

Структурные продукты: внимание к деталям



Екатерина Ступина
эксперт по инвестициям на рынке капитала
учредитель ООО "Ваш Брокер"

Структурные продукты vs структурные ноты, в чем разница?

Структурный продукт- не прошел листинг на бирже, отсутствует вторичный внебиржевой рынок обращения, можно расторгнуть досрочно, со штрафом, при благоприятных рыночных условиях досрочное расторжение может принести прибыль, не учитывается в депозитарии

Структурная нота- является ценной бумагой , структурной облигацией или еврооблигацией, обращается на бирже или внебиржевом рынке, есть рыночная цена, можно свободно купить и продать в любой момент, право владения учитывается в депозитарии, как и по другим ценным бумагам.

Структурные продукты с защитой капитала

Основные параметры:

Базовый актив - к динамике этого актива привязана доходность по продукту

→ **Должен иметь перспективы дальнейшего роста, не находиться локально на пике.**

Полная защита капитала- если стоимость базового актива понизится, то инвестору будет возвращена инвестированная сумма без убытка.

→ **Каким инструментом с фиксированной доходностью обеспечивается полная защита капитала? как правило, это надежные облигации, желательно выяснить, какие это облигации.**

Коэффициент участия - доля инвестора в прибыли от роста стоимости базового актива.

→ **Коэффициент участия - хотя бы выше 50%**

Продукт с полной ЗК, как правило, неэффективен на коротком сроке, **лучше рассматривать срок от 3 лет. Доходность обычно потенциальная, нет гарантированного купона, либо он очень низкий до 4%.**
(за исключением рекламных продуктов)

Структурные ноты (барьерные автоколлы) : ТИПЫ, РИСКИ.

С гарантированным купоном, выплата которого не зависит от динамики цен на акции

С условным купоном, выплата которого зависит от динамики цен на акции, в каждую дату наблюдения (выплаты купона). Если купон не выплачен, то не сгорает, а запоминается в течение всего срока

В случае неблагоприятного развития событий:

не получить купон



купонный барьер, волатильность акций, условный или гарантирован.

получить убыток или акции на счет



поставка или расчет, по европейскому пути или джеарид пут, уровень защитного барьера.

банкротство эмитента акции в ноте, делистинг акции с биржи



качество эмитентов акций в составе корзины, возможность замены акции в случае банкротства или др. корпорат. действий.

банкротство эмитента ноты



надежный эмитент

Структурные ноты (барьерные автоколлы): ТИПЫ, РИСКИ.

Структурная нота- готовая опционная стратегия для инвестора, с понятными рисками, четкой доходностью, и запасом прочности в случае падения рынка.

Стоит помнить что :

Чем ниже корреляция между ценами акций в корзине барьерного автоколла, тем выше доходность.

Чем волатильнее акции в корзине, тем выше доходность..

Чем выше барьер выплаты купона и защитный барьер при погашении , тем выше доходность.

Поэтому для разумного соотношения риска и доходности в ноте желательно наличие:

- 1) качественных , не сильно волатильных акций**
- 2) барьера на выплату купона, желательно, 70% и ниже**
- 3) барьера защиты капитала, 70% и ниже**
- 4) надежного эмитента**
- 5) наличие вторичного рынка для возможности выйти раньше.**

Спасибо за внимание!

Екатерина Ступина

8 915 062 65 40

8 920 535 95 53 (WhatsApp)

ekaterina.stupina777@gmail.com