
Облигации Группы ВТБ Капитал с
переменным купоном,
привязанным к цене золота

ВТБ Капитал

Ноябрь 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 представлены облигации с переменным купоном, величина которого зависит от роста цены золота (LBMA GOLD-P.M. FIX). В качестве базовых активов могут рассматриваться другие рыночные инструменты по выбору Инвесторов
- ❑ Инвестиции в рост цены золота привлекательны, так как золото играет уникальную роль в качестве защитного актива в условиях экономической неопределенности
- ❑ 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 инвестированием 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 следующим ссылкам:

[http://vtbcapital.ru/#VTB Capital Finance disclosure](http://vtbcapital.ru/#VTB_Capital_Finance_disclosure)

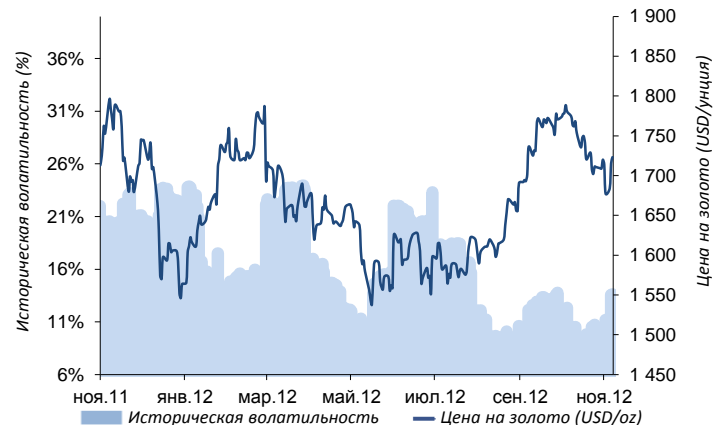
<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=30352>

Обзор рынка золота

- Золоту не существует альтернативы в условиях экономической неопределенности
- Как бы то ни было, в ближайшее время рынок может выиграть от дополнительного притока инвестиционных денег, хотя в отсутствие физического спроса торги будут по-прежнему волатильными. Некоторые участники рынка уже попытались зафиксировать прибыль
- В ближайшее время многое будет зависеть от макроэкономической статистики и курса доллара
- Для дальнейшего роста цен на золото необходимо, чтобы доллар продолжил корректироваться по отношению к евро, а аппетит к риску стал более стабильным
- Таким образом, по мнению аналитиков ВТБ Капитал, средние цены на золото к концу 2012 года все равно должны остаться в районе USD 1700 за унцию также постепенно возрастая к USD 1,800 и выше в 2013

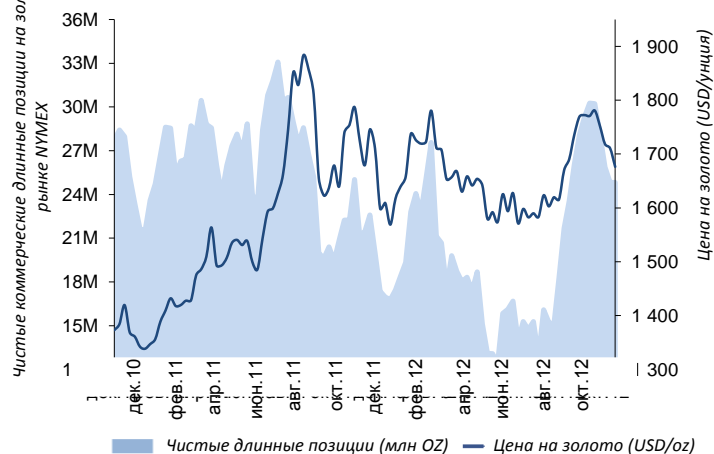
- Одним из наиболее значимых трендов на сырьевом рынке в конце третьего квартала 2012 года было значительное увеличение открытых фондами длинных позиций по золоту. Спрос на физическое золото по-прежнему практически отсутствует, а основной импульс последнему ралли придали инвесторы, благодаря которым золотой портфель мировых ETF-фондов достиг рекордно высоких значений
- Ранее в сентябре, ФРС продлила период действия сверхнизких процентных ставок с конца 2014 до середины 2015 г.
- Стоимость сохранения длинных позиций на рынке золота останется сверхнизкой. Победа Обамы усилила инфляционные ожидания на фоне текущей мягкой денежно-кредитной политики и сохранения неопределенности по поводу потолка госдолга США
- Цены на золото постепенно консолидируются, но маловероятно, что до конца года физический спрос восстановится до нормальных значений.
- В более долгосрочной перспективе масштабные вливания ликвидности в экономику по обе стороны Атлантики будут оказывать поддержку котировкам золота, поскольку долгосрочные инфляционные ожидания будут лишь возрастать (так как повсеместное наращивание ликвидности влечет за собой инфляционные опасения и не позволит низкой доходности основных резервных валют вырасти в ближайшее время)

Динамика волатильности и спот цены на золото



Источник: Bloomberg, ВТБ Капитал.

Чистые коммерческие длинные позиции на рынке NYMEX и LBMA спот цены на золото

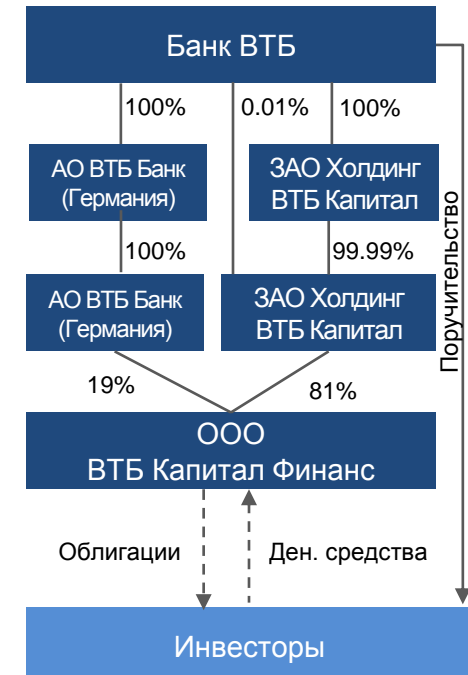
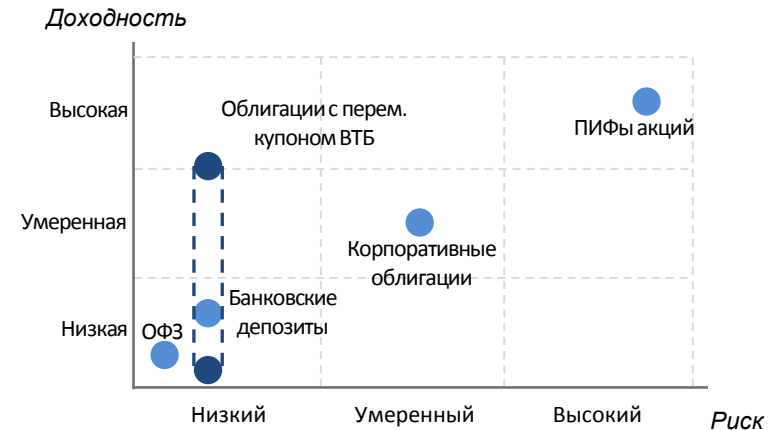


Источник: Bloomberg, ВТБ Капитал.

Облигации с переменным купоном: преимущества и риски

- ❑ **Представленные облигации** предоставляет инвесторам уникальную возможность опосредованного инвестирования средств в золото сроком на 1 год 10 дней при гарантированном возврате 100% суммы инвестированного номинала и выплате фиксированного купона
- ❑ **Преимущества**
 - ✓ Облигация предоставляет Инвестору возможность принять участие в положительной динамике цен на базовый актив. При этом наиболее приемлемые уровни минимального купона и коэффициента участия в динамике базового актива 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
- ❑ **Факторы риска**
 - Возможность получения относительно невысокого уровня доходности в случае, если базовый актив торгуется ниже первоначального уровня
 - Кредитный риск Эмитента облигаций (ООО ВТБ Капитал Финанс) и Поручителя (ОАО Банк ВТБ)

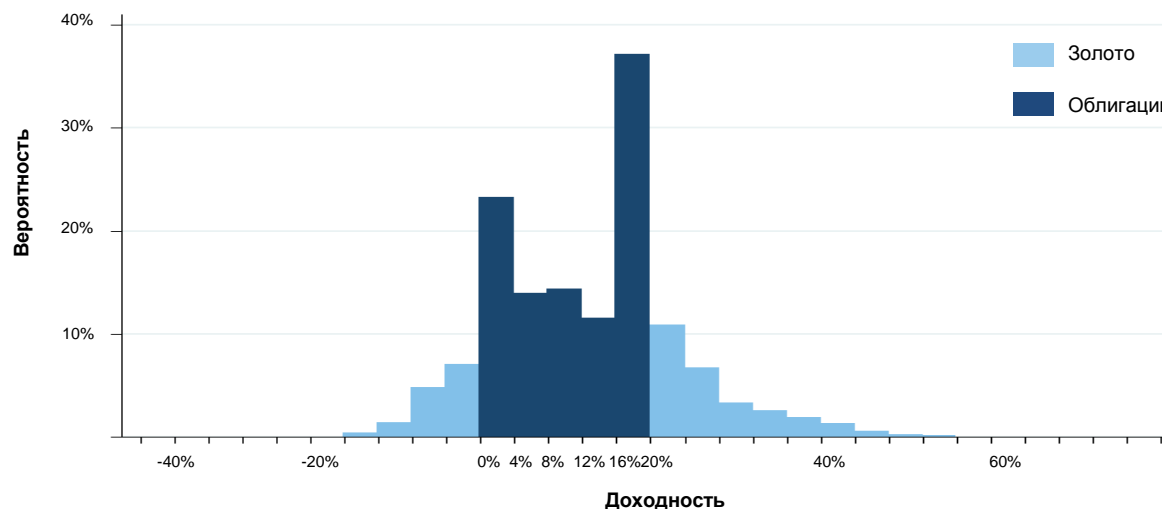
Сравнение риск / доходность различных финансовых инструментов



Облигации с переменным купоном : анализ доходности инвестиции в золото

- ❑ Базируясь на исторической динамике цены золота, был проведен **анализ распределения возможной доходности*** предлагаемой инвестиции со 100%-участием в росте цены золота. Для примера расчета доходности был индекс XAUUSD. Анализ основывается на 3 347 ежедневных наблюдениях за период с января 2000 по октябрь 2012 гг.
- ❑ Историческая доходность инвестиции рассчитывалась как 100% от роста цены золота за один год с учетом формулы расчета переменного купона плюс два купона по 0.1% годовых
- ❑ Примеры расчёта доходности:
 - При цене золота ниже начального значения купон составит 0.1% годовых
 - При цене золота к примеру 2250 долларов за унцию уплачивается два фиксированных купона из расчета купона в 0.1% годовых и переменный купон со 100%-ым коэффициентом участия** (при погашении): $\min[20\%; \max\{(2250-1723)/1723; 0\}] = 20.00\%$

Распределение доходности: цены золота (январь 2000 - октябрь 2012) по сравнению с доходностью облигаций с участием 100%



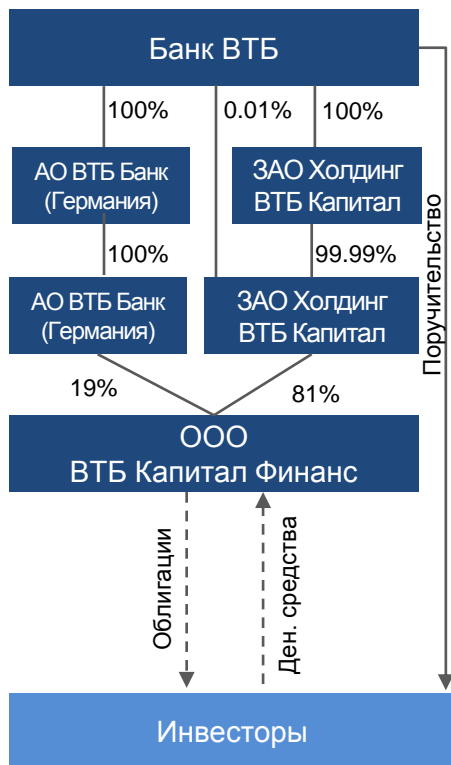
* Не является прогнозным значением

** При составлении данного сценарного анализа приняты следующие допущения:

- коэффициент участия – 100%
- минимальный фиксированный купон – 0.1% годовых
- текущий уровень индекса XAUUSD составляет 1723

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)
Кредитный рейтинг выпуска	Ожидается на уровне кредитного рейтинга Поручителя
Номинал одной облигации	1000 рублей
Объем выпуска	1 000 000 000 рублей
Срок обращения выпуска	10 лет
Начало размещения	Планируется 26 ноября 2012 года
Обязательное досрочное погашение	Планируется 6 декабря 2013 года (через 1 год 10 дней)
Дата выплаты переменного купона	Дата обязательного досрочного погашения
Цена размещения	100% от номинала
Формула определения Дополнительного дохода	$\min \left[20\% ; \max \left(\frac{\text{Актив}_{T1}}{\text{Актив}_{T0}} - 1 ; 0 \right) \right] \cdot \text{КУ} \cdot \text{Н}$ <p>Н – номинальная стоимость одной облигации; КУ – коэффициент участия; Актив_{T0} – значение Базового актива в Дату начала размещения (планируется 26 ноября 2012 года) Актив_{T1} – значение Базового актива 26 ноября 2013 года (планируется)</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)
Базовый актив	LBMA GOLD-P.M. FIX (дневной фиксинг LBMA), Bloomberg : GOLDLNPM Index
Коэффициент участия	100%-105%

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
	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
Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)	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
	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 эмитента (выпуска) не ниже, чем уровень удовлетворительной кредитоспособности от аккредитованного в РФ рейтингового агентства; Б) котировальный список А или Б;
Страховые компании	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 эмитента (выпуска) не ниже, чем уровень удовлетворительной кредитоспособности от аккредитованного в РФ рейтингового агентства; Б) котировальный список А или Б;
	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 с ограничением на рост базового актива и без ограничения*

- ❑ 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 облигаций 1 год 10 дней и фиксированным купоном 0,1%.
- ❑ Коэффициент участия в росте цены золота (LBMA GOLD-P.M. FIX) при этом составит порядка 100%
- ❑ Предлагаем сравнить коэффициенты участия в росте цены золота и возможные уровни переменного купона для облигаций сроком 1 год 10 дней с ограниченным участием и с **неограниченным** участием:

Срок облигации	1 год 10 дней	
	Ограничение на рост базового актива	20%
Коэффициент участия	100%-105%	72%-75%
Максимальный купон	20%-21%	Не ограничен
Купон при росте цены на золото за 1 год на 20%	20%-21%	14.4%-15.0%

* 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 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.

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/#VTBCapital_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.