

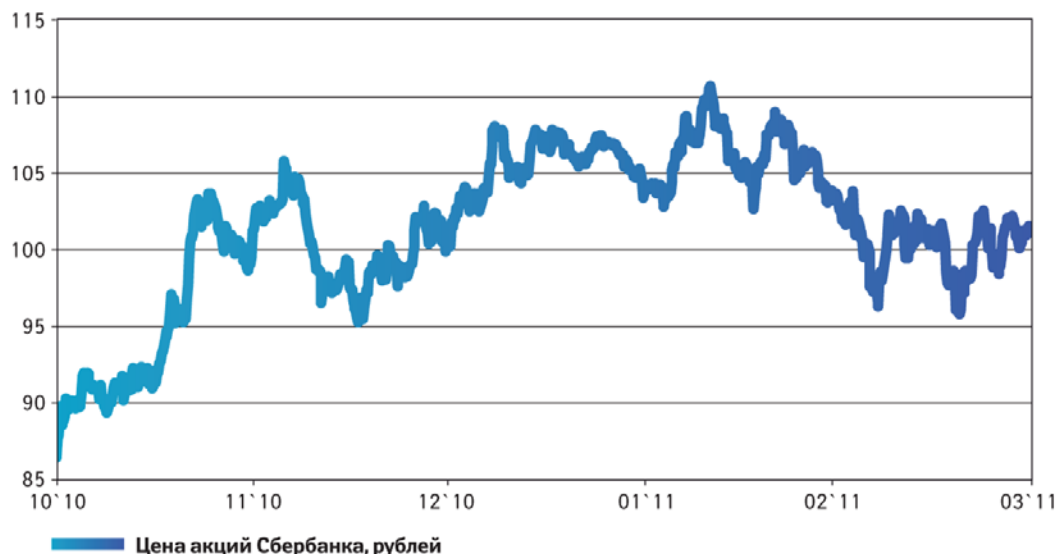
Альтернатива покупке акций

(структурный продукт на акции сбербанка с двойным доходом и условной защитой)

Рынок акций Сбербанка

Мы позитивно оцениваем перспективы акций Сбербанка. Наша оценка справедливой стоимости обыкновенных акций банка составляет 121.9 руб за акцию.

С фундаментальной точки зрения банк выглядит устойчиво. Он одним из первых «вернул» уровень рентабельности собственного капитала на уровень выше 20%. По итогам 2011 года руководство банка ожидает увеличения чистой прибыли на 37% до 230-250 млрд руб.



В отличие от других голубых фишек, над акциями Сбербанка нет навеса от ВЭБ. ВЭБ инвестировал в голубые фишки, покупая в том числе акции Газпрома, Сбербанка, ВТБ, Норильского никеля, Сургутнефтегаза и Лукойла. Позднее банк также участвовал в IPO UC Rusal, а летом – в размещении допэмиссии 1.6 трлн обыкновенных акций Интер РАО, перечислив в июне 21.2 млрд руб. В распоряжении банка также есть 10% оператора Ростелеком. В начале 2010 г. ВЭБ продал пакет в Сбербанке. Более того, ВЭБ выразил заинтересованность в покупке части государственного пакета акций банка.

Структурный продукт «Двойной доход на акциях Сбербанка»

Для кого предназначен:

Данный структурный продукт предназначен для инвесторов, которые хотели бы заработать на умеренном росте цены акций Сбербанка вдвое больше, чем при простой покупке акций, не затрачивая при этом времени на управление инвестицией. Продукт отличается от покупки акций с плечом 1 к 1 тем, что при снижении цены акций возможный убыток будет вдвое меньше, чем в случае покупки акций с плечом.

Минимальная сумма - 300 000 рублей.
Срок исполнения – 14 июня 2011 года

Начальная цена – стоимость акций на торгах ММВБ на дату покупки структурного продукта. На текущий момент - 107.5* рублей. Если цена акций *на дату исполнения продукта* окажется ниже начальной цены, то инвестор покупает акции на всю первоначально инвестированную сумму. Начальная цена становится ценой поставки акций. В этом случае инвестор получает возможность заработать на росте цены акций в долгосрочной перспективе.

Максимально возможная доходность – 45% годовых.

Пороговая цена – цена акций на торгах ММВБ** *на дату исполнения* структурного продукта. Пороговая цена равна 112.5* рублей.

Инвестор заработает 45% годовых, если цена акций будет выше пороговой цены или равна ей. Не имеет значения, какого уровня достигает цена в течение срока инвестирования, важно какая цена достигнута в последний день. Если цена акций на дату исполнения продукта окажется ниже пороговой цены, но выше начальной цены, то инвестор заработает на продукте вдвое больше, чем при простой покупке акций.

**Цена взята по состоянию на 31.03.11, цена может меняться каждый день в зависимости от изменения рыночной цены акций*

*** Цена рассчитывается ЗАО «ФБ ММВБ» как средневзвешенная цена по результатам торгового дня на основании данных основных торгов на дату исполнения структурного продукта*

**** Доходность рассчитана по состоянию на 31.03.11.*

Варианты доходности структурного продукта



Подробные параметры

Доходность продукта определяется на основании цены акций, достигнутой в день окончания договора. Цена акций, которая используется для итогового расчета дохода инвестора, фиксируется на основных торгах ММВБ. Итоговая сумма, которая возвращается инвестору, определяется с использованием следующих условий:

I. ПРОГНОЗ РЕАЛИЗОВАН

Если цена акций в день окончания договора будет больше пороговой цены 112,5 рублей либо равна ей, то инвестору возвращается 100% суммы инвестиции плюс максимальный доход по продукту 45% годовых. Доходность по продукту при этом ограничивается на уровне 45% годовых, даже если цена акций вырастет сильно.

II. ПРОГНОЗ ЧАСТИЧНО РЕАЛИЗОВАН

Если цена акций будет выше 107,50 рублей и ниже 112,5 рублей, то инвестору возвращается 100% суммы инвестиции, плюс доход, равный N% годовых от суммы инвестиции. N рассчитывается по формуле:

$$\frac{(Pt - Po)}{Po} * 2 * \frac{365}{t} * 100 \% \quad \text{где,}$$

Pt - цена акций в день окончания договора

Po – начальная цена акций – 107,50 рублей

t - срок инвестирования в календарных днях – 75 дней

2 – коэффициент участия в доходности акций (двойной доход на акциях)

III. ПРОГНОЗ НЕ РЕАЛИЗОВАН

Если цена акций будет меньше начальной цены 107,50 рублей за акцию, то инвестор покупает акции по цене 107,50 рублей за акцию на всю первоначально инвестированную сумму. Возврат первоначально инвестированной суммы в этом случае производится не в денежной форме, а посредством поставки акций.

БЛАГОДАРИМ ЗА ВНИМАНИЕ

Лицензия ФКЦБ РФ на осуществление брокерской деятельности №154-04434-100000 от 10.01.2001. На осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № №154-04462-001000, выдана 10.01.2001 г. ФСФР РФ. Лицензия на осуществление депозитарной деятельности - № 154-12397-000100, выдана 23.07.2009 ФСФР РФ.

