
Облигации Группы ВТБ Капитал с переменным купоном, привязанным к динамике индекса ММВБ

ВТБ Капитал
Управление продаж структурных продуктов

25 Май 2012

Инвестиционное предложение

- ❑ Группа ВТБ Капитал предлагает облигации с переменным купоном, выпускаемые российским юридическим лицом, входящим в Группу ВТБ, и обеспеченные поручительством ОАО Банк ВТБ
- ❑ Облигация позволяет получить гарантированный возврат инвестированных средств, фиксированный доход, а также дополнительный доход*, обусловленный динамикой базового актива. В данной презентации представлен продукт с дополнительным доходом, величина которого зависит от роста индекса ММВБ. В качестве базовых активов могут рассматриваться другие рыночные инструменты по выбору Инвесторов
- ❑ Инвестиции в рост индекса ММВБ в среднесрочной перспективе привлекательны по следующим причинам:
 - Индекс ММВБ - ведущий рублевый индикатор российского фондового рынка с публично доступной методикой расчета и большим массивом исторических наблюдений
 - Возрастающая ликвидность производных инструментов на индекс ММВБ позволяет осуществлять с ними сделки значительного объема, что также ведёт к увеличению потенциальной ликвидности облигаций с переменным купоном на вторичном рынке
- ❑ Облигации **обладают характеристиками стандартных рублевых облигаций:**
 - Государственный регистрационный номер, а также код ISIN
 - Обращение на Фондовой бирже ММВБ
 - Кредитный рейтинг выпуска ожидается на уровне кредитного рейтинга Поручителя - ОАО Банк ВТБ: Baa1 (Moody's Investment Services) / BBB (Standard and Poor's, Fitch Ratings)
 - Соответствует параметрам включения в ломбардный список репо Центрального Банка РФ
- ❑ **Выпуск облигаций осуществляется в рамках законодательства Российской Федерации**, а также регистрируется Федеральной службой по финансовым рынкам РФ

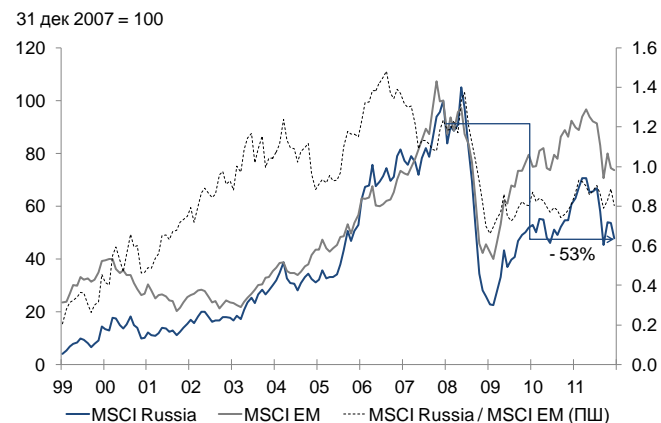
Ознакомиться с подробной информацией о выпуске облигаций, в том числе с зарегистрированным проспектом ценных бумаг, а также с информационным меморандумом, описывающим риски связанные с инвестирование в облигации, можно в офисе Эмитента по адресу Российская Федерация, 123100, г. Москва, Пресненская наб., 12, башня «Федерация» или в сети Интернет на странице, предназначенной для раскрытия информации Эмитентом, по следующей ссылке: [http://vtbcapital.ru/#VTB Capital Finance disclosure](http://vtbcapital.ru/#VTB_Capital_Finance_disclosure)

Обзор российского фондового рынка

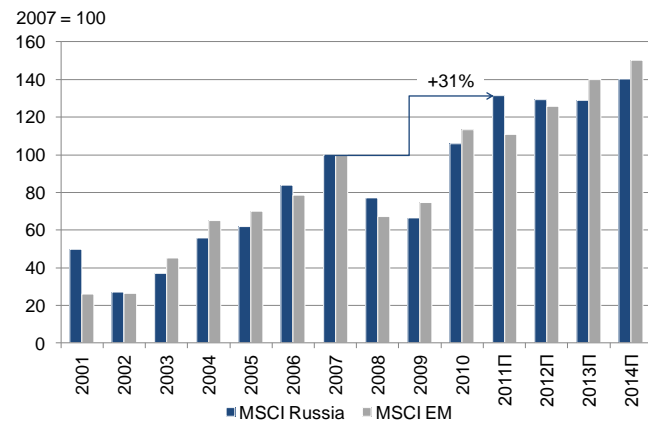
- Индекс ММВБ — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 30 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных на Фондовой бирже ММВБ (ФБ ММВБ)
- Расчет индекса производится в режиме реального времени в рублях, таким образом, значение индекса пересчитывается при совершении каждой сделки на ФБ ММВБ с акциями, включенными в базу расчета индекса

- За длительным периодом опережающей динамики по отношению к фондовым рынкам развивающихся стран в 1999-2006 гг. на фоне роста сырьевых цен и улучшения макроэкономических показателей России последовало резкое падение в кризис 2008 г. с последующей консолидацией на минимальных уровнях 2003-5 гг. (индекс MSCI Russia по отношению к MSCI EM)
- Несмотря на то, что в 2011 г. средняя цена нефти составила рекордные USD 111 / бар. (Brent; +39% к 2010 г.) и сохраняется на этом уровне в настоящее время, российский рынок акций завершил прошлый год падением на 22% (MSCI Russia), под влиянием негативной конъюнктуры на глобальных рынках акций (MSCI EM -20%) и обеспокоенности инвесторов в отношении политических событий декабря
- По итогам 2011 г. дисконт российских акций к акциям развивающихся рынков в целом по показателю P/E следующих 12 мес. составил 45% против среднего дисконта 20% за 2004-11 гг. Причиной столь сильного снижения относительной оценки является недовольство инвесторов качеством корпоративного управления, низкие дивидендные выплаты, а также неопределенность в отношении параметров среднесрочной экономической политики (госрасходы, налоги, тарифы естественных монополий). При улучшении общей ситуации в данных сферах в течение следующих 2-3 лет следует ожидать возврата дисконта к историческим нормам
- Основываясь на текущих прогнозах финансовых результатов, потенциал роста российского фондового индекса составляет порядка 70% на горизонте следующих 3 лет

Российские акции так и не восстановились в сравнении с фондовыми рынками других развивающихся стран...



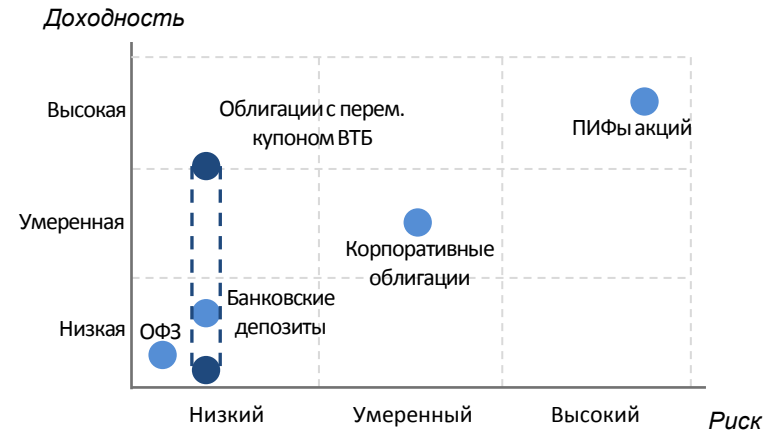
...при том, что в 2007-2011 г. рост EPS (прибыль на акцию) MSCI Russia значительно опередил MSCI EM



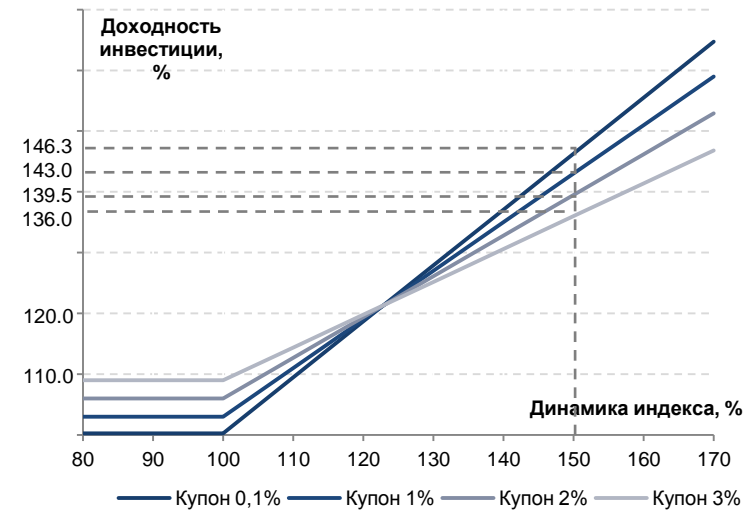
Облигации с переменным купоном: преимущества и риски

- ❑ **Данная облигация** предоставляет инвесторам уникальную возможность опосредованного инвестирования средств в индекс ММВБ сроком на 3 года 1 мес. при гарантированном возврате 100% суммы инвестированного номинала и выплате Фиксированного купона
- ❑ **Преимущества**
 - ✓ Облигация предоставляет Инвестору возможность принять участие в положительной динамике цен на базовый индекс. При этом наиболее приемлемые уровни минимального купона и коэффициента участия в динамике индекса определяются заранее
 - ✓ Поручительство ОАО Банка ВТБ на номинал и проценты прописано в решении о выпуске
 - ✓ Рейтинг выпуска (предварительный): Baa1 (Moody's)
 - ✓ Облигация является долговым инструментом и предоставляет полную защиту суммы вложенных средств по номиналу
 - ✓ Максимальная доходность по инструменту не ограничена
- ❑ **Факторы риска**
 - Возможность получения относительно невысокого уровня доходности в случае, если базовый индекс торгуется ниже первоначального уровня
 - Кредитный риск Эмитента облигаций (ООО ВТБ Капитал Финанс) и Поручителя (ОАО Банк ВТБ)

Сравнение риск / доходность различных финансовых инструментов



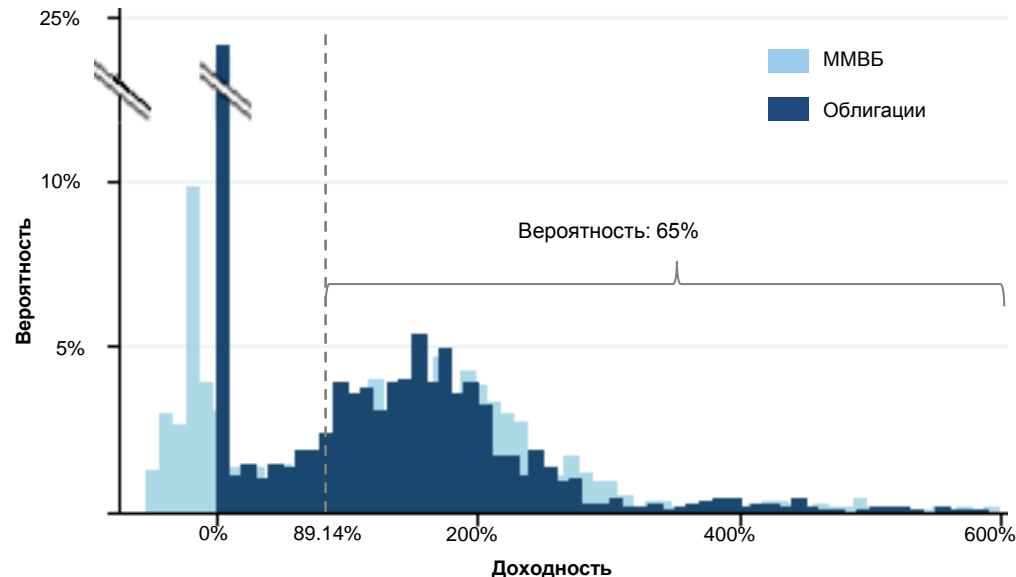
Индикативный график доходности



Облигации с переменным купоном : анализ доходности

- Базируясь на исторической динамике индекса ММВБ, был проведен **анализ распределения возможной доходности*** предлагаемой инвестиции с 92%-участием в росте индекса ММВБ. Анализ основывается на 2 929 ежедневных наблюдениях за период с сентября 1997 по май 2012 гг.
- Историческая доходность инвестиции рассчитывалась как 92% от роста индекса ММВБ за три года плюс шесть купонов по 0.1% годовых
- Доходность инвестиции в 65% случаев составляет более 89.14% (см. график ниже)
- Примеры расчёта доходности:
 - При уровне индекса ММВБ ниже начального значения купон составит 0.1% годовых
 - При уровне индекса к примеру ММВБ 3000 пунктов уплачивается шесть фиксированных купонов из расчета купона в 0.1% годовых и переменный купон 92%** (при погашении): $\max\{(3000-1282)/1282; 0\} * 92\% = 123.29\%$

Распределение доходности: индекс ММВБ (1997-май 2012) по сравнению с доходностью облигаций с участием 92%



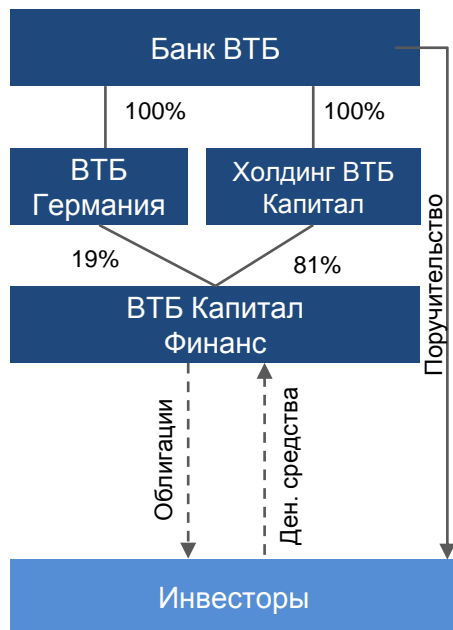
* Не является прогнозным значением

** При составлении данного сценарного анализа приняты следующие допущения:

- коэффициент участия – 92%
- минимальный фиксированный купон – 0.1% годовых
- текущий уровень индекса ММВБ составляет 1282

Предварительные параметры выпуска

Структура Эмитента / Сделки



| | |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Инструмент | Документарные процентные неконвертируемые облигации |
| Эмитент | ООО ВТБ Капитал Финанс |
| Поручитель | ОАО Банк ВТБ |
| Кредитный рейтинг Поручителя | Baa1 (Moody's Investment Services) / BBB (Standard and Poor's, Fitch Ratings) |
| Кредитный рейтинг выпуска | Ожидается на уровне кредитного рейтинга Поручителя |
| Номинал одной облигации | 1000 рублей |
| Объем выпуска | 5 000 000 000 рублей |
| Срок обращения выпуска | 10 лет |
| Обязательное досрочное погашение | 3 года 1 мес. с Даты размещения выпуска |
| Дата выплаты переменного купона | Дата досрочного погашения по усмотрению Эмитента (дата указывается при размещении) |
| Цена размещения | 100% от номинала |
| Формула определения Дополнительного дохода | $\max\left(\frac{MMVB_{T_1} - MMVB_{T_0}}{MMVB_{T_0}}; 0\right) \cdot КУ \cdot H$ <p>Н – номинальная стоимость одной облигации; КУ – коэффициент участия; MMVB_{T₀} – среднее значение индекса ММВБ в течение торговых дней, непосредственно следующих за Датой начала размещения: 8, 13, 14, 15, 18 июня 2012 года MMVB_{T₁} – среднее значение индекса ММВБ в течение торговых дней: 28, 29 мая а также 1, 2, 3 июня 2015 года</p> |
| Законодательство | Российская Федерация |
| Способ размещения | Открытая подписка на ФБ ММВБ |
| Листинг | Внесписочные ценные бумаги, вторичное обращение на ФБ ММВБ |
| Депозитарий / Платежный агент | НКО ЗАО «Национальный расчётный депозитарий» |
| Фиксированный купон, % годовых | 0,1% годовых (уплачивается один раз в полгода) |
| Коэффициент участия | 92%-97% |
| Базовый актив | Индекс ММВБ, Bloomberg код: <INDEXCF Index> |

Облигации с переменных купоном: новые возможности для широкого круга инвесторов

- Ожидается, что к дате начала размещения облигации с переменным купоном Группы ВТБ Капитал будут удовлетворять требованиям, накладываемым регулятором на Пенсионный фонд Российской Федерации, негосударственные пенсионные фонды и страховые компании, а также Фонд обязательного страхования вкладов физических лиц
- Инструмент также является привлекательным для широкого круга инвесторов, например, для паевых инвестиционных фондов, общих фондов банковского управления, а также фондов доверительного управления

| Инвестор | Средства | Нормативные акты | Регуляторные требования |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Пенсионный фонд Российской Федерации | Пенсионные накопления | Постановление Правительства РФ от 30.06.2003 №379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений» | Российские облигации при соответствии хотя бы одному из следующих критериев: А) включение в котировальный список высшего уровня; Б) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service; В) наличие государственной гарантии |
| Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) | Пенсионные резервы | Постановление Правительства РФ от 01.02.2007 №63 «Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов» | Российские корпоративные облигации, допущенные к торгам |
| | Пенсионные накопления | Постановление Правительства РФ от 30.06.2003 №379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений» | Российские облигации при соответствии хотя бы одному из следующих критериев: А) включение в котировальный список высшего уровня; Б) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service; В) наличие государственной гарантии |
| Страховые компании | Собственные средства | Приказ Министерства финансов РФ от 7.09.2005 №149н «Об утверждении требований, предъявляемых к составу и структуре активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховщика» | Ценные бумаги, кроме ипотечного сертификата, отвечающие одному из следующих требований: А) котировальный список А1; Б) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service |
| | Страховые резервы (не могут быть инвестированы в облигации!) | Приказ Министерства финансов РФ от 8.08.2005 №100н «Об утверждении правил размещения страховщиками средств страховых резервов» | Ценные бумаги, кроме ипотечного сертификата, отвечающие одному из следующих требований: А) котировальный список А1; Б) рейтинг эмитента не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service |
| Фонд обязательного страхования вкладов физических лиц | Временно свободные денежные средства | Приказ Министерства финансов РФ от 7.09.2005 №113н «Об установлении критериев для ценных бумаг, в которые могут размещаться (или) инвестироваться временно свободные денежные средства Фонда обязательного страхования вкладов физических лиц» | Облигации российских эмитентов, при соответствии хотя бы одному из критериев: А) котировальный список А1, А2 или Б Б) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service |

Приложение: сравнение экономических условий выпусков на 1 год и 3 года 1 мес.*

- По результатам общения с потенциальными Инвесторами, а также на основе сравнения коэффициентов участия на разные сроки, ВТБ Капитал предлагает участие в размещении выпуска облигации со сроком до погашения 3 года 1 мес. и фиксированным купоном 0,1%. Коэффициент участия при этом составит порядка 92%

- Величина фиксированного купонного дохода оказывает влияние на величину коэффициента участия, используемого для расчета Дополнительного дохода по облигации. Ниже для справки представлены различные возможные комбинации данных величин:

| | | | | |
|------------------------------------|------|------|------|------|
| Фиксированный доход, % годовых | 0,1% | 1,0% | 2,0% | 3,0% |
| Коэффициент участия, 3 года 1 мес. | 92% | 80% | 67% | 54% |

- Принимая во внимание возможный интерес некоторых Инвесторов к более короткому сроку вложения средств, предлагаем сравнить коэффициенты участия в росте индекса ММВБ для облигаций сроком 3 года 1 мес. и 1 год 1 мес.: они существенно ниже по сравнению с инструментом сроком на 3 года 1 мес.

| | | | | |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|-----|
| Коэффициент участия, 1 год 1 мес. | 52% | 45% | 38% | 30% |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|-----|

- В качестве стратегии, предоставляющей возможность повысить коэффициент участия для облигаций на 1 год можно предложить введение верхнего предела значения базового актива на заранее определенном уровне

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|
| Коэффициент участия, 1 год 1 мес. с ограничением роста базового актива на 20% | 81% | 71% | 59% | 47% |
| Коэффициент участия, 1 год 1 мес. с ограничением роста базового актива на 30% | 63% | 54% | 45% | 36% |

- Таким образом, несмотря на ограничение роста базового актива, уровни коэффициентов участия в росте индекса ММВБ для однолетних облигаций ниже, чем для облигаций сроком 3 года 1 мес.

* Представленные условия носят информационный характер и могут изменяться в зависимости от рыночных условий на дату совершения сделки.

Заявление об ограничении ответственности

Настоящие материалы подготовлены ЗАО «ВТБ Капитал».

Настоящие материалы не являются публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству в отношении любых продуктов, финансовых или консультационных услуг либо предложением о покупке или продаже ценных бумаг или финансовых инструментов, советом или рекомендацией в отношении таких продуктов, услуг, ценных бумаг или финансовых инструментов. Существует вероятность того, что продукты, ценные бумаги, финансовые инструменты и услуги, представленные в настоящих материалах, не смогут быть предоставлены или предложены лицам за пределами РФ, а также в любой юрисдикции и в любой стране, где такое предоставление или передача противоречит закону или нормативно-правовым актам и/или обязывала бы ООО «ВТБ Капитал Финанс» и/или ЗАО «ВТБ Капитал» и/или ОАО Банк ВТБ и/или кого-либо из их аффилированных лиц выполнять какие-либо требования, в том числе требования регистрации ООО «ВТБ Капитал Финанс» и/или ЗАО «ВТБ Капитал» и/или ОАО Банк ВТБ в этой юрисдикции или стране. Принимая инвестиционные решения при совершении операций на финансовых рынках, сопряженных со значительными рисками и, таким образом, подходящих не каждому инвестору, инвесторы действуют самостоятельно и на свой риск. Перед принятием инвестиционного решения, или вступлением в сделку, инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться со своим финансовым советником (ами), чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают его потребностям и ситуации. Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Настоящие материалы охраняются авторским правом ВТБ Капитал. Воспроизведение в любом виде любой части настоящих материалов не разрешается без предварительного письменного согласия ЗАО «ВТБ Капитал».

ЗАО «ВТБ Капитал» является лицом, оказывающим ООО «ВТБ Капитал Финанс» услуги по размещению документарных процентных неконвертируемых на предъявителя с обязательным централизованным хранением облигаций серий 1-12 ООО «ВТБ Капитал Финанс».

ООО «ВТБ Капитал Финанс» осуществляет раскрытие информации, подлежащей раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах по адресу: http://vtbcapital.ru/#VTB_Capital_Finance_disclosure.

ЗАО «ВТБ Капитал» имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-11463-100000, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 31 июля 2008 года.

Настоящие материалы предназначены для распространения только на территории Российской Федерации и не предназначены для распространения в других странах, в том числе Великобритании, Европе, США и Сингапуре.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ РЕКЛАМОЙ ЦЕННЫХ БУМАГ