
Облигации Группы ВТБ Капитал
с привязкой к золоту – доход от роста и
падения

Группа ВТБ Капитал

Сентябрь 2013

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 представлена облигация с дополнительным доходом, величина которого зависит от роста базового актива. В качестве базового актива выбрано золото, но могут рассматриваться другие рыночные инструменты по выбору Инвесторов
- ❑ Облигации **обладают характеристиками стандартных рублевых облигаций:**
 - Государственный регистрационный номер, а также код ISIN
 - Обращение на Фондовой бирже ММББ
 - Кредитный рейтинг выпуска ожидается на уровне кредитного рейтинга Поручителя - ОАО Банк ВТБ: Baa2 (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**

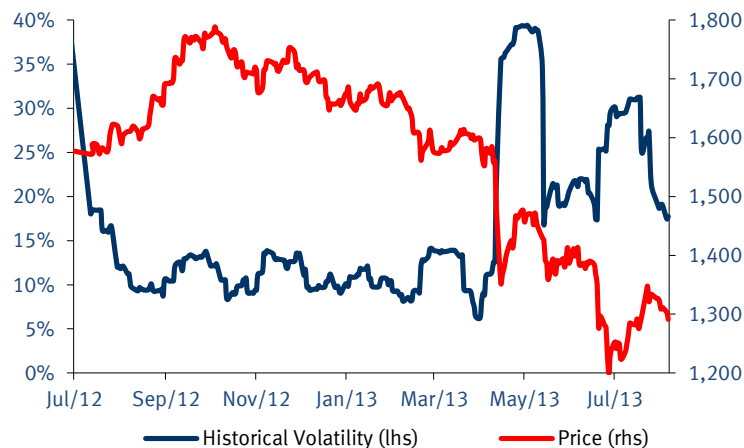
Ознакомиться с подробной информацией о выпуске облигаций, в том числе с зарегистрированным проспектом ценных бумаг от 18 апреля 2013г., можно в офисе Эмитента по адресу Российская Федерация, 123100, г. Москва, Пресненская наб., 12, башня «Федерация» или в сети Интернет на странице, предназначенной для раскрытия информации Эмитентом, по следующей ссылке:
<http://vtbcfinance.ru/#VTB Capital Finance disclosure>

Обзор рынка золота

- В ближайшее время ситуация на рынке золота будет во многом зависеть от макроэкономической статистики и курса доллара.
- Мы не видим возможностей для устойчивого роста на рынке золота в короткой перспективе, поскольку, судя по наблюдаемым закрытиям длинных позиций (в особенности по ETF-фондам), на восстановление пошатнувшейся уверенности инвесторов уйдет несколько месяцев.
- После того как выдохнется коррекция, торги продолжатся с незначительными волатильными колебаниями.
- Но несмотря на ожидаемую нейтральную динамику в ближайшие месяцы, цены на золото должны стабилизироваться за счёт восстановления физического спроса в конце года.

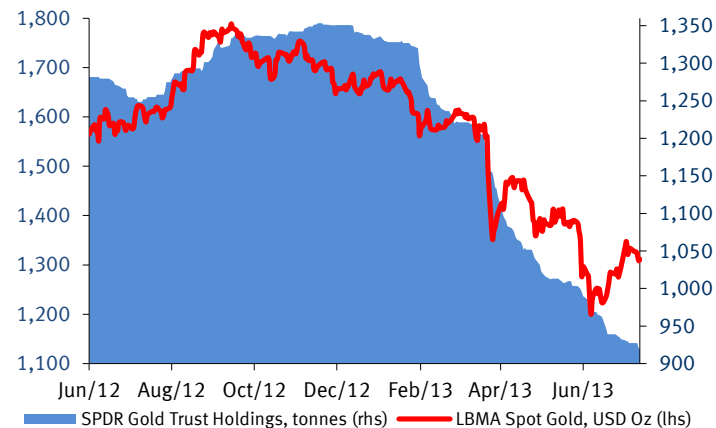
- ❑ В начале года фонды активно ликвидировали длинные позиции на всех сырьевых рынках. Не стало исключением и золото, котировки которого опустились до минимумов 2011 года
- ❑ В период после 2008 г. инфляция и опасения относительно макроэкономической ситуации породили широкий спрос на золото в слитках, золотые монеты и вложения в ликвидные золотые ETF-фонды, в результате чего котировки золота продолжали повышаться, даже когда спрос на ювелирные изделия ослабевал (основной компонент профиля потребления)
- ❑ Однако в 2013 г. золото торговалось на уровне обычных рискованных активов, и к настоящему моменту дефляционные ожидания вместе с опасениями относительно скорого завершения третьего этапа количественного смягчения вызвали паническую распродажу, лишь усилившуюся при падении котировок ниже прошлогодних минимумов
- ❑ Тем не менее, многие покупатели физического золота считают текущие цены привлекательными и потому продолжают покупки «на дне»
- ❑ Возможна стабилизация рынка в 4 квартале 2013. Рост может быть ограничен потенциальным укреплением доллара, но рынок вернется к традиционным фундаментальным драйверам, таким как спрос на золото в Индии и сезонный спрос из Азии
- ❑ В свете этого позитивным фактором является раннее начало сезона дождей в Индии. Это может подстегнуть доходы сельскохозяйственного сектора, что является одним из ключевых факторов спроса на золото во время осенних праздников в стране

Динамика волатильности и спот цены на золото



Источник: Thomson Reuters, ЗАО ВТБ Капитал

Золотые активы фонда SPDR Gold Trust (В текущем году золотые активы самого крупного в мире провайдера снизились на 363 тонны (28.2%).



Источник: Thomson Reuters, ЗАО ВТБ Капитал

Облигации с привязкой к цене на золото – доход от роста и падения: преимущества и риски

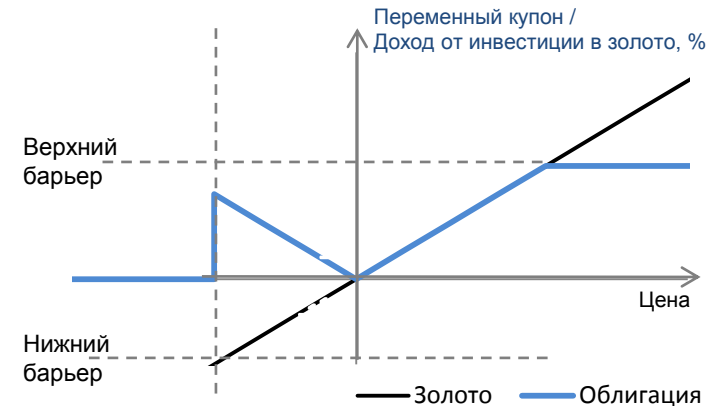
- ❑ Данная облигация предоставляет инвесторам возможность заработать как на росте, так и на умеренном снижении стоимости золота через 2 года после размещения, при 100% защите вложенных средств и выплате фиксированного купона.
- ❑ Выплата дополнительного дохода определяется Верхним и Нижним барьерами и Коэффициентом участия при движении в любую сторону. Указанные параметры устанавливаются заранее, но окончательно фиксируются в день размещения.
- ❑ В случае роста стоимости золота, размер дополнительного дохода равен процентному изменению цены золота за 2 года по сравнению с первоначальным значением, но не превышает значение Верхнего барьера.
- ❑ В случае снижения стоимости золота, размер дополнительного дохода, равный процентному снижению цены золота за 2 года, выплачивается только при условии, что спот цена на золото за 2 года ни разу не снижалась на величину Нижнего барьера от первоначального значения и ниже.
- ❑ Если спот цена на золото за 2 года хотя бы раз снижалась на величину Нижнего барьера от первоначального значения и ниже, инвестор теряет возможность участвовать в снижении цены на золото, но по-прежнему участвует в ее росте в случае, если цена превысит первоначальное значение к моменту погашения. Страйки и барьеры при этом не меняются.

❑ Преимущества

- ✓ Облигация предоставляет Инвестору возможность заработать как на росте стоимости актива, так и на ее умеренном снижении
- ✓ Поручительство ОАО Банк ВТБ прописано в решении о выпуске и покрывает все обязательства Эмитента
- ✓ Рейтинг выпуска (предварительный): Baa2 (Moody's)
- ✓ Облигация является долговым инструментом и закрепляет право владельца на получение номинальной стоимости

❑ Факторы риска

- Возможность получения относительно невысокого уровня доходности в случае, если стоимость золота опустится более чем на величину Нижнего барьера по сравнению с первоначальным значением и останется ниже первоначального значения до момента погашения
- Кредитный риск Эмитента (ООО ВТБ Капитал Финанс) облигаций и Поручителя (ОАО Банк ВТБ)

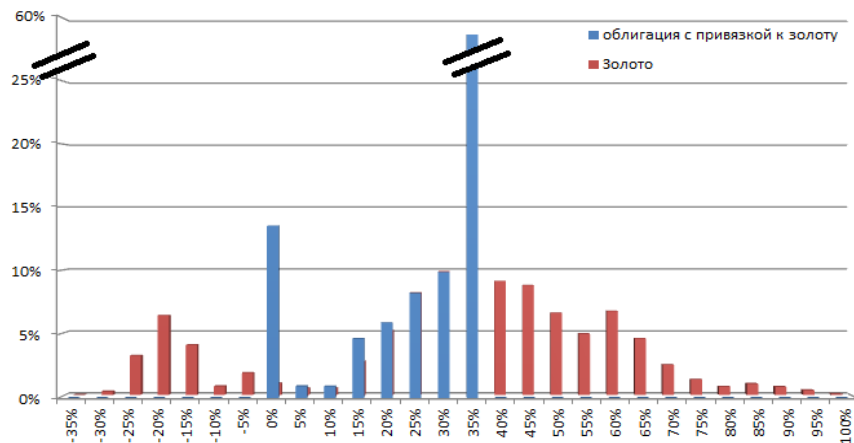


Дополнительный доход определяется как 100% участие в росте цены золота (но не более Верхнего барьера), или как 100% участие в снижении цены золота (при условии, что спот цена золота ни разу не падала на величину Нижнего барьера и более за 2 года)

Источник: Расчеты ЗАО ВТБ Капитал

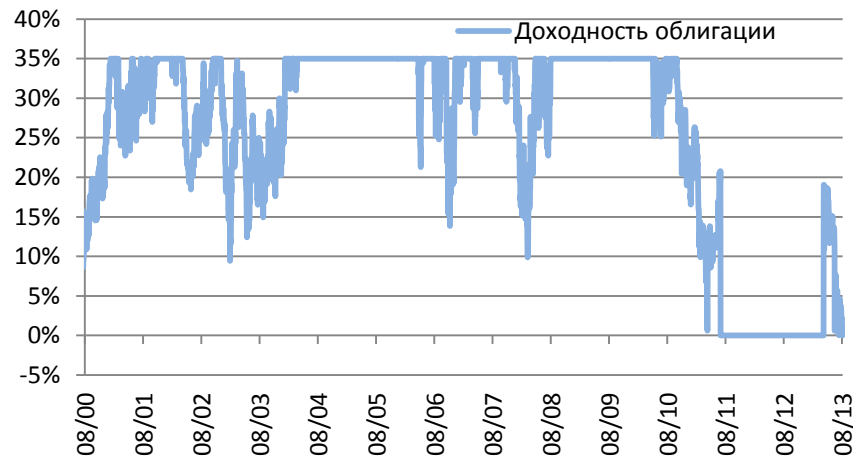
Облигации с привязкой к цене на золото – доход от роста и падения: анализ доходности

Распределение доходности: Золото (2000-2013) по сравнению с доходностью облигации**



Источник: Расчет ЗАО ВТБ Капитал, исторические данные Bloomberg

Анализ возможной доходности – доходность облигации на интервале 2000-2013**



Источник: Расчет ЗАО ВТБ Капитал, исторические данные Bloomberg

- ❑ **Базируясь на исторической динамике цены золота, был проведен анализ распределения возможной доходности* предлагаемой инвестиции. Анализ основывается на 4 780 ежедневных наблюдениях за период с июня 2000 г. по август 2013 г.**
- ❑ Историческая доходность инвестиции рассчитывалась как 100% от роста цены на золото за 2 года (но не более 35%), и 100% от падения цены золота за 2 года (если спот цена на золото за 2 года после размещения ни разу не опускалась ниже 80% от цены на дату размещения) плюс пять купонов (4 полных +1 неполный) по 0,1% годовых
- ❑ **Доходность инвестиции в 85% случаев составила от 15% до 35%**
- ❑ **Примеры расчёта доходности:**
 - При росте цены на золото больше чем на 35% по сравнению с первоначальным уровнем, уплачиваются фиксированный купон 0.1% годовых (каждые 182 дня и при погашении) и дополнительный доход - 35%(при погашении)
 - При росте цены на золото не более, чем на 35% по сравнению с первоначальным уровнем, например до 1700 долларов за тр.унцию, уплачивается фиксированный купон 0.1% годовых (каждые 182 дня и при погашении) и дополнительный доход** (при погашении): $\max\{(1700-1360)/1360;0\} \cdot 100\% = 25\%$
 - При падении цены золота по сравнению с первоначальным уровнем, например до 1100 долларов за тр. унцию, в случае, когда спот цена на золото за 2 года после размещения ни разу не опускалась ниже 80% от первоначального уровня, выплачивается фиксированный купон 0,1% годовых (каждые 182 дня и при погашении) и дополнительный доход** (при погашении): $\min\{(1360-1100)/1360;0\} \cdot 100\% = 19\%$
 - При падении цены золота по сравнению с первоначальным уровнем, если спот цена на золото хотя бы раз за 2 года после размещения опускалась до 80% от первоначального уровня и ниже, выплачивается фиксированный купон 0,1% годовых (каждые 182 дня и при погашении), а дополнительный доход равен нулю.

* Не является прогнозным значением

** При составлении данного сценарного анализа приняты следующие допущения:

- коэффициент участия – 100%
- фиксированный купон – 0.1% годовых
- Верхний барьер – 35%
- Нижний барьер – 20%
- текущая цена золота составляет 1360 долларов за тр. унцию

Облигации с привязкой к цене на золото – доход от роста и падения: предварительные параметры выпуска

Инструмент	Документарные процентные неконвертируемые облигации
Эмитент	ООО ВТБ Капитал Финанс
Поручитель	ОАО Банк ВТБ (Ваа2 / ВВВ / ВВВ)
Кредитный рейтинг выпуска	Ожидается на уровне кредитного рейтинга Поручителя
Номинал одной облигации	1 000 рублей
Срок обращения выпуска	10 лет
Досрочное погашение	2 года и 10 дней с даты размещения выпуска
Дата выплаты дополнительного дохода	Дата досрочного погашения
Цена размещения	100% от номинала
Формула определения Дополнительного дохода	<p>Если Золото_{T1} > Золото_{T0}, то $\min\left(ВБ; \frac{Золото_{T1} - Золото_{T0}}{Золото_{T0}}\right) \cdot КУ \cdot Номинал$</p> <p>Если Золото_{T1} < Золото_{T0}, и за период с 15-00 GMT даты начала размещения до 15-00 GMT даты, предшествующий Дате погашения на 10 дней, всегда выполнялось условие Золото_спот > Золото_{T0} *(1-НБ), то $\min\left(НБ; \frac{Золото_{T0} - Золото_{T1}}{Золото_{T0}}\right) \cdot КУ \cdot Номинал$</p> <p>В иных случаях Дополнительный доход равен нулю. Золото_{T0} - значение Базового актива в Дату начала размещения; Золото_{T1} - значение Базового актива за 10 дней до Даты погашения облигации; Золото_спот, котировки, отображаемые в реальном времени на странице XAU= в системе Reuters</p>
Коэффициент участия (КУ)	100%
Верхний барьер (ВБ)	35% ¹
Нижний барьер (НБ)	20% ¹
Дата начала размещения	26 сентября 2013
Законодательство	Российская Федерация
Способ размещения / Листинг	Открытая подписка на ФБ ММВБ / Внесписочные ценные бумаги, ФБ ММВБ
Фиксированный купон, % годовых	0,1% годовых (уплачивается один раз в полгода и при погашении)
Базовый актив	Золото, Bloomberg код: <GOLDLNPM 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 02.07.2012 №101н «Об утверждении требований, предъявляемых к составу и структуре активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховщика»	Российские облигации, отвечающие одному из следующих требований: А) рейтинг не ниже уровня “B-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “B3” Moody’s Investors Service; Б) котировальный список А или Б;
	Страховые резервы	Приказ Министерства финансов РФ от 02.07.2012 №100н «Об утверждении правил размещения страховщиками средств страховых резервов»	Российские облигации, отвечающие одному из следующих требований: А) рейтинг не ниже уровня “B-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “B3” Moody’s Investors Service; Б) котировальный список А или Б;
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; В) Наличие государственной гарантии

Заявление об ограничении ответственности

Настоящие материалы подготовлены ЗАО «ВТБ Капитал».

Настоящие материалы носят информационный характер и 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.

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.

Информация, содержащаяся в обзорах финансовых рынков и финансовых инструментов в настоящих материалах, ни любая другая информация, касающаяся данных финансовых рынков и финансовых инструментов, которая может быть распространена в будущем, не могут быть использованы в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Информация, содержащаяся в обзорах финансовых рынков и финансовых инструментов в настоящих материалах, и выводы, в том числе сделанные на ее основе, были получены из открытых источников, которые ЗАО «ВТБ Капитал» считает надежными. Одновременно с этим, данная информация может изменяться в любое время без предварительного уведомления, и ЗАО «ВТБ Капитал», а также ООО «ВТБ Капитал Финанс», ОАО Банк ВТБ и/или их аффилированные лица, не берут на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению сделанных обзоров или уведомлению получателей настоящих материалов в какой-либо форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в обзорах фактов, мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность. Помимо этого, следует иметь в виду, что прошлые результаты не являются индикатором будущих результатов.

Некоторая информация, содержащаяся в данном документе, может содержать перспективные оценки и другие заявления прогнозного характера в отношении будущих событий. Вы можете определить, носит ли заявление прогнозный характер на основании таких терминов, как "ожидается", "следует ожидать", "возможность", "могут", "предварительный", "предварительные параметры", включая отрицательные формы данных глаголов, а также на основании аналогичных выражений. ЗАО «ВТБ Капитал» предупреждает, что данные заявления являются всего лишь прогнозами и фактические события и результаты могут существенно от них отличаться. ЗАО «ВТБ Капитал» не намерено обновлять данные заявления с целью отражения событий и обстоятельств, которые наступят после публикации настоящего документа, или с целью отражения факта наступления неожиданных событий. Многие факторы могут стать причиной того, что фактические результаты будут существенно отличаться от предполагаемых результатов, содержащихся в заявлениях прогнозного характера, включая, среди прочего, такие факторы, как общие условия экономической деятельности, конкурентная среда, изменения рыночной конъюнктуры, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, а также другие риски, связанные с деятельностью группы ВТБ Капитал.

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 могут быть использованы потенциальными приобретателями исключительно в целях принятия решения о приобретении предлагаемых ценных бумаг.

Настоящие материалы охраняются авторским правом ЗАО «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 13-23 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://vtbcfinance.ru/#VTB_Capital_Finance_disclosure и <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=30352>

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. НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНФОРМАЦИЕЙ, КОТОРАЯ ДОЛЖНА БЫТЬ РАСКРЫТА ПУТЕМ ОПУБЛИКОВАНИЯ В ЛЕНТЕ НОВОСТЕЙ.