

ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

NEW

Структурная облигация «Стратегическая»

до
33%
ГODOVЫХ



Защита
Капитала
100%



ФИНАМ

БАЗОВЫЕ АКТИВЫ

Яндекс

СБЕР

ЛУКОЙЛ

МОЕХ
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

КЛЮЧЕВЫЕ ДОСТОИНСТВА ПРОДУКТА



Срок

11,5 месяца



Потенциальный доход

До 33% годовых



Дата наблюдения

2 даты наблюдения



Защита капитала

100%



Бесплатный финансовый рычаг

При росте акций на 2% и выше на одну из дат наблюдения от стартовых цен инвестор получает 33% годовых.



КЛЮЧЕВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРОДУКТА

Валюта продукта	₽
Дополнительный доход	До 33% годовых
Брокерская комиссия	1,5%
Стартовая сумма	От 1 000 000
Даты наблюдения	Через 6 месяцев В конце срока
Купонный барьер	102%
Сбор заявок	До 25 декабря

КЛЮЧЕВЫЕ ДОСТОИНСТВА ЭМИТЕНТОВ

- **Сбербанк** — лидер банковского сектора, обеспечивающий финансовую стабильность и доступ к капиталу для граждан и бизнеса.
- **Яндекс** — ведущая IT-компания, являющаяся двигателем цифровой трансформации и инновационных технологий в стране.
- **Лукойл** — одна из крупнейших нефтяных компаний, играющая ключевую роль в энергетической безопасности и экономическом развитии России.
- **Московская биржа** — главная российская торговая площадка, обеспечивающая платформу для торговли финансовыми инструментами и привлечение инвестиций.

ПЕРСПЕКТИВА РОСТА

Мосбиржа в значительной степени выигрывает от жесткой монетарной политики в стране и показывает сильные финансовые результаты в этом году. Так, выручка компании в 3-м квартале выросла на 56,3% г/г до 40 млрд руб., при этом чистый процентный доход взлетел в 2,2 раза до 25,1 млрд руб. благодаря существенному росту рублевых процентных ставок, что позволило компании с большей выгодой размещать остатки средств клиентов. Скорректированный показатель EBITDA подскочил на 54,9% до 30 млрд руб., при рентабельности по EBITDA на высоком уровне 75%, скорректированная чистая прибыль – на 75,8% до 23,4 млрд руб.

Мы ожидаем, что процентные ставки в РФ будут оставаться высокими продолжительное время, и это продолжит оказывать поддержку финпоказателям Мосбиржи в ближайшие кварталы. Долгосрочными драйверами роста бизнеса компании должны стать продолжение восстановления российской экономики и улучшение ситуации на фондовом рынке, что будет способствовать дальнейшему росту интереса инвесторов к нему, расширение числа доступных для торговли инструментов, в том числе за счет новых IPO отечественных эмитентов, развитие портала «Финуслуги».

Отметим, что акции Мосбиржи выглядят дешево по мультипликаторам по сравнению с аналогами EM, даже с учетом странового дисконта. Наш рейтинг по бумагам компании – «Покупать» с целевой ценой 279,4 руб.

Сбер - несмотря на сложную операционную среду, связанную с высокими процентными ставками и мерами ЦБ по «охлаждению» розничного кредитования, Сбер благодаря своему положению в секторе и высокой эффективности бизнеса демонстрирует весьма уверенные финансовые показатели в этом году. Так, чистая прибыль банка по МСФО в январе-сентябре увеличилась на 6,8% г/г до 1,23 трлн руб., при рентабельности капитала на довольно высоком уровне 25,2%. Этому поспособствовал продолжающийся рост доходов по основным направлениям деятельности при сокращении расходов на кредитный риск и неплохом контроле над операционными расходами.

Мы ожидаем, что Сбер продемонстрирует позитивную динамику прибыли по итогам всего текущего года, при этом устойчивая капитальная позиция позволит банку и далее выплачивать щедрые дивиденды. По нашей оценке, размер дивиденда за 2024 год может достичь 35,9 руб. на АО и АП, что предполагает весьма высокую для столь крупной «голубой фишки» доходность в 16%. Отметим также, что 6 декабря Сбер проведет День инвестора, на котором его руководство озвучит свои ожидания на 2025 г. Мы рассчитываем, что прогнозы окажутся довольно позитивными, что станет значимым фактором поддержки акций банка в краткосрочной перспективе.

Наш рейтинг по акциям Сбера – «Покупать» с целевой ценой 356,5 руб. для АО и АП.

ЛУКОЙЛ выделяется в секторе наличием чистой денежной позиции объемом 760 млрд руб. по состоянию на первое полугодие, что позволяет компании устойчиво чувствовать себя в периоды повышенных процентных ставок. Основным фактором поддержки для акций «ЛУКОЙЛа» являются высокие дивиденды – политика компании, предусматривает распределение 100% скорректированного FCF. По итогам первого полугодия СД уже рекомендовал выплатить 514 руб. на акцию (7,5% доходности), а на горизонте 12 месяцев мы ожидаем выплаты более 1000 руб. на акцию (более 14,5% доходности).

Локально поддержкой для нефтяного сектора в целом и «ЛУКОЙЛа» в частности является рост рублёвых цен на нефть. На фоне стремительного ослабления рубля и стабильного дисконта стоимость сорта Urals превысила 6700 руб., если считать по курсу ЦБ. Слабость рубля может стать основным фактором, который позволит финансовым результатам в 2025 году показать рост в годовом выражении, несмотря на повышение налога на прибыль. Также отметим, что сильными сторонами «ЛУКОЙЛа» являются эффективные нефтепереработка и наличие собственного нефтетрейдера.

Наш рейтинг по акциям «ЛУКОЙЛа» – «Покупать» с целевой ценой 8 395 руб.

Драйверами роста выручки **Яндекса** в III квартале стали электронная коммерция, доставка и райдтех, растущие быстрее, чем рекламная выручка, которую приносят поиск и портал. Абсолютный вклад новых направлений уже выше, чем у поиска и портала на 30%. Однако маржинальность по скорректированной EBITDA у новых направлений составляет лишь 4%, тогда как у поиска и портала — 50%. Традиционный прибыльный рекламный бизнес Яндекса является донором для других, более быстро растущих направлений в низкомаржинальных, высококонкурентных отраслях.

Такую фактическую стратегию трансформации Яндекса в «младшего брата» Ozon и Wildberries нельзя однозначно приветствовать, поскольку мультипликаторы к выручке у Ozon ниже, и оценку Wildberries в ходе слияния с Russ сложно назвать высокой. Поэтому рост стоимости Яндекса не будет следовать за выручкой маркетплейса. К сожалению, другого понятного пути развития бизнеса у Яндекса сейчас нет, поскольку традиционный рынок рекламы уже исчерпан, и рынок такси вошёл в стадию зрелости. Планируемое Яндексом вложение 100 млрд руб в контент в течение двух лет гипотетически может стать драйвером роста, но пока истории успеха ИТ-компаний на медиа рынке отсутствуют.

Обладая наиболее длительным в РФ опытом разработки и использования искусственного интеллекта, Яндекс пока не сумел позиционироваться, как лидер в этой перспективной отрасли. Предположительно, значительный импульс стоимости компаний могло бы дать слияние с одним из лидеров российского финтеха, подобное сорвавшейся сделке с «Тинькофф», и мы не исключаем возможность подобной сделки в будущем.

В связи с этим, мы считаем акции Яндекса оценёнными справедливо. Наш рейтинг - «на уровне рынка».

УСЛОВИЯ ВЫПЛАТЫ КУПОНА И СЦЕНАРИИ ПОГАШЕНИЙ

СЦЕНАРИИ ПОГАШЕНИЯ

Позитивный сценарий

Если на одну из дат наблюдения все акции из корзины торгуются выше стартовых цен на 2% и более, зафиксированных на момент старта продукта, структурная облигация погашается по номиналу. Инвестор получает 100% капитала и купон 33% годовых.

Нейтральный сценарий

Выплата 100% обратно при любой динамике активов в последнюю дату наблюдения (в конце срока).

Негативный сценарий

Отсутствует

[КУПИТЬ](#)

Паспорт продукта

Решение о выпуске

**Материал предоставляется в информационных целях, предназначен только для квалифицированных инвесторов (сделки с данным финансовым продуктом доступны только квалифицированным инвесторам), не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией (упомянутые финансовые инструменты могут не подходить вам), не является предложением каких-либо финансовых инструментов, не может рассматриваться как оферта или приглашение/ побуждение сделать оферту, как просьба купить или продать финансовые инструменты. Брокерские и консультационные услуги оказывает АО «ФИНАМ». Деятельность на финан-совом рынке является высокорискованной и может привести к потере внесенных денежных средств, в т. ч. в полном объеме в связи с реализацией рыночных рисков (изменения цен на финансовый инструмент), невозможностью закрытия позиции по инструменту ввиду низкой ликвидности, неисполнения обязательств лицом, обязанным по инструменту, и др. Доходность не гарантируется. Решение о совершении сделок с финансовыми инструментами клиент должен принимать самостоятельно на основе собственных инвестиционных целей и подходов. Результат может зависеть от рыночной ситуации, а также факторов, связанных в т. ч. с деятельностью эмитента и др. Перед началом совершения операций рекомендуется оценить приемлемость возможных рисков, внимательно ознакомиться с необходимой информацией и документацией по соответствующему финансовому инструменту. Результат на конкретном счете может зависеть от суммы инвестирования, а также применимых тарифов. Полные условия тарифов АО «ФИНАМ» приведены в Приложении № 7 к Регламенту брокерского обслуживания АО «ФИНАМ», который доступен для ознакомления в сети Интернет по адресу <http://zaoik.finam.ru/broker/regulations>.*



Все актуальные предложения
в нашем Telegram-канале
доступны по QR-коду или
ссылке в [нашем канале](#)