

Структурная нота или структурная облигация.

Общая характеристика

1

Структурная нота -это ценная бумага, состоящая из комбинацию долговых инструментов и внебиржевых опционов различных вариаций. В такой ноте есть базовый актив – от его движения будет зависеть получение прибыли или убытка в такой ноте. В качестве базового актива могут выступать корзина из нескольких акций, сорта нефти, металлы, инструменты товарного рынка, облигации.

2

Обращение внебиржевой рынок. Комиссия за сделку от 0,1% и выше.

Только для квалифицированных инвесторов с определенными целями по доходности/риску и для использования строго с помощью профессионального эксперта в данном продукте

3

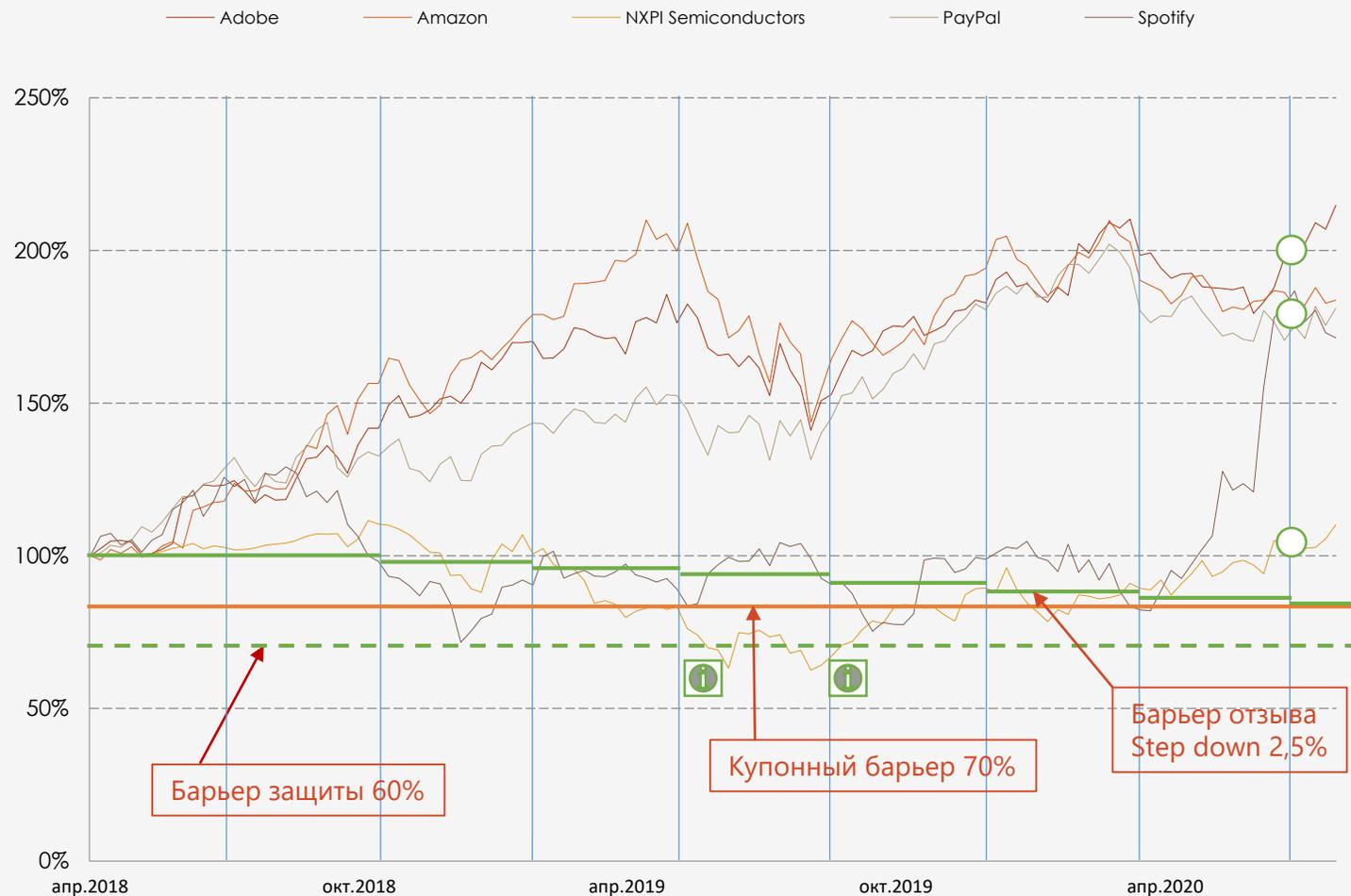
Дюрация (срок обращения) продукта в среднем 3 года.

Типы Барьеров

Барьер отзыва: если цена базового актива или активов выше барьера отзыва. Может также использоваться дополнительная опция **Step down**, когда в течение срока жизни ноты барьер отзыва с 3 кв., опускается ежеквартально на 1-5% в квартал.

Купонный барьер: нижняя граница, например, 70% от первоначальной цены ноты до пробития которой базовым активом ежеквартально платится заранее известный % прибыли – купон. **Купон может запоминаться, memory effect.**

Барьер защиты: это граница, до пробития которой в конце срока работы ноты капитал находится под защитой. При нахождении базового актива или активов выше этого барьера в конце срока вы получаете обратно 100% инвестиций, ниже – начинают формироваться убытки.



Опции, которые позволяют инвестору меньше потерять и больше заработать

1

Star Effect- Если на момент закрытия продукта хотя бы один из базовых активов преодолеет барьер Star Effect, нота выплатит 100% вложенных средств, независимо от динамики других активов.

Финансовый результат

$(4,5\% \times 11 \text{ кв.}) + 100\% = 149,5\%$

2

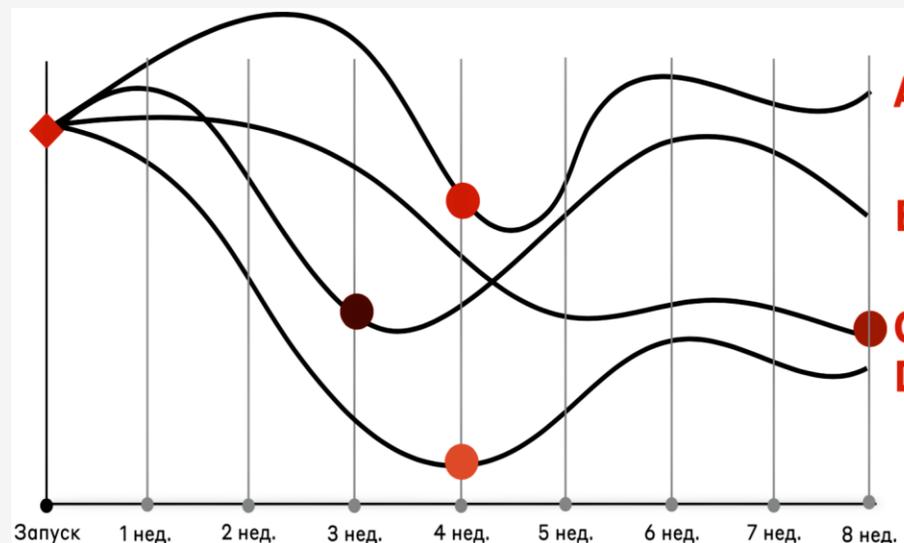
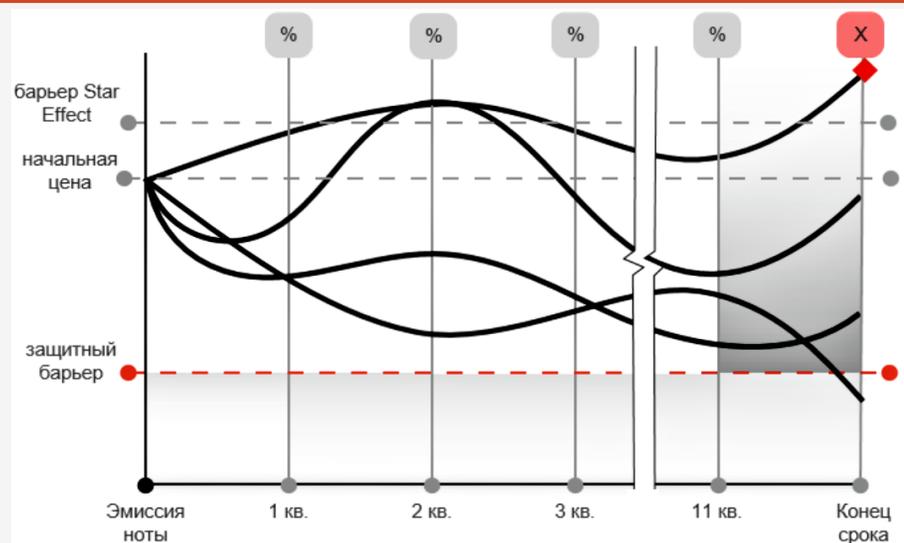
LookBack – период- По каждой акции из корзины уровень 100% (страйк) фиксируется по наименьшей цене из 9-ти наблюдений: точки №2-9 — с интервалом в неделю.

Наименьшее значение из зафиксированных будет принято за 100% — значение страйка.

3

Geared Put- Механизм geared-put, включающийся на уровне 60% от начальных цен, обеспечивает дополнительную защиту инвестированного капитала. Т.е мы получаем на все наши деньги акцию по цене нижнего барьера.

Пример: при цене первоначально 100\$ за акцию вложили 100 000\$(д.с.) / 60\$(60% Gr) = 1666 акций, которые стоят сейчас на рынке, допустим, 46\$. $46\$ \times 1666 = 76\ 636$. ИТОГО убыток 23 364 у.е. или 23,36%



Риски структурных нот, которые могут оставить инвестора без штанов

1

Рыночный риск. Доходность ноты привязана к цене базового актива, которая в любой момент может изменить свое направление в неблагоприятную для инвестора сторону. Ведь даже самые опытные аналитики не могут дать абсолютно точный прогноз о том, какой будет ситуация на рынке через месяц, полгода или год. А при покупке структурных нот с частичной защитой капитала инвестор рискует не только остаться без прибыли, но и потерять часть вложенных денег.

2

Риск утраты ликвидности. В большинстве случаев структурную ноту нельзя просто продать на бирже как обычную акцию или облигацию. Данную ценную бумагу может выкупить обратно только брокер или управляющая компания, однако договор обычно составляется таким образом, что они не обязаны делать это раньше установленного срока. Поэтому в случае со структурными нотами инвестору не так-то просто будет вернуть деньги, если они ему срочно понадобятся.

3

Риск банкротства эмитента структурных нот. Выпуском этих ценных бумаг занимаются зарубежные банки, которые в любой момент могут быть признаны неплатёжеспособными. Вернуть деньги в этом случае будет очень сложно, в особенности российским инвесторам. Им придётся действовать в соответствии с законами той страны, в которой зарегистрирован эмитент структурных нот.

4

Риск дефолта защитных активов или актива. Защита капитала обеспечивается за счёт инвестирования в облигации надёжных компаний, причём в эти активы обычно направляется большая часть средств. Если эмитент долговых ценных бумаг будет признан банкротом, то вкладчик может потерять всё. Вероятность такого исхода событий крайне мала, но риск всё же есть.

Плюсы структурных нот

1

При существенном снижении эмитента, инвестор может потерять львиную долю от вложенных средств, а владелец структурной ноты с опцией GP потеряет только “половину”.

2

Кредитование. Большинство иностранных банков, под качественные ноты предоставляют 50-60% залоговой стоимости в виде кредитования.

3

3 Сценария против одного. Владелец ноты получает доход в трех случаях: акции растут, акции стоят на месте, акции ограниченно падают в цене. Акции, кроме дивидендов, зарабатывают только в одном случае – когда они растут.

Пример ноты

17%

Купон

Валюта

USD

Тип купона

Условный memory

Риск профиль

Агрессивный

Защитный барьер

60% Geared Put

Срок

3 года

Барьер Star Effect

110%

Эмитент ноты

Goldman Sachs

Барьер автоотзыва

100% step-down 3%

Купонный барьер

60%

Эмитенты:

Enphase Energy

Plug Power

Ballard Power

Solaredge

Номинал ноты

50 000\$

Эмитенты

1

Enphase Energy - представитель зеленой энергетики, разрабатывает, производит и продает решения для бытовой энергетики в области фотоэлектрической промышленности по всему миру. Оказывает полный спектр услуг по разработке хранилищ энергии, а также их эксплуатации через собственные программные решения.

2

Plug Power предоставляет готовые решения на водородных топливных элементах для рынков электрического транспорта (преимущественно складские кары) и стационарной энергетики. Компания более 50% выручки получает от продажи топливных элементов (простыми словами генератор с допущениями, что он работает на водороде) Walmart и Amazon.

3

Ballard Power разрабатывает, производит, обслуживает топливные элементы на протон-обменной мембране для малых стационарных приложений мощностью от 1 кВт для транспортных средств: автомобилей, автобусов, складских погрузчиков. А также различное электрическое оборудование и материалы на основе углеродных волокон.

4

Solaredge – американская компания, зарегистрированная в Израиле. Специализируется на производстве и продаже солнечных инверторов, аккумуляторов и оборудования для хранения электроэнергии для солнечных панелей.

Сценарии ноты

1 Досрочное погашение. Если в момент наблюдения все акции выше барьера autocall, выплачивается купон плюс 100% от номинала ноты и нота прекращает свое действие досрочно.

Пример Через 18 месяцев произойдет autocall. **Финансовый результат** $(2,5\% \times 6 \text{ кв.}) + 100\% = 115\%$

2 Погашение- позитивный сценарий. Если на конец действия продукта все акции находятся выше защитного барьера, выплачивается последний купон и нота погашается по номиналу 100%.

Финансовый результат

$(2,5\% \times 20 \text{ кварталов}) + 100\% = 150\%$

3 Негативный сценарий. Если хотя бы одна акция снизилась допустим на 54% и ни одна из акций не выше барьера Star Effect.

Финан. результат убыток 23 364 у.е. или 23,36%

При цене первоначально 100\$ за акцию

вложили $100\,000\text{\$ (д.с.)} / 60\text{\$ (60\% Gr)} = 1666$ акций,

которые стоят сейчас на рынке,

допустим, $46\text{\$} \times 1666 = 76\,636$.

