



Autocallable– «Россия 5: Истории роста и СТОИМОСТИ»

Октябрь 2018 г.

В жизни всегда
есть место

<http://open-broker.ru/>
<http://open-broker.ru/ru/investing/structural-products>



открытие

БРОКЕР

ВНЕБИРЖЕВОЙ ОПЦИОН «Autocallable»

БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ

Срок 2 года

Валюта RUB

Минимальная сумма инвестирования 500 000

Площадка оформления Структурные продукты

БАЗОВЫЕ АКТИВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Базовый актив ПАО «ГМК Норильский Никель»
ПАО «Сбербанк»
ПАО «Полюс»
ПАО «Московская Биржа»

ПАРАМЕТРЫ ОПЦИОНА

Ставка купона 5,25% р.а. (21% р.г.)

Периодичность купонных выплат Ежеквартально

Защитный барьер 85%

Купонный барьер 85 %

Барьер отзыва 100%

Первоначальная стоимость Стоимость акции каждого из базовых активов - на момент покупки опциона

ОПИСАНИЕ ОПЦИОНА

- Ежеквартальный купон;
- Потенциально возможно досрочное автоматическое погашение опциона каждые 3 месяца, если на ежеквартальную дату наблюдения все базовые активы выше 100%;

ВЫПЛАТЫ ПО ОПЦИОНУ

Выплата купонов: ежеквартально выплачивается купон 5,25% (абсолют), 21% (годовых), в случае если стоимость каждого из эмитентов не ниже 85% от первоначальной цены. Также, купон с «эффектом памяти», что означает, что если купон не был выплачен (в случае, когда хотя бы одна из бумаг стала на 15% ниже своей первоначальной стоимости), купон может быть выплачен в дату любого следующего наблюдения (в случае выполнения условий выплаты купона – все бумаги не ниже 85% начальной стоимости).

Досрочный отзыв: если на дату очередного ежеквартального наблюдения все базовые активы выше своей первоначальной цены, то опцион погашается досрочно.

Погашение: если опцион не был отозван досрочно и на дату последнего наблюдения цены всех базовых активов выше защитного барьера, то продукт погашается с выплатой 100% номинала. Иначе, если хотя бы один базовый актив опциона оказался ниже защитного барьера, то осуществляется поставка акций, базового актива с наибольшим снижением относительно первоначальной цены, по первоначальной цене.

Риск:

- Не выплата купона внутри жизни продукта – в случае когда хотя бы одна бумага стала стоить ниже купонного барьера.
- Поставка ценной бумаги одного эмитента по первоначальной цене – в случае, когда хотя бы одна бумага стала стоить ниже защитного барьера при погашении (поставляется бумага с наибольшим отрицательным изменением).



«**Московская биржа**» — крупнейший российский биржевой холдинг, созданный в 2011 году в результате слияния ММВБ (Московской межбанковской валютной биржи), основанной в 1992 году, и биржи РТС (Российской торговой системы), открытой в 1995 году. Московская биржа является организатором торгов акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка, драгоценными металлами и зерном. В состав холдинга входит центральный депозитарий (НКО АО «Национальный расчетный депозитарий», сокращенно — НРД), а также крупнейший клиринговый центр — Небанковская кредитная организация «Национальный клиринговый центр» (Акционерное общество), сокращенно — НКО НКЦ (АО).

15.02.2013 г. состоялось первичное размещение акций биржи на собственной площадке (под тикером MOEX.), совокупный объем размещения составил 15 млрд рублей. Книга заявок была переподписана в 2 раза, достигнув примерно \$1 млрд при планируемом объеме размещения в \$500 млн. Новыми акционерами биржи стали десятки российских и международных инвестиционных фондов, сотни российских частных инвесторов.

Рыночная капитализация по итогам размещения составила 127 млрд руб. По состоянию на май 2015 года рыночная капитализация составляла 138,5 млрд руб.

К августу 2013 года стоимость акций превысила цену размещения, а к ноябрю 2013-го бумаги компании были включены в индекс MSCI Russia. С момента включения в индекс вес биржи в MSCI Russia возрос с 0,47% до 1,8% по состоянию на 23 октября 2017 года





«**Полюс**» – крупнейшая в РФ золотодобывающая компания, входящая в ТОП-10 мировых производителей золота. Компания является одним из самых эффективных золотодобытчиков в мире (ТСС меньше \$400 за унцию), работая с рентабельностью по EBITDA выше 60%. Вдобавок, вывод на проектную мощность Наталкинского месторождения позволит в ближайшие два года увеличить добычу золота на треть, и при неизменной конъюнктуре, удвоить чистую прибыль компании. Очевидно, никто из мировых тяжеловесов не мечтает о такой динамике даже на десятилетнем горизонте. А дивиденды на уровне 30% EBITDA через пару лет могут по текущим котировкам превратиться в доходность, близкую к двузначной.





НОРНИКЕЛЬ

«Норникель» - (до 2016 года бренд «Норильский никель») — российская горно-металлургическая компания. В настоящее время «Норникель» объединяет группу предприятий, возглавляемую Публичным акционерным обществом «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (ПАО «ГМК «Норильский никель»). ГМК «Норникель» — крупнейшая в России и одна из крупнейших в мире компаний по производству драгоценных и цветных металлов. На его долю (от мировой) приходится:

40 % палладия (первое место в мире по объёму производства),

12 % никеля (второе место в мире по объёму производства в 2016 году),

11 % платины,

5 % кобальта (кобальтовый концентрат),

2 % меди.

«Норникель» и SNC- Lavalin Inc. (Канада) заключили договор на разработку рабочей документации и выполнение работ по проекту утилизации диоксида серы на Надеждинском металлургическом заводе им. Б.И. Колесникова Заполярного филиала компании («серный проект на НМЗ»). Сделка была одобрена советом директоров компании 7 ноября 2016 года. Договор состоит из двух этапов: выполнение работ по подготовке и сдаче рабочей документации и выполнение работ по завершению реализации проекта в соответствии с условиями Договора. Серный проект на НМЗ - крупнейшее экологическое мероприятие в программе модернизации производственных активов компании. Его цель - снижение выбросов диоксида серы на 75% до 2023 года.



«Сбербанк» – крупнейший российский финансовый институт, контрольный пакет которого принадлежит ЦБ РФ. После тяжелых для отечественной экономики 2014 и 2015 годов состояние нашей банковской системы начало постепенно выправляться. При этом уверенное восстановление прибыли Сбербанка пока, по большому счету, связано лишь с сокращением резервирования и не пока не поддерживается фронтальным ростом кредитного портфеля. При этом по мере роста прибыли банк все более щедро делится ей с акционерами. Если по итогам 2016 года на дивиденды было направлено 25% прибыли по МСФО, то по итогам 2017 года уже 35%. Ну а по итогам текущего года акционерам уже может быть направлена половина прибыли, что составляет 20 руб. на акцию каждого типа и обеспечит двузначную доходность. Факт высокой дивидендной доходности, а также динамичного роста чистой прибыли показывает крайне высокую недооцененность обыкновенных акций. Еще недавно стоивших 279 рублей за штуку. По нашему мнению восстановление котировок к прежним значениям будет тем сильнее чем ближе будет дата рекомендации дивидендов по итогам деятельности за 2018 года. В связи с чем мы придерживаемся мнения, что в настоящее время цена обыкновенных акций Сберегательного банка является чрезвычайно привлекательной, как для отечественного так и для западного инвестора, что в свою очередь способно обеспечит динамичный рост котировок в ближайшем будущем.