



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода

Высокий купон

Отзывная нота на акции:

Amazon.com Inc , Adobe Inc, Costco Wholesale, Home Depot Inc

Июль 2019

zerich.com

+ 7 (495) 134-11-87

+ 7 (495) 134-15-41



КУПОН

11% годовых



ЗАЩИТА

Условная, от
падения не более
чем на 30%



ВАЛЮТА

USD



НАБЛЮДЕНИЯ

Ежеквартальное
наблюдение и
выплата купонов



ЭМИТЕНТ

Barclays PLC



СРОК

18 месяцев

Отзывная нота «Высокий купон» – общие характеристики:

Базовые параметры

Срок	18 месяцев
Валюта	USD
Минимальная сумма инвестирования	50 000
Эмитент	Barclays PLC
Базовые активы:	<ul style="list-style-type: none"> - Costco Wholesale Corp. - Adobe Inc - Amazon.com Inc - Home Depot Inc

Риск

- Невыплата купона – если хотя бы один из базовых активов находится ниже купонного барьера.
- Потенциальный убыток равный величине падения худшего базового актива в случае, если он упал ниже защитного барьера

Общее описание ноты

- Нота позволяет получать доход при позитивной/нейтральной/умеренно-негативной динамике базовых активов;
- Потенциально возможно досрочное автоматическое погашение ноты каждые 3 месяца в случае роста всех базовых активов;
- Условная защита от снижения базовых активов на момент погашения до уровня защитного барьера

Выплаты по ноте

- Выплата купонов: ежеквартально выплачивается условный купон 11% (годовых)
- Купон обладает «эффектом памяти»: если купон не был выплачен (в случае, когда худший базовый актив оказался ниже купонного барьера на дату наблюдения), купон может быть выплачен в дату любого следующего наблюдения (в случае выполнения условий выплаты купона – худший базовый актив не ниже купонного барьера).
- Досрочный отзыв: если на дату очередного ежеквартального наблюдения все базовые активы выше барьера отзыва, то нота досрочно погашается.
- После окончания последнего купонного периода нота погашается по 100% от номинала в случае, если все базовые активы находятся выше защитного барьера.

Отзывная нота «Высокий купон»:

www.zerich.com

Срок жизни ноты	18 месяцев
Ставка купона	11% годовых
Периодичность купонных выплат	Ежеквартально
Защитный барьер	70%
Купонный барьер	70% (с «эффектом памяти»)
Барьер отзыва	100%
Базовые активы	Costco Wholesale Corp., Adobe Inc., Amazon.com Inc., Home Depot Inc.
Валюта ноты	USD
Эмитент	Barclays PLC

Базовые активы



Costco Wholesale Corporation

Крупнейшая в мире сеть складов самообслуживания клубного типа и пятое по величине продаж розничное торговое предприятие в США.



Сильные стороны:

- Компания продолжает оставаться крупнейшим предприятием оптовой торговли в США с точки зрения широты ассортимента и качества услуг.
- Сильные позиции компании делают ее малочувствительной к циклам.
- Стратегия направленная на рост, увеличение стоимости членства, развитие e-commerce продолжают активно работать на благо компании.
- Конкурентоспособность компании оценивается как очень высокая (компания сохраняет наценку только в 11%, при 25-50% у конкурентов).
- Активное взаимодействие с контрагентами, с целью сдерживать рост цен для конечного потребителя (воспринимается негативно акционерами как сдерживающий фактор роста выручки).

Риски:

- Изменение стратегии и переход к агрессивному ценообразованию.
- Рост конкуренции.
- Опережающий рост общеадминистративных затрат при умеренном росте выручки может отразиться на снижении показателей рентабельности компании.
- Замедление темпов роста экономики вызовет снижение расходов конечных потребителей.
- Невыполнение плана по росту количества магазинов.
- Отказ от планов по расширению сети (в том числе на европейский рынок в течение ближайших 2 лет)
- Прирост доходов темпами менее 10% в год.

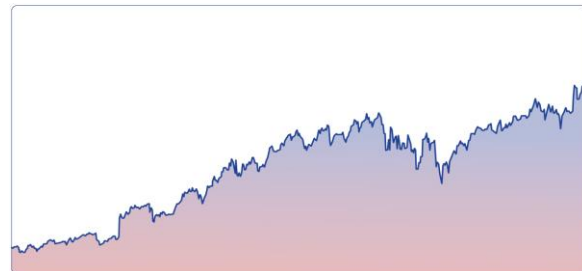
Базовые активы



Adobe Incorporation

Американская компания - разработчик программного обеспечения. Штаб-квартира расположена в Сан-Хосе. В 2011 году почти 100% акций в свободном обращении.

www.zerich.com



Сильные стороны:

- Сильный отчет за 1 квартал 2019
- Лидирующая позиция в ряде наиболее быстрорастущих сегментов: креативный дизайн, автоматизация маркетинга. Быстрый рост в этих сегментах способен обеспечить долгосрочное развитие компании.
- Компания обладает сильной рыночной позицией, мощной продуктовой линейкой, внедряет облачные технологии (Creative Cloud и Adobe marketing cloud)
- EPS CAGR в 2019-2020 году ожидается 22%.
- У компании сильная финансовая позиция, следовательно можно ожидать возврат средств акционерам в виде share buybacks.
- Компания увеличивает раз к разу рентабельность прибыли, ожидается, что тренд сохранится в ближайшие кварталы.

Риски:

- Снижение спроса со стороны конечных потребителей
- Высокая зависимость от Европейского рынка
- Высокая стоимость привлечения новых клиентов
- Рост ценовой чувствительности конечных потребителей может оказать давление на рентабельность компании в силу необходимости разработки новых продуктов/ ценовых решений
- Прогноз на 3 квартал оказался хуже ожиданий аналитиков.
- Замедление операционных показателей роста.
- Рост конкуренции со стороны меньших компаний с агрессивными стратегиями роста.

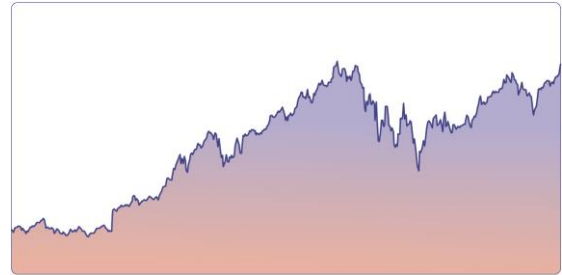
Базовые активы

www.zerich.com



Amazon.com Incorporation

Американская транснациональная технологическая компания, которая специализируется на электронной коммерции, облачных вычислениях и искусственном интеллекте.



Сильные стороны:

- Сильный отчет за 1 квартал 2019
 - Чистая прибыль онлайн-ритейлера Amazon по итогам I квартала 2019 г. выросла более чем в два раза в годовом выражении и достигла максимума по итогам четвертого квартала подряд – \$3,561 млрд
- Компания недавно сделала ряд приобретений с прицелом на развитие 5G и беспроводных сетей, перспективный сегмент в будущем.
- Долгосрочные прогнозы по фин. показателям оптимистичные.
- Компания торгуется с премией к другим гигантам, но премия обоснована высокими темпами роста.

Риски:

- Геополитическая обстановка
- Премия за рост выше исторической, а мультипликаторы близки к значениям предшествующим технологическому пузырю начала 2000х годов.
- Начало антимонопольного расследования против компании.

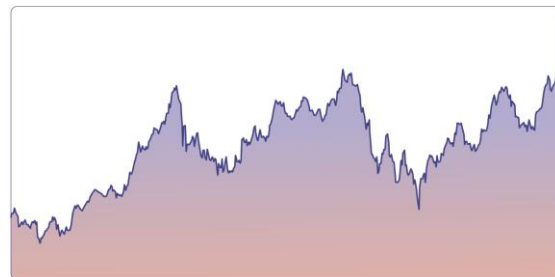
Базовые активы

www.zerich.com



Home Depot Incorporation

Американская торговая сеть, являющаяся крупнейшей на планете по продаже инструментов для ремонта и стройматериалов. Штаб-квартира компании находится в Винингсе. В компании работают 355 тыс. сотрудников. Сеть оперирует 2.144 магазинами в США, Канаде, Мексике и Китае.



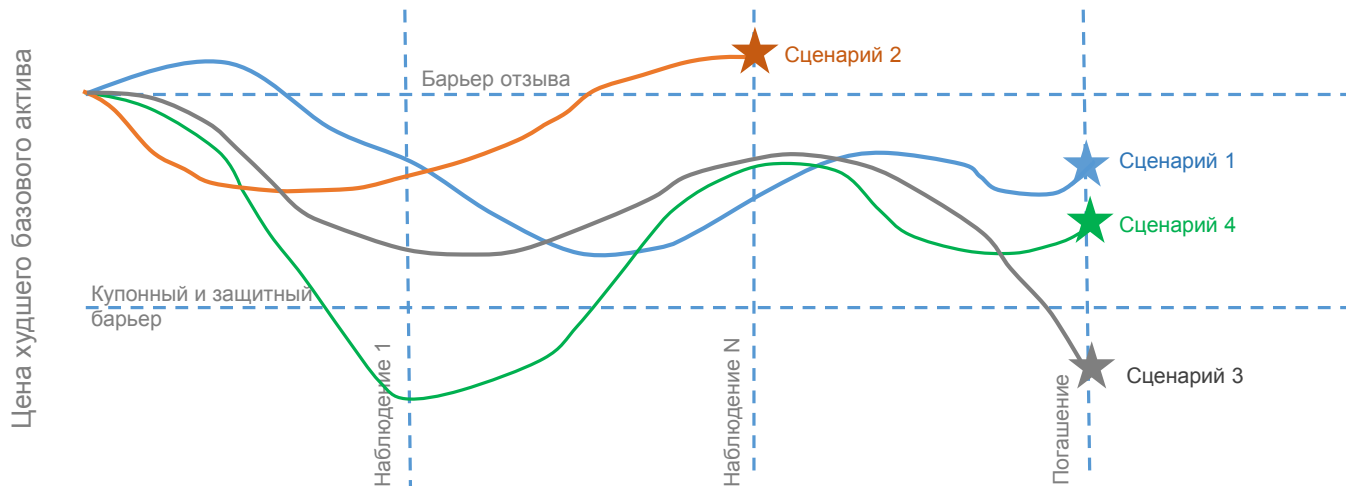
Сильные стороны:

- Продолжающееся укрепление позиций на рынке, рост доли рынка.
- Снижение ипотечных ставок как опережающий индикатор роста выручки.
- Сильная команда менеджмента.
- Высокая лояльность потребителей к бренду.
- Сильный отчет за первый квартал.
- Компания не переоценена рынком.
- Сильные финансовые показатели роста на протяжении длительного периода.

Риски:

- Замедление экономического роста США окажет негативное влияние на рост сопоставимых продаж.
- Тема Американских выборов. CEO компании открыто поддерживает кандидатуру Дональда Трампа и планирует оказать поддержку на выборах в 2020 году. Противники кандидатуры текущего президента запустили в соц.сетях призыв бойкотировать Home Depot (#BoycottHomeDepot).
- Начало ценовых войн с конкурентами.

Механизм работы ноты - сценарии



Сценарий 1

Выплата всех купонов (1го, N-го и купона при погашении) и погашение по номиналу ноты в дату погашения

Сценарий 2

Выплата 1го и N-го купонов и досрочное погашение по номиналу в дату наблюдения N

Сценарий 3

Выплата всех купонов (1го и N-го) кроме последнего и погашение ниже номинала в убыток к номиналу на величину падения худшего актива в дату погашения

Сценарий 4

В первую дату наблюдения купон не выплачен, однако в N-ую дату наблюдения выплачен N-ый купон и все ранее не выплаченные купоны. Выплата последнего купона и погашение по номиналу в дату погашения

Важная информация.

Условия ноты действительны на 16.07.2019. Условия ноты зависят от рыночных событий и могут меняться ежедневно. Перед совершением сделки необходимо запросить обновление условий

Данная информационная презентация (далее - "Презентация") предоставлена Вам Управлением Персонального Брокерского Обслуживания АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент». Презентация составлена персонально для Вас и не предназначена ни для публичной рассылки, ни для предоставления в любой форме любому другому лицу. Презентация подготовлена исключительно в информационных целях и не является инвестиционной, финансовой, юридической, налоговой или любой иной рекомендацией. Данная Презентация также не является предложением покупки/продажи или подписки на представленные в ней инвестиционные продукты (далее - "Инвестиции"), и не является основанием для заключения какого-либо договора, совершения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства или совершения юридического действия любого характера.

Информация, представленная в Презентации 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.

Результаты инвестирования, приведенные в данной Презентации, основываются на данных, полученных в прошлом, и не являются обязательным показателем или гарантией будущих результатов. АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» не может обещать или гарантировать, что Инвестиции будут сохранять или увеличивать свою стоимость и/или будут полностью соответствовать изложенным в Презентации характеристикам, включая будущую эффективность, ставки доходности или расходы, связанные с приобретением Инвестиций.

Инвестирование в продукты, упомянутые в Презентации, сопровождается определенными рисками. На Инвестиции и результаты инвестирования могут влиять многие факторы, в т.ч. политические, экономические или социальные условия, изменение процентных ставок и валютных курсов, существующие или вводимые ограничения по переводу денежных средств, изменение действующего законодательства, в т.ч. в области налогообложения и валютного контроля, правоприменительная практика компетентных государственных органов и судов, применения к Вам любого иностранного закона в связи с приобретением Инвестиций, низкая ликвидность Инвестиций и т.д., что может привести к частичной или полной потере Ваших Инвестиций. Во всех случаях, связанных с вышеуказанными или иными подобными обстоятельствами АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» не несет никакой ответственности.

АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент», ее аффилированные лица и сотрудники не принимают на себя никаких обязательств или ответственности в отношении Ваших результатов инвестирования. Любое решение в отношении Инвестиций может быть принято исключительно Вами. Предоставленная информация и приведенные мнения и оценки представляют собой добросовестный анализ и мнение АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» на момент составления Презентации и могут изменяться с течением времени, в том числе существенно. АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» не несет никакой ответственности за убытки и ущерб любого рода, включая любые прямые или косвенные убытки или упущенную выгоду, которые могут быть понесены Вами в результате инвестирования или вследствие любых действий, претензий или требований третьих лиц, или прав или обязательств третьих лиц в этой связи, или нарушения Вами прав третьих лиц, за исключением случаев, прямо предусмотренных законом.

Информация, представленная в Презентации, не является рекламной, как это определено в Федеральном Законе №38-ФЗ от 13 марта 2006 года "О рекламе". Презентация включает в себя информацию и анализ, не имеющие своей основной целью продвижение продукта, и не предназначена для неопределенного круга лиц. Презентация не дает оценок в рамках Федерального Закона №135-ФЗ от 29 июля 1998 года "Об оценочной деятельности в Российской Федерации". Если иное не предусмотрено действующим законодательством, закон №2300-1 от 7 февраля 1992 года "О защите прав потребителей" не применяется к настоящему документу и любым отношениям, с ним связанным.

Данная публикация не подлежит ни полному, ни частичному воспроизведению, сохранению в какой-либо информационно-поисковой системе или передаче в любой форме и любыми средствами: электронными, механическими, путем фотокопирования, записи или любым другим способом без предварительного письменного разрешения АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» .

Лицензия ФКЦБ России без ограничения срока действия на осуществление брокерской деятельности N045-03996-100000 от 21.12.2000 года; на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами N045-04091-001000 от 21.12.2000 года; на осуществление депозитарной деятельности N045-04359-000100 от 27.12.2000 года; на осуществление дилерской деятельности N045-04046-010000 от 21.12.2000 года