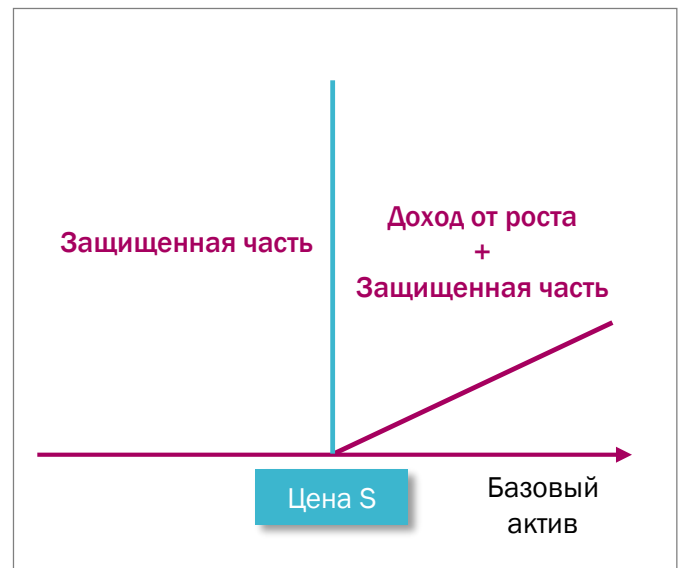
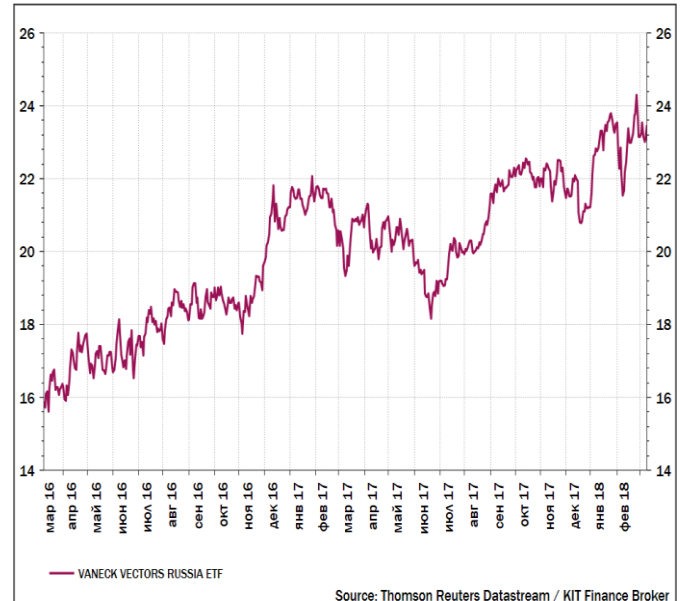
Условие:

Базовый актив	Защита капитала	Стоимость 1 лота	Целевая цена	Коэффициент участия	Ожидаемая доходность (годовых)	Дата исполнения
RSX	Внешэкономбанк, 5.942% 21nov2023	18 400 USD	29,5 USD	23,5%	9% в USD	18 января 2019
	98%	25 000 USD		17,5%	4% в USD	
	100%	725 000 RUB		35%	13% в RUB	
	98%	500 000 RUB		51%	17% 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 27.03.2018 при значении RSX равном 22,56 USD и при USD/RUB = 57,27. 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 (или в ближайший следующий рабочий день после даты исполнения опциона, если дата исполнения приходится на неторговый день для соответствующей биржи) 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 (или в ближайший следующий рабочий день после даты зачисления денежных средств, если дата зачисления денежных средств приходится на неторговый день для соответствующей биржи)
Russia ETF Market Vectors, iShares Edge MSCI Min Vol USA 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 день, следующий за днём зачисления 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.
РусГидро, ЛУКОЙЛ, Новатэк	Фиксируется в 10:00 по Московскому времени 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 10:00 по Московскому времени в день, следующий за днём зачисления 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.