

НОТА №85
«Мировая экономика»
USD

Март 2020

SoftBank
AMD
Cabot Oil & Gas
Mercado Libre
Сбербанк

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале. Настоящая презентация не содержит услуги по открытию банковских счетов и приему вкладов, на услуги не распространяется система страхования вкладов.

Характеристики продукта

SoftBank
AMD
Cabot Oil & Gas
Mercado Libre
Сбербанк

Базовые
активы

\$1250

Номинал
ноты

Порог	65%	70%	85%	100%
Купон	10%	15%	25%	30%

Купон,
годовых

55%

Порог на выплату
номинала



Параметры продукта

Каждые 3 месяца

Происходит наблюдение выплаты купона.
Ставка купона не зависит от того, в каком диапазоне находится цена худшей акции.

В дату окончания продукта

Если цена хотя бы одной акции снизится более чем на **45% от ее первоначальной стоимости**, клиент получает сумму, определенную с учетом изменения рыночной стоимости наиболее «просевшей» акции

Перед покупкой ноты необходимо полностью ознакомиться с рисками указанными в проспекте и в резюме проспекта по ссылке <https://www.moex.com/ru/listing/emidocs.aspx?id=8228>



Плюсы

- Высокая потенциальная доходность даже при значительном снижении цен базовых активов, но не более 45% от начальной стоимости
- Базовые активы - акции перспективных компаний
- Нота обращается на Московской бирже



Риски

- Риск инвестированных средств
- Риск снижения рыночной стоимости ноты
- Кредитный риск БКС
- Риск снижения стоимости базовых активов
- Риск получения убытка в связи с отсутствием ликвидности

Параметры продукта

Базовые активы	SoftBank, AMD, Cabot Oil & Gas, Mercado Libre, Сбербанк
Валюта продукта	Доллары
Номинал ноты	1 250 долларов
Срок продукта	до 09.07.2025
Порог для выплаты номинала	55% от страйка
Купон, годовых	10% - 15% - 25% - 30%
Порог для выплаты купона	65% - 75% - 85% - 100% от страйка
Периодичность купона	один раз в 3 месяца
Наблюдение автоколл	один раз в 3 месяца
Уровень автоколл	100%
Риск-профиль	Сверхагрессивный
Вид	Облигации иностранного эмитента с доходностью, привязанной к цене акций
Эмитент выпуска	BrokerCreditService Structured Products plc
ISIN	XS2128490906

Страйк – начальная цена акции, зафиксированная по цене закрытия бумаги на 09.04.2020

Порог – уровень, выраженный в % от величины страйка; сравнивается с изменением цены базового актива для целей выплаты купона

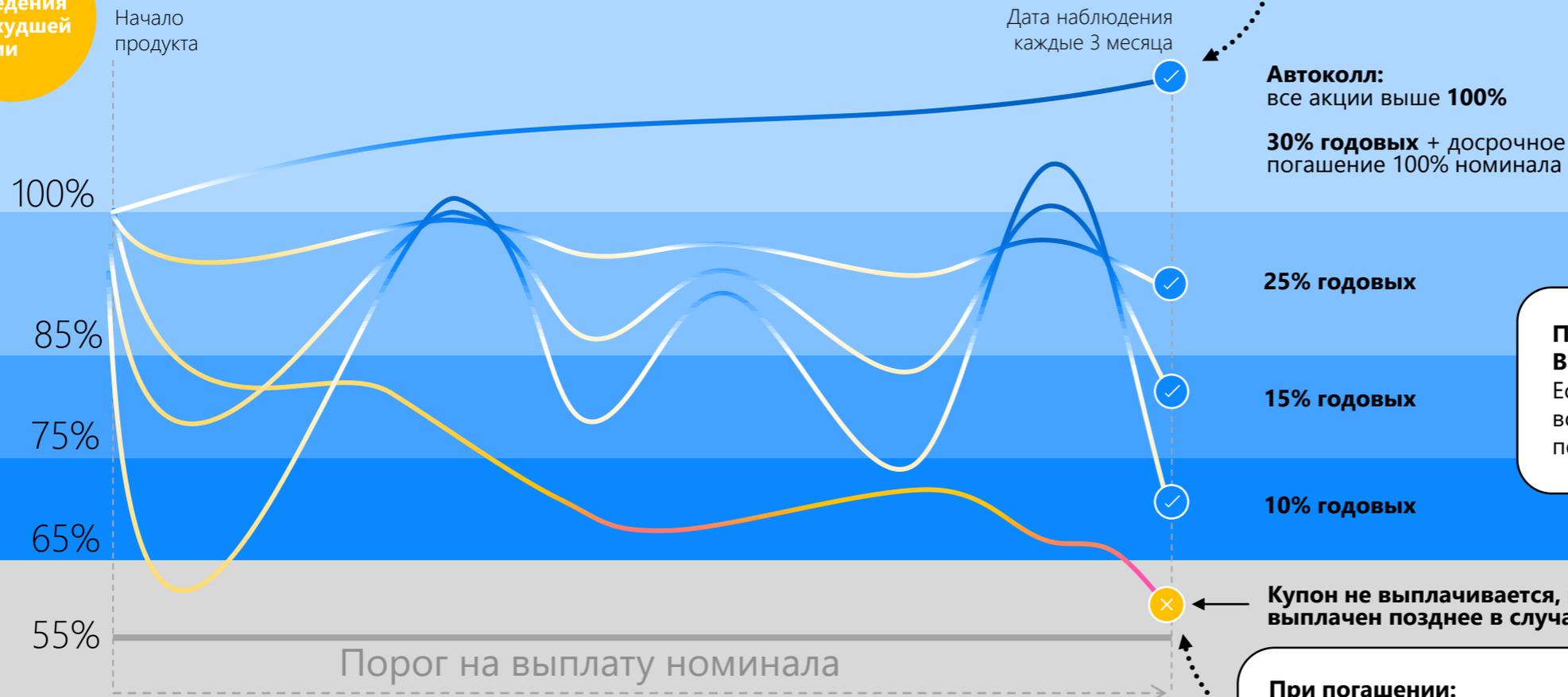
Автоколл – Автоматическое досрочное погашение облигации

Настоящая презентация не содержит услуги по открытию банковских счетов и приему вкладов, на услуги не распространяется система страхования вкладов. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Вся информация об базовых активах берется из терминала Bloomberg

Сценарии работы продукта

График поведения наихудшей акции



Выплата 100% номинала ноты и купонной доходности.
Если на одну из дат наблюдения все бумаги **выше уровня автоколл**, продукт досрочно прекращает свою работу, инвестору выплачивается купон и 100% номинала

Автоколл:
все акции выше **100%**
30% годовых + досрочное погашение 100% номинала

При погашении:
Выплата 100% номинала
Если на конец срока продукта все бумаги **выше 55%** от первоначальной стоимости

Купон не выплачивается, но запоминается и может быть выплачен позднее в случае роста БА выше порога

При погашении:
Выплата суммы денежных средств, определенной с учетом рыночной стоимости наиболее просевшей акции; купонный доход не выплачивается.
Если хотя бы один базовый актив находится **ниже 55%** от его первоначальной стоимости

SoftBank

Японская холдинговая компания занимается инвестициями в различные активы, в основном в сегментах телекоммуникаций (фиксированная и мобильная связь), Интернет и тд. Группа основана в 1981 году.

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Март 2020, и официальный сайт компании: <https://group.softbank/en/corp/irinfo/>. EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.



Динамика акций

йен



Рыночная капитализация 97 млрд долл



Плюсы

- Успешное участие в сделках M&A
- Запуск инвест-фонда SoftBank Vision Fund
- Широкая диверсификация инвестиционного портфеля



Риски

- Рыночная динамика
- Недостаток контроля над активами
- Устаревание технологий



Финансовые показатели

млн долларов США

Показатель	2016	2017	2018
Активы	190 762	226 939	287 245
Выручка	81 822	81 999	84 374
ЕБИТДА	21 283	23 019	26 621
Прибыль	4 368	13 140	9 571



Консенсус прогноз

89%	11%	0%
BUY	HOLD	SELL

AMD UW Equity

Advanced Micro Devices

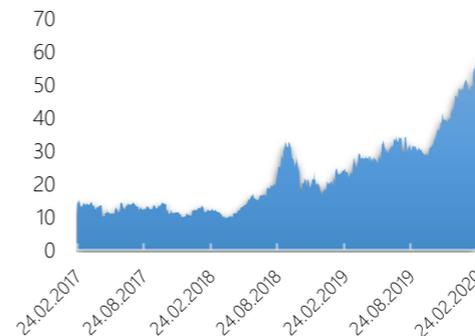
AMD – владелец и разработчик технологий и патентов, а также поставщик центральных и графических процессоров для настольных компьютеров, ноутбуков и серверов.

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Март 2020, и официальный сайт компании: <https://ir.amd.com/>
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.



Динамика акций

Долларов США



Рыночная капитализация **53 млрд долл**



Плюсы

- Самые низкие цены и лучшая технология в отрасли
- Доля (в шт.) AMD Ryzen/EPYC/Radeon на рынках ЦП/серверов/ГПП выросла до 13/3/32% и продолжает расти, однако темпы роста ограничены технологическим циклом.



Риски

- Риск недоступности/дефицита мощностей
- Риск потери технологического лидерства
- Риск рентабельности
- Замедление темпов роста рынка облачных технологий



Финансовые показатели

млн долларов США

Показатель	2016	2017	2018
Активы	3 321	3 552	4 556
Выручка	4 319	5 253	6 475
EBITDA	-240	271	621
Прибыль	-498	-33	337



Консенсус прогноз

33%	57%	10%
BUY	HOLD	SELL

COG UN Equity

Cabot Oil and Gas

Одна из крупнейших газовых компаний в США

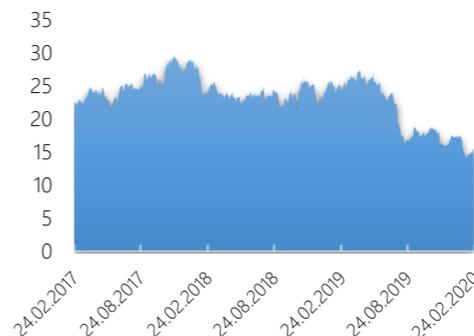
Компания осуществляет основную добычу на участке месторождения Marcellus, расположенном в северо-восточной части штата Пенсильвания и является наиболее низкотратным производителем газа в США

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Март 2020, и официальный сайт компании: <http://www.cabotog.com/investors/>
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.



Динамика акций

долларов США



Рыночная капитализация 6 млрд долл



Плюсы

- Компания существенно снизила долговую нагрузку
- Компания обладает одними из самых низких издержек в секторе



Риски

- Снижение цен на природный газ
- Слабый рост рынка СПГ



Финансовые показатели

млн долларов США

Показатель	2016	2017	2018
Активы	5 123	4 727	4 199
Выручка	1 156	1 764	2 188
EBITDA	25	418	1 189
Прибыль	-417	100	557



Консенсус прогноз

50%	43%	7%
BUY	HOLD	SELL

Mercado Libre

MercadoLibre – крупнейший e-commerce маркетплейс, представленный в 18 странах в Латинской Америке.



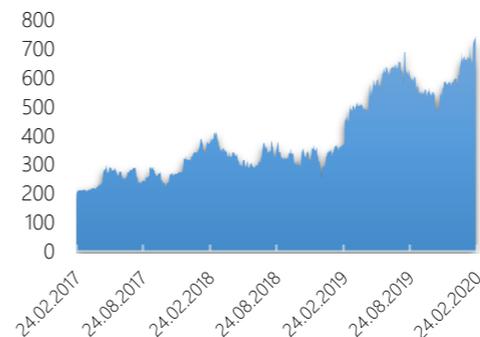
Крупнейшими странами присутствия являются Бразилия и Аргентина.

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Март 2020, и официальный сайт компании: <http://investor.mercadolibre.com/>
ЕБИТДА – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.



Динамика акций

Долларов США



Рыночная капитализация 31 млрд долл



Плюсы

- Лидирующие позиции на ключевых рынках
- Дополнительные инвестиции в развитие платежной платформы и введение сервиса по бесплатной доставке
- Удержание темпов роста выше, чем в среднем по отрасли



Риски

- Высокая концентрация доходов: более 85% - Бразилия и Аргентина
- Конкуренция со стороны Amazon
- Девальвация местных валют



Финансовые показатели

млн долларов США

Показатель	2016	2017	2018
Активы	1 367	1 673	2 240
Выручка	844	1 217	1 440
ЕБИТДА	210	97	-24
Прибыль	136	14	-37



Консенсус прогноз

54%	38%	8%
BUY	HOLD	SELL

SBER RX Equity

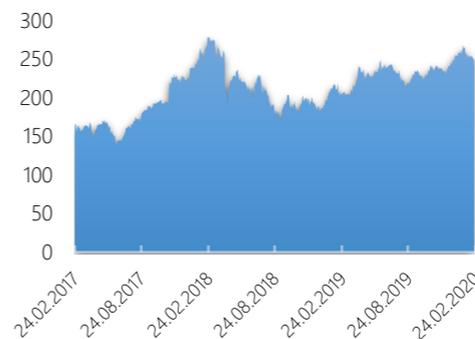
Сбербанк

Крупнейший
российский
коммерческий банк



Динамика акций

рублей



Рыночная капитализация
5 114 млрд руб.



Плюсы

- Лидирующие положения в отрасли
- Стабилизация банковского сектора
- Улучшение основных показателей банка



Риски

- Девальвация рубля
- Геополитическая нестабильность
- Изменение в составе топ-менеджмента банка



Финансовые показатели

млн рублей

Показатель	2016	2017	2018
Активы	25 368 500	27 112 200	31 197 500
Выручка	2 867 800	2 746 000	2 892 800
Прибыль	540 500	750 400	832 900



Консенсус прогноз

BUY	HOLD	SELL
89%	11%	0%

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Март 2020, и официальный сайт компании: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/>

ОБРАЩАЕМ ВАШЕ ВНИМАНИЕ: информация, изложенная выше, касается продуктов и услуг, предлагаемых ООО «Компания БКС»* (далее – «БКС»), является конфиденциальной и предназначена исключительно для внимания лиц, которым она адресована. Дальнейшее ее распространение допускается только с предварительного согласия БКС. Информация из презентации носит лишь ориентировочный характер, не является исчерпывающей и предоставляется исключительно для целей обсуждения. Данная информация не должна расцениваться как публичная оферта, просьба или приглашение приобрести или продать какие-либо ценные бумаги, финансовые инструменты или услуги. БКС оставляет за собой право принимать окончательное решение о предоставлении данных продуктов и / или услуг конкретному клиенту, в том числе отказываться в предоставлении продуктов и / или услуг в случае, если такая деятельность будет противоречить законодательству РФ. Никаких заверений/гарантий в прямой или косвенной форме, в том числе обусловленных законодательством РФ, в связи с указанными сведениями и материалами не предоставляется. Представленная выше информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой БКС, вы должны обсудить с представителями БКС условия и порядок предоставления каждой конкретной услуги и самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски. Риск наступления негативных последствий в результате использования представленных выше рекомендаций, мнений и утверждений, в полном объеме несет адресат информации. БКС не несет ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные), возникшие в результате использования вышеизложенных сведений и материалов. За дополнительной информацией по вопросам предоставления продуктов и услуг БКС обращайтесь, пожалуйста, к сотрудникам БКС по указанным телефонам и адресам. Информация в настоящем материале не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору.

«Нота №85» — структурированные облигации БрокерКредитСервис Стракчэрд Продактс ПиЭлСи (BrokerCreditService Structured Products Plc). С проспектом ценных бумаг вы можете ознакомиться по ссылке. Облигации представляют собой структурированный продукт, привязанный к цене акций (стандартные облигации с возможностью автоматического досрочного погашения и накопительным купоном). При погашении облигаций осуществляется возврат номинальной стоимости в случае, если не произошло снижения стоимости хотя бы одного БА ниже порогового уровня, в противном случае клиент получает сумму, определенную с учетом изменения рыночной стоимости наиболее "просевшей" акции по сравнению с ее первоначальной ценой.
 Базовые активы: Softbank Group Corp (акция обыкновенная, 9984 JT Equity, JP3436100006, <https://group.softbank/en/corp/irinfo/>), Advanced Micro Devices, Inc. (акция обыкновенная, AMD UW Equity, US0079031078, <https://ir.amd.com/>), Cabot Oil & Gas Corporation (акция обыкновенная, COG UN Equity, US1270971039, <http://www.cabotog.com/investors/>), Mercado Libre, Inc. (акция обыкновенная, MELI UW Equity, US58733R1023, <http://investor.mercadolibre.com/>), ПАО Сбербанк (акция обыкновенная, SBER RX Equity, RU0009029540, <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/>).

Облигации относятся к категории облигаций с доходностью, привязанной к цене акций, т.е. облигаций, выплата основной суммы и процентов по которым зависит от изменения стоимости акций, являющихся БА Облигаций. Инвестирование в Облигации сопряжено с риском полной или частичной потери суммы инвестиций, а также неполучения дохода по Облигациям. Инвестирование в Облигации предполагает принятие инвестором риска неблагоприятного изменения стоимости акций, являющихся БА Облигаций, а также риска наступления определенных событий в отношении БА, предусмотренных Проспектом и Резюме проспекта ценной бумаги (с которым можно ознакомиться на www.gawling.com и на <http://moex.com/ru/listing/emidocs.aspx?id=8228>). Для принятия решения об инвестировании в Облигации инвесторам рекомендуется внимательно ознакомиться с полным текстом Проспекта. Перед тем, как принять инвестиционное решение, инвесторы должны проанализировать все риски, связанные с осуществлением таких инвестиций, включая риски, описанные в Уведомлении о рисках, связанных с приобретением иностранных облигаций, утвержденном ПАО Московская Биржа <https://fs.moex.com/files/8547>, риски, описанные ниже, риски, описанные в Проспекте (со стр. 56), а также в Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг ООО «Компания БКС» (http://broker.ru/f/reg/pril_riski_is_id.pdf).

Инвестор несет расходы по выплате вознаграждения брокеру, депозитарию – по возмещению расходов, уплате налогов и иные расходы. ООО «Компания БКС» не обещает и не гарантирует эффективности работы (доходности вложений, получения дохода от инвестирования денежных средств).

CAUTIONARY STATEMENTS the information above is confidential and is intended solely for the use of persons to whom it is addressed. Any further distribution of this information may be effected only upon previous consent of BCS. The information is indicative, non-exhaustive and is provided for discussion purposes only. The information shall not be treated as a public offer, solicitation or invitation to buy or sell any securities, financial instruments or services. BCS reserves the right to make the final decision to provide the products and/or services to a particular client, as well as to refuse to provide products and/or services, where such activities contravenes to the applicable legislation. No guarantees, direct or indirect, including imposed by law, in connection with the data and materials provided, are granted. No part of this information may be regarded as a recommendation to invest funds, as well as guarantees or promises of profitability of investments in the future. Prior to using any of bcs's services the client shall assess, at its own discretion, all and any economic risks and benefits pertaining to a particular service, tax, legal, and accounting effects of entering into a transaction involving use of such specific service, and its readiness and capabilities in terms of assuming such risks. The recipient of this information shall bear all risks for negative consequences resulting from the use of advice, opinions or statements contained herein. BCS shall not be liable for any damages (whether direct or indirect) arising from the use of data and materials stated above. For further information on the provision of products and services of BCS, please contact bcs's officers by phone and addresses specified herein.

*ООО «Компания БКС»: Лицензия ФСФР №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности, Лицензия ФСФР №154-12397-000100 от 23.07.2009 г. на осуществление депозитарной деятельности.