Купонная нота

№121 FTD RUB «Неизменное лидерство»

Октябрь **2020**

Howmet Aerospace Inc
Marks & Spencer PLC
Radian Group Inc
Renault SA
Petroleo Brasileiro SA
Dell Inc

Данная информация 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. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале.
Настоящая презентация не содержит услуги по открытию банковских счетов и приему вкладов, на услуги не распространяется система страхования вкладов.

Характеристики продукта

Базовые активы	Номинал Ноты	Купон, % годовых	Периодичность выплат	Дата погашения
Howmet Aerospace Inc **Marks & Spencer PLC** **Radian Group Inc** **Renault SA** **Petroleo Brasileiro SA** **Dell Inc**	**100 тыс. ₽**	**9% ₽**	**6 месяцев**	**30.12. 2025**

Описание продукта

Кредитная облигация иностранного эмитента. Нота №121 позволяет получать фиксированную купонную доходность в рублях каждый купонный период в течение всего срока действия продукта при условии отсутствия кредитных событий[1] по базовым активам

Плюсы

- Независимость купонных выплат и погашения номинала ноты от рыночных движений (при отсутствии кредитных событий по базовым активам)
- Фиксированная ставка по купону
- Обращение на торгах Московской биржи

[1]К кредитным событиям относится: банкротство любого референсного лица, неисполнение платежных обязательств, дефолт по обязательствам, отказ от обязательств, досрочное взыскание обязательств, реструктуризация, вмешательство государства. Полный перечень кредитных событий с их описанием, а также порядок размещения информации об их наступлении закреплен в проспекте ноты и в резюме проспекта ноты (размещены в сети «Интернет» на сайте http://bcs-sp.com/). Выплата эмитентом ноты ее номинальной стоимости и купонов по ней осуществляется эмитентом ноты в привязке к выплатам по долговым обязательствам определенного лица или лиц (референсные лица). Перечень референсных лиц закреплен в проспекте ноты и резюме проспекта ноты

[2]Эмитент ноты – БрокерКредитСервис Стракчэрд Продактс ПиЭлСи (БКС СП)

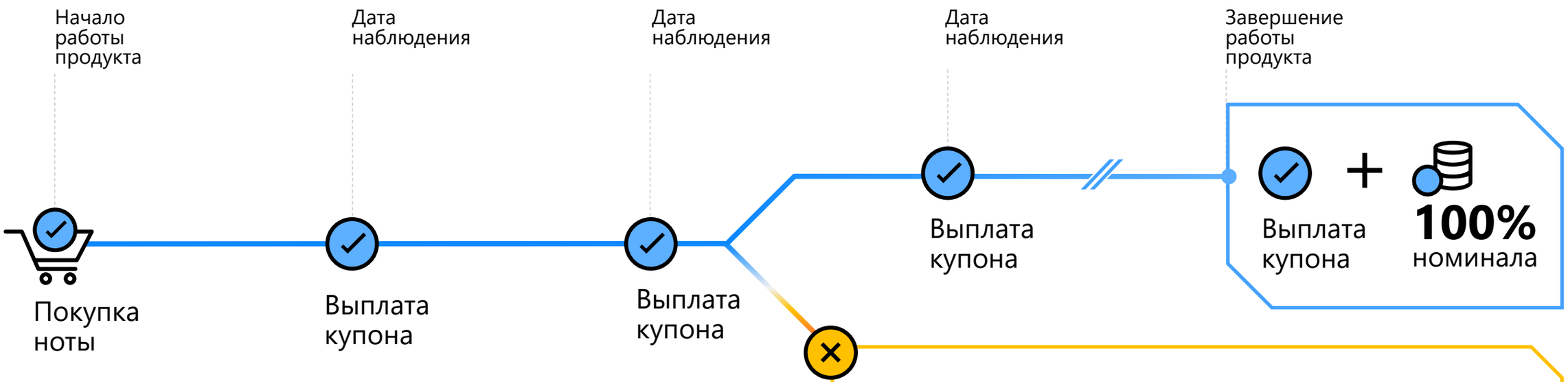
Характеристики продукта

Базовые активы	Howmet Aerospace Inc, Marks & Spencer PLC, Radian Group Inc, Renault SA, Petroleo Brasileiro SA, Dell Inc
Валюта продукта	Рубли
Номинал ноты	100 000 рублей
Дата погашения	30.12.2025
Купон	9% годовых RUB
Периодичность купона	Каждые 6 месяцев
Риск-профиль	Рациональный
Оформление	Покупка ценной бумаги на Московской бирже (www.moex.com)
Досрочный выход	Продажа по рыночным условиям на бирже[1] и на внебиржевом рынке при наличии спроса
Досрочный отзыв	В любую дату выплаты купона
Эмитент ноты	BrokerCreditService Structured Products plc (BCS SP) (БрокерКредитСервис Стракчэрд Продактс ПиЭлСи (БКС СП))
ISIN	XS2244322322

ID: 2931

[1]ПАО Московская биржа (Фондовый рынок и рынок депозитов), у эмитента нет обязательств по досрочному выкупу

Принцип работы продукта



Кредитное событие

Держатель ноты получает выплату в зависимости от стоимости базового актива, по которому произошло кредитное событие. Сумма первоначальной инвестиции (номинальная стоимость ноты) не возвращается, нота прекращает свое действие.

Досрочное погашение ноты в результате кредитного события либо по решению эмитента может быть в любую дату выплаты купонов

Howmet Aerospace Inc

Глобальная компания, производящая компоненты для энергооборудования турбин двигателей военных и гражданских самолётов, а также электростанций и тяжёлой техники

- **Большая часть** выручки приходится на **стабильные отрасли:** оборонная промышленность и энергетика
- **Средняя** долговая нагрузка и **существенный** запас ликвидности (на 4 года) способствуют **благоприятной** структуре погашения долга
- **Дефицит денежных средств отсутствует** даже в стрессовом сценарии
- **Устойчивость маржинальности** в кризисное время демонстрирует способность бизнеса адаптироваться ко внешним условиям

Кредитный рейтинг

Moody's	Fitch	S&P
-	**BBB-**	**BB+**

Ключевые показатели

млн долларов США

	2017	2018	2019
Активы	18 718	18 693	17 578
Долг	6 844	6 330	6 205
Денежная позиция	2 150	2 277	1 648
Чистый долг	4 694	4 053	4 557
Выручка	12 960	14 014	14 192
EBITDA	877	1 901	1 716
Прибыль	- 74	642	470
Чистый долг/EBITDA	5,35	2,13	2,66

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Октябрь 2020, и официальный сайт компании: https://www.howmet.com/investors/
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.

Marks & Spencer Group PLC

Крупная розничная сеть в Великобритании, работающая в секторах со средней цикличностью:

40% выручки
в средней категории торговли одеждой

60% выручки
в премиальном секторе торговли продуктов питания

- **Большая доля торговой недвижимости в собственности**, что помогает поддерживать более **высокую рентабельность** по сравнению с конкурентами. Также компания использует часть площади магазинов одежды для продажи продуктов
- Marks & Spencer **развивает собственную онлайн продажу** одежды, доля которой уже составляет 22%, а также в 2019 создал совместное предприятие с онлайн ритейлером Ocado по онлайн-продаже продуктов питания в Великобритании
- **Долговая нагрузка компании низкая**
  Ожидаем, что она сохранится на данном уровне

Кредитный рейтинг

Moody's	Fitch	S&P
-	**BB+**	-

Ключевые показатели

	2017	2018	2019
			млн фунтов
Активы	8 293	7 550	7 200
Долг	2 230	1 796	1 793
Денежная позиция	483	221	427
Чистый долг	1 747	1 575	1 365
Выручка	10 622	10 698	10 377
EBITDA	843	737	707
Прибыль	117	26	34
Чистый долг/EBITDA	2,07	2,14	1,93

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Октябрь 2020, и официальный сайт компании: https://corporate.marksandspencer.com/investors
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.

Radian Group Inc

Radian Group – компания, занимающаяся обязательным страхованием кредитного риска по ипотеке.

■ Страхование ипотеки

■ Инвестиционный доход

- Компания заявляет, что **сможет** выдержать объём **дефолтов** в размере **50%** от портфеля. При этом **83%** инвестиционного портфеля имеет рейтинг **A- и лучше**
- Компания **эффективно управляет рисками**: запустила пороговое перестахование рисков и **ужесточила критерии** по кредитоспособности заёмщика на **перегретом рынке** жилья
- Компания обладает **существенной** базой средств для **компенсации** потенциальных убытков

Кредитный рейтинг

Moody's	Fitch	S&P
Ba1	**BBB**	**BB+**

Ключевые показатели

млн долларов США

	2017	2018	2019
Активы	5 901	6 315	6 808
Долг	1 027	1 030	937
Денежная позиция	81	95	93
Чистый долг	947	935	844
Выручка	1 222	1 273	1 527
EBITDA	-	-	-
Прибыль	121	606	672
Чистый долг/EBITDA	-	-	-

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Октябрь 2020, и официальный сайт компании: https://radian.com/who-we-are/for-investors
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.

Renault SA

Крупный производитель легковых и коммерческих автомобилей. Также владеет сопутствующим банковским бизнесом по автокредитованию и наращивает инвестиции в производство электромобилей

4%
производства в мире

14%
производства в Европе

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Октябрь 2020, и официальный сайт компании: https://group.renault.com/en/finance-2/
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.

- Компания обладает **достаточной ликвидностью** для полной остановки производства **в течение года**
- **Государство Франции** владеет 15% долей компании и предоставляет **госгарантии** по кредиту на **5 млрд евро**
- При необходимости, ожидается дополнительная эмиссия (по аналогии с Peugeot в 2014)
- **Средняя** долговая нагрузка автодивизиона, реализация программы по **сокращению издержек** и развивающийся сегмент электрокаров обеспечивают общую **устойчивость бизнеса**

Кредитный рейтинг

Moody's	Fitch	S&P
Ba2	**BB**	**BB+**

Ключевые показатели

млн евро

	2017	2018	2019
Активы	109 899	114 996	122 171
Долг	49 891	52 690	58 679
Денежная позиция	15 726	16 362	16 982
Чистый долг	- 1 894	- 2 360	- 470
Выручка	58 770	57 419	55 537
EBITDA	6 852	6 232	5 914
Прибыль	5 212	3 302	- 141
Чистый долг/EBITDA	-0,28	-0,38	-0,08

Petroleo Brasileiro SA

Крупнейшая бразильская нефтегазовая компания, контролируемая государством

80%
нефти в стране добывает и перерабатывает компания

>2 млн
баррелей нефти в день в среднем добывает компания

2%
от мировой добычи

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Октябрь 2020, и официальный сайт компании: https://www.investidorpetrobras.com.br/en
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.

- Низкая себестоимость добычи нефти
- Запасов нефти хватит на 11 лет добычи
- Позитивное развитие политической и экономической ситуации в Бразилии

Существенный запас ликвидности – 16.5 млрд. долл. – достаточный для погашения всех долгов в ближайшие 2 года

Кредитный рейтинг

Moody's	Fitch	S&P
Ba2	**BB-**	**BB-**

Ключевые показатели

	2017	2018	2019
			млн реалов
Активы	831 515	860 473	926 011
Долг	361 483	326 876	351 161
Денежная позиция	80 942	58 257	33 526
Чистый долг	280 541	268 619	317 635
Выручка	283 695	310 255	302 245
EBITDA	78 102	103 774	139 656
Прибыль	- 446	25 779	40 137
Чистый долг/EBITDA	3,59	2,59	2,27

Dell Inc

Американская корпорация, одна из крупнейших компаний в области производства компьютеров

Dell разрабатывает, производит, продаёт и обслуживает широкую линейку продукции:
| настольных компьютеров | ноутбуков | КПК | планшетных компьютеров | серверов | устройств хранения данных | сетевого оборудования | компьютерной периферии | мониторов | принтеров | видеокамер | MP3-плееров | телевизоров высокой четкости | программное обеспечение |

Источником информации являются данные, рассчитанные компанией Bloomberg Finance L.P. и опубликованные в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) на Октябрь 2020, и официальный сайт компании: https://investors.delltechnologies.com/
EBITDA – прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, амортизации.

- Компания работает на стабильном и растущем рынке облачных технологий, предоставляя **полный цикл услуг**: работа в облаке, программное обеспечение для облака и объединения нескольких облаков, поставка оборудования для собственного облака
- Dell занимает **существенные и растущие доли** в отдельных сегментах рынка (от 15 до 30%)
- Большой запас ликвидности - **$9.8 млрд.** денежных средств - достаточный для погашения всех долгов в ближайшие 2.5 года

Кредитный рейтинг

Moody's	Fitch	S&P
Ba1	**BB+**	**-**

Ключевые показатели

млн долларов США

	2017	2018	2019
Активы	118 206	124 193	111 820
Долг	49 390	51 871	53 521
Денежная позиция	11 449	16 129	9 676
Чистый долг	37 941	35 742	43 845
Выручка	61 642	79 040	90 621
EBITDA	1 686	6 218	7 555
Прибыль	- 1 672	- 2 849	- 2 310
Чистый долг/EBITDA	22,50	5,75	5,80

«Нота №121» — кредитные облигации (ноты) БрокерКредитСервис Стракчэрд Продактс ПиЭлСи (BrokerCreditService Structured Products Plc). Ставка купона 9% годовых в рублях выплачиваемые каждые полгода до плановой даты погашения включительно. Плановая дата погашения 30 декабря 2025 года. ISIN — XS2244322322. Номинальная стоимость ценной бумаги составляет 100 000 рублей. Рыночная стоимость ноты может отличаться от номинальной, в зависимости от рыночной ситуации.
Облигации относятся к категории кредитных облигаций, т.е. облигаций, выплата основной суммы и процентов в привязке к выплатам по долговым обязательствам референсных лиц. Облигации являются кредитными облигациями до первого дефолта. Инвестирование в Облигации сопряжено с риском полной или частичной потери суммы инвестиций, а также неполучения дохода по Облигациям. Облигация может быть погашена досрочно в соответствии с условиями, предусмотренными Проспектом и Резюме проспекта ценной бумаги. Инвестирование в Облигации предполагает принятие инвестором риска наступления неблагоприятных событий в отношении референсных лиц, предусмотренных Проспектом и Резюме проспекта ценной бумаги (с которым можно ознакомиться на www.bcs-sp.com и на http://moex.com/ru/listing/emidocs.aspx?id=8228). Перед тем, как принять инвестиционное решение, инвесторы должны проанализировать все риски, связанные с осуществлением таких инвестиций, включая риски, описанные в Уведомлении о рисках, связанных с приобретением иностранных облигаций, утвержденном ПАО Московская Биржа https://fs.moex.com/files/8547 , а также в Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг ООО «Компания БКС» (http://broker.ru/f/reg/pril_riski_is_id.pdf)
Ставки купонной доходности приведены без учета уплаты брокерской и депозитарной комиссии, уплаты налогов и иных расходов. Более подробно с тарифами и иными расходами вы можете ознакомиться в Регламенте оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС» и приложениях к нему (https://broker.ru/regulations).

Риски:
Возможные потери до 100% от номинала ноты или инвестированных средств в случае наступления кредитного события
Кредитный риск эмитента ноты – БКС СП
Снижение рыночной стоимости ноты ниже первоначальной цены
Наступление кредитных событий по базовым активам
Ограниченная ликвидность
Нота может быть отозвана по инициативе эмитента в любую дату выплаты купона

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Настоящий материал подготовлен без учета портфеля клиента, его знаний, опыта отношения к риску, доходности и инвестиционные инструменты, содержащиеся в настоящей презентации могут не подходить клиенту.

ОБРАЩАЕМ ВАШЕ ВНИМАНИЕ: изложенная выше информация содержит информацию касательно продуктов и услуг, предлагаемых ООО «Компания БКС» (далее – «БКС»). Информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для внимания лиц, которым она адресована. Дальнейшее распространение этой информации допускается только с предварительного согласия БКС. Информация носит лишь ориентировочный характер, не является исчерпывающей и предоставляется исключительно для целей обсуждения. Информация не должна расцениваться как публичная оферта, просьба или приглашение приобрести или продать какие-либо ценные бумаги, финансовые инструменты или услуги. БКС оставляет за собой право принимать окончательное решение о предоставлении данных продуктов и / или услуг конкретному клиенту, в том числе отказывать в предоставлении продуктов и / или услуг в случае, если такая деятельность будет противоречить применимому законодательству. Никаких гарантий в прямой или косвенной форме, в том числе обусловленных законодательством, в связи с указанными сведениями и материалами не предоставляется. Представленная выше информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой БКС, вы должны обсудить с представителями БКС условия и порядок предоставления каждой конкретной услуги и самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски. Риск наступления негативных последствий в результате использования представленных выше рекомендаций, мнений и утверждений, в полном объеме несет адресат информации. БКС не несет ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные), возникшие в результате использования вышеизложенных сведений и материалов. За дополнительной информацией по вопросам предоставления продуктов и услуг компаний БКС обращайтесь, пожалуйста, к сотрудникам БКС по указанным телефонам и адресам.
ООО «Компания БКС»: Лицензия ФСФР №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности, Лицензия ФСФР № 154-04449-010000 от 10.01.2001 на осуществление дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, Лицензия ФСФР № 154-04462-001000 от 10.01.2001 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, Лицензия ФСФР №154-12397-000100 от 23.07.2009 г. на осуществление депозитарной деятельности.