

ВЫПУСК ОТ 14 СЕНТЯБРЯ 2026

ДАЙДЖЕСТ.

Идеи недели: по каждой — гипотеза, механика выплаты и полные параметры выпуска. Наведите камеру на QR, чтобы открыть идею на сайте.

ВАРРАНТ	Варрант · Oracle · Участие до 50% роста · 2 года	02
ВАРРАНТ	Купонный варрант · ОФЗ 26248, страйк 105% · 1,5 года	03
БУСТЕР	Бустер · Яндекс · 9 месяцев	04
КУПОН	Автоколл · Полупроводники США · 3 года	05
КУПОН	Условный купон 28,5% · ОФЗ 26248 · 1 год	06
КУПОН	Купон 17,5% годовых · Газпром · 6 месяцев	07
ЗАЩИТА	Защита капитала · Сбер/Лукойл/Полюс · КУ 150% · 2 г	08
ЗАЩИТА	Защита капитала · Qualcomm · Участие 120% до 50% роста · 3г	09



Варрант • Oracle • Участие до 50% роста • 2 года

ГИПОТЕЗА

Усиленное участие в потенциальном росте акций Oracle до 50%, максимальный доход 122% без учета валютной переоценки

Рыночная ситуация

Oracle проходит этап масштабного расширения Cloud Infrastructure. Компания ожидает рост облачной выручки на ~60% в FY2027, прогноз выручки был повышен до \$90 млрд. Одновременно рынок внимательно следит за огромными капитальными затратами Oracle на AI-инфраструктуру. Поэтому Oracle — это сочетание высокого потенциала роста и сильной волатильности, что делает защитную структуру - оптимальной

ФАКТОРЫ

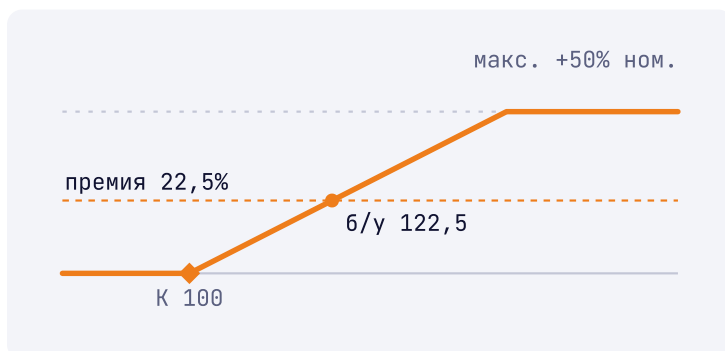
- Рост спроса на вычислительные мощности;
- Ускорение облачной инфраструктуры;
- Большой объём законтрактованного спроса;
- Рост AI-контрактов — Oracle становится одним из ключевых поставщиков инфраструктуры для компаний, развивающих AI;
- Масштабирование дата-центров;
- Переоценка технологического сектора

Инвестор участвует в росте Oracle до 50%, заплатив премию 22.5%. То есть структура подходит для сценария, в котором инвестор ожидает роста акции, и хочет получить максимальный эффект от роста за счёт встроенного плеча

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Потолок роста	+50%
Срок	2 года
Базовый актив	Oracle (ORCL)
Цена входа	225 ₽ · 22,5% НОМ.
Номинал	1 000 ₽
Защита капитала	нет

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



Выплата равна росту актива выше страйка (максимум +50%), рассчитанному от номинала; премия не возвращается. Базовый актив в валюте — пример расчёта приведён без учёта изменения курса.

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Варрант: инвестор оплачивает только премию и получает участие в росте базового актива на весь номинал, без маржин-коллов.

РИСК

Риск ограничен премией: если базовый актив не вырос к погашению, премия теряется полностью, вложенные средства не возвращаются.



Купонный варрант • ОФЗ 26248, страйк 105% • 1,5 года

ГИПОТЕЗА

Фиксированная выплата 29% номинала, если ОФЗ 26248 на экспирацию не ниже 105% — риск ограничен премией

Рыночная ситуация

После периода сильного давления на рынок Банк России продолжил снижение ключевой ставки: 11 сентября она была сохранена на уровне 14% годовых. При этом регулятор подчёркивает необходимость осторожного снижения из-за инфляционных рисков. То есть рынок находится в точке, где дальнейшая динамика ОФЗ во многом зависит от скорости будущего смягчения ДКП

ФАКТОРЫ

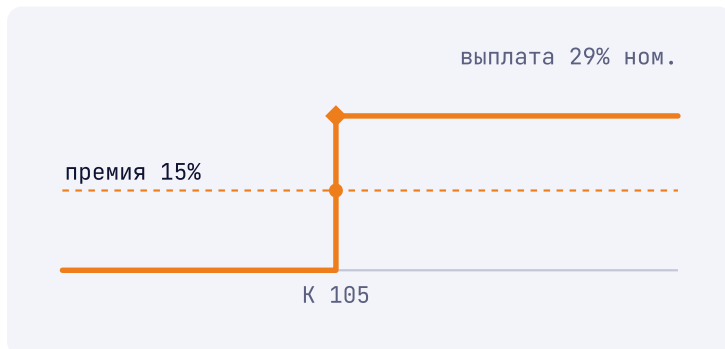
- Ключевая ставка и ожидания её изменения
- Предложение Минфина и объёмы размещений
- Спрос со стороны банков, НПФ и частных инвесторов
- Макроэкономика: цена нефти и динамика курса рубля

При +5% по телу ОФЗ к дате погашения - результат продукта на вложенные средства составит плюс 93%.

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Выплата при активе $\geq 105\%$	29%
Срок	1,5 года
Базовый актив	ОФЗ 26248
Цена входа	150 ₽ · 15% ном.
Номинал	1 000 ₽
Защита капитала	нет

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



Актив на дату оценки не ниже 105% — выплата 29% номинала; ниже — выплаты нет, премия теряется полностью. Безубыток — сам страйк: результат меняется скачком, и премия окупается сразу, как только актив дошёл до 105%.

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Купонный варрант: инвестор оплачивает только премию (15% номинала) и получает фиксированную выплату 29% номинала, если на дату оценки актив не ниже 105%. Насколько выше — не важно: выплата не растёт вместе с активом.

РИСК

Риск ограничен премией, но он «всё или ничего»: если на дату оценки актив хоть немного ниже 105%, выплаты нет вовсе и премия теряется полностью. Промежуточные значения роли не играют — важно только, перешагнул актив 105% или нет.



Бустер • Яндекс • 9 месяцев

ГИПОТЕЗА

Возможность получить усиленное участие в росте IT-гиганта России с коротким горизонтом инвестирования – 9 месяцев

Рыночная ситуация

Компания достойно отчиталась за первое полугодие 2026 года: продолжает наращивать бизнес, вывела еще один сегмент в безубыток и платит дивиденды. Аналитики отмечают лидерство компании во многих сегментах, большую клиентскую базу сервисов и бизнес-модель, сочетающую зрелые и новые перспективные направления

ФАКТОРЫ

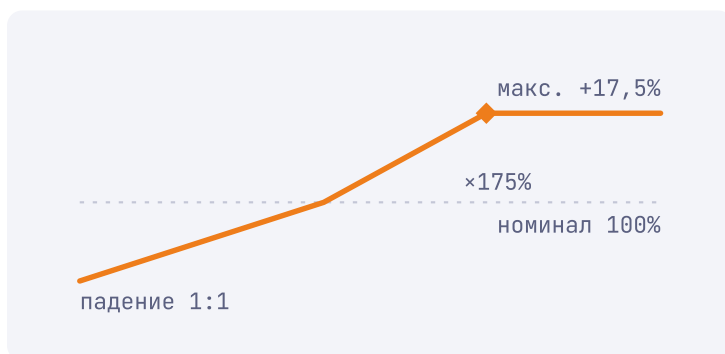
- Рост финансовых результатов
- Снижение ключевой ставки
- Развитие сервисов Искусственного интеллекта
- Программа buy-back
- Диверсификация бизнеса

На горизонте 9 месяцев Яндекс способен показать восстановление котировок благодаря сильным бизнес-результатам и диверсификации бизнеса

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Максимум	+17,5%
Срок	9 месяцев
Базовый актив	Яндекс (YDEX)
Цена входа	100% номинала
Номинал	1 000 ₽
Защита капитала	нет

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



При росте – усиленное участие в динамике, максимум +17,5%. При снижении выплата номинала уменьшается пропорционально падению актива.

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Бустер: рост внутри диапазона засчитывается с коэффициентом 175% (максимум +17,5%); при падении – участие один к одному, как в самой бумаге.

РИСК

Защиты капитала нет: при снижении базового актива убыток начисляется один к одному. Сверху доход ограничен потолком. Дополнительно – кредитный риск эмитента облигации.



Автоколл • Полупроводники США • 3 года

ГИПОТЕЗА

Сохранение высокого спроса на AI-инфраструктуру поддержит акции NVIDIA, AMD и Intel. Инвестиционная идея продукта — получить 20% годовых в \$, при умеренном росте или боковой динамике акций, выдерживая снижение худшего актива не более чем на 35%.

Рыночная ситуация

Рынок полупроводников продолжает получать поддержку со стороны структурного роста искусственного интеллекта. Крупнейшие технологические компании увеличивают инвестиции в дата-центры и AI-инфраструктуру. NVIDIA сохраняет лидирующие позиции на рынке AI-ускорителей, а AMD и Intel развивают собственные решения и конкурируют за долю рынка.

ФАКТОРЫ

- Рост спроса на AI-инфраструктуру и ускорители для дата-центров
- Расширение инвестиций в генеративный AI
- Увеличение спроса на GPU
- Развитие рынка чипов для облачных вычислений
- Рост рынка робототехники, автономных систем и Physical AI

Для такого продукта ключевая инвестиционная идея — заработать высокий купон при сохранении потенциала роста NVIDIA, AMD и Intel, при этом защита капитала действует до снижения худшего актива на 35%.

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



Купон выплачивается, когда худшая бумага корзины на дату наблюдения выше 65%; иначе купон не теряется, а переносится. На погашении номинал возвращается полностью, пока худшая бумага корзины выше 65%; ниже — выплата уменьшается пропорционально падению. Базовый актив в валюте — пример расчёта приведён без учёта изменения курса.

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Автоколл: условный купон 20% годовых начисляется ежеквартально, пока худшая бумага корзины (NVDA, AMD, INTC) держится выше 65%. Пропущенные купоны копятся и выплачиваются позже — это память купона. Первые 3 наблюдения выпуск не отзывается. Если на дату наблюдения худшая бумага корзины выше 120%, выпуск гасится досрочно с номиналом и купоном.

РИСК

Если базовый актив снизится, выплата номинала уменьшается пропорционально падению. Дополнительно — кредитный риск эмитента облигации.



Условный купон 28,5% • ОФЗ 26248 • 1 год

ГИПОТЕЗА

Фиксированная выплата 28,5% номинала, если ОФЗ 26248 на экспирацию не ниже точки входа — риск ограничен премией

Рыночная ситуация

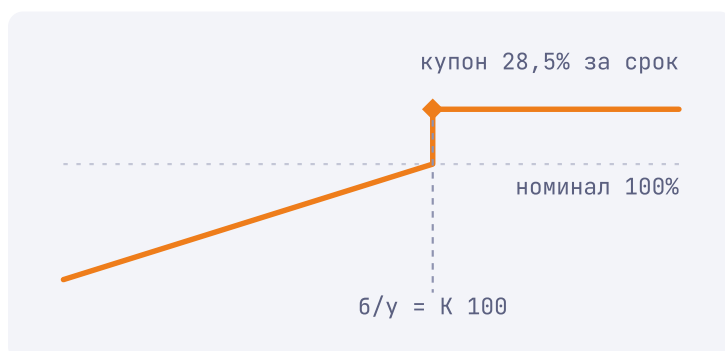
После периода сильного давления на рынок Банк России продолжил снижение ключевой ставки: 11 сентября она была сохранена на уровне 14% годовых. При этом регулятор подчёркивает необходимость осторожного снижения из-за инфляционных рисков. То есть рынок находится в точке, где дальнейшая динамика ОФЗ во многом зависит от скорости будущего смягчения ДКП

ФАКТОРЫ

- Ключевая ставка и ожидания её изменения
- Предложение Минфина и объёмы размещений
- Спрос со стороны банков, НПФ и частных инвесторов
- Макроэкономика: цена нефти и динамика курса рубля

При отсутствии отрицательно динамики цены ОФЗ 26248 к дате погашения — инвестор получает купон в размере 28.5% годовых. В ином случае — купон не платится, а погашение происходит с учётом динамики цены ОФЗ.

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



Выплата = номинал плюс купон 28,5% при активе не ниже 100%; ниже — тело по перформансу от 100% и без купона. Безубыток — сам страйк.

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Реверс-конвертибл с условным купоном: покупка по номиналу. Актив на дату оценки не ниже 100% — возвращается номинал плюс купон 28,5% за срок; ниже — купона нет вовсе, а номинал уменьшается пропорционально падению от 100%.

РИСК

Ниже 100% купон не выплачивается вовсе, а номинал уменьшается пропорционально падению от этого уровня: безубыток равен самому страйку, подушки из купона здесь нет. Роста выше 100% держатель не получает. Дополнительно — кредитный риск эмитента облигации.



Купон 17,5% годовых • Газпром • 6 месяцев

ГИПОТЕЗА

Свежая сильная отчётность даёт много точек для переоценки акций. Для осторожного инвестора есть опция получить фиксированный купон 17,5% годовых, взяв на себя риск отрицательной переоценки Газпрома

Рыночная ситуация

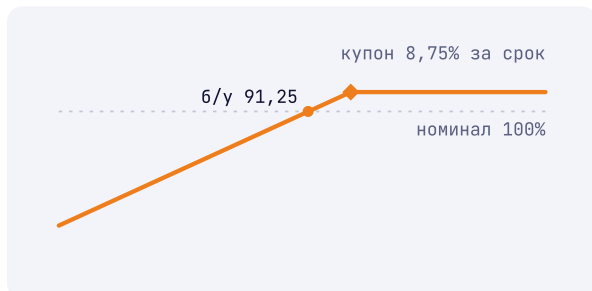
Главный драйвер роста FCF – сокращение инвестпрограммы. При этом чистый долг остался на уровне конца 2025 года, а долговая нагрузка снизилась за счёт роста EBITDA. Для инвестора интересна и оценка компании: весь Газпром сейчас стоит на бирже дешевле, чем его 96%-ная «дочка» Газпром нефть. Вопрос дивидендов пока остаётся открытым: свободный денежный поток есть, но решения о его распределении нет

ФАКТОРЫ

- Улучшение денежных потоков
- Снижение долговой нагрузки
- Сокращение кап.вложений
- Потенциальные дивиденды
- Сокращение дисконта к стоимости "дочки" Газпром Нефти
- Снижение ключевой ставки
- Ослабление рубля (рост экспортной выручки)

Если вы не ждёте дальнейшей коррекции, но в быстром росте сомневаетесь – есть возможность получить фиксированный купон на сроке 6 месяцев. Купоны за весь срок покрывают просадку тела примерно до уровня 91,25%.

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



Выплата = купон 8,75% за срок плюс номинал, если актив не ниже 100%; если ниже – плюс тело по перформансу от 100%. Роста выше 100% держатель не получает.

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Безусловный купон	17,5% годовых
Срок	6 месяцев
Базовый актив	Газпром (GAZP)
Цена входа	100% номинала
Номинал	1 000 ₽
Защита капитала	нет

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Реверс-конвертибл: покупка по номиналу, купон 17,5% годовых начисляется независимо от того, куда пошёл базовый актив. Пока на дату оценки актив не ниже 100%, возвращается полный номинал; ниже – номинал уменьшается пропорционально падению от этого уровня. Купон за срок (8,75%) окупает снижение актива до 91,25%.

РИСК

Защиты капитала нет: если на погашении базовый актив ниже 100%, номинал уменьшается пропорционально падению от этого уровня, и купон покрывает убыток лишь частично. Роста выше 100% держатель не получает. Дополнительно – кредитный риск эмитента облигации.



Защита капитала • Сбер/Лукойл/Полюс • КУ 150% • 2 г

ГИПОТЕЗА

Три разных источника роста в одной корзине — при защите капитала и участии в росте наиболее слабой акции с коэффициентом 150% наиболее слабой акции

Рыночная ситуация

Российский рынок переходит к более мягким денежным условиям, а три компании дают экспозицию сразу на разные драйверы: ставку, золото и нефть

ФАКТОРЫ

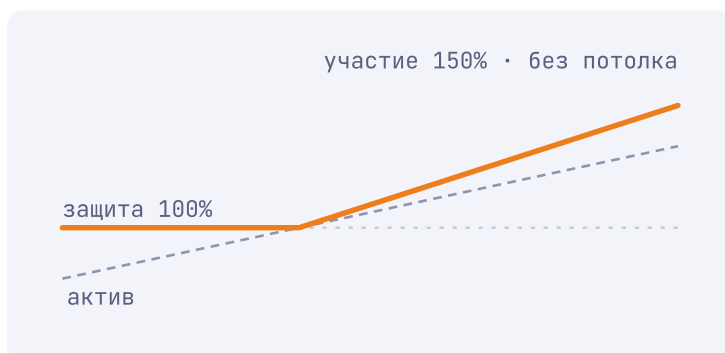
- снижение ключевой ставки → Сбер
- рост золота и добычи → Полюс
- рост нефти и снижение дисконта → Лукойл
- снижение премии за риск → российский рынок

Потенциал есть даже при разнонаправленной динамике акций, но результат определяется худшей из трёх бумаг. При погашении инвестор получает номинал + участие в положительной динамике худшей акции из корзины с коэффициентом 150%. Если худшая акция из корзины упала, то возврат номинала.

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Защита капитала	100%
Срок	2 года
Базовый актив	Полюс / Сбербанк / Лукойл
Цена входа	100% номинала
Номинал	1 000 ₽

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



Выплата = 100% номинала плюс 150% роста базового актива. Если актив не вырос — возврат 100% номинала.

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Защита капитала 100%: при погашении возвращается не менее 100% номинала плюс 150% роста базового актива.

РИСК

Защита капитала 100%: при падении возвращается защищённая часть номинала. Основной риск — кредитное качество эмитента облигации.



Защита капитала • Qualcomm • Участие 120% до 50% роста • 3г

ГИПОТЕЗА

Ключевая ставка — на то, что AI будет всё больше выполняться непосредственно на устройствах и на периферии сети, а не только в крупных дата-центрах.

Рыночная ситуация

Qualcomm по-прежнему имеет сильную позицию в premium Android, но долгосрочно рынок ожидает снижения зависимости от этой части бизнеса. AI-функции появляются в смартфонах, ПК, автомобилях, промышленном оборудовании и других устройствах. Это увеличивает спрос на энергоэффективные AI accelerators - где Qualcomm имеет технологическое преимущество. В 2026 года заключено соглашение с Amazon (60 млрд \$)

ФАКТОРЫ

- Рост количества AI-функций непосредственно на устройствах
- Переход автомобилей к software-defined architecture
- Рост рынка робототехники и Physical AI
- Выход Qualcomm на рынок AI-дата-центров
- Новые партнёрства с крупными технологическими компаниями и производителями устройств

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Защита капитала	100%
Срок	3 года
Базовый актив	Qualcomm (QCOM)
Цена входа	100% номинала
Номинал	1 000 ₽

ПРОФИЛЬ ВЫПЛАТЫ



Выплата = 100% номинала плюс 120% роста базового актива (максимум +60%). Если актив не вырос — возврат 100% номинала. Базовый актив в валюте — пример расчёта приведён без учёта изменения курса.

КАК ЗАРАБОТАТЬ

Защита капитала 100%: при погашении возвращается не менее 100% номинала плюс 120% роста базового актива (максимум +60%).

РИСК

Защита капитала 100%: при падении возвращается защищённая часть номинала. Основной риск — кредитное качество эмитента облигации.



Ограничение ответственности

Настоящий материал содержит информацию, предназначенную исключительно для квалифицированных инвесторов. Копирование, распространение, передача, пересылка настоящего материала или любой информации из него допускается только с предварительного письменного согласия ООО «Румберг Кэпитал».

У читателя отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у читателя потребности совершать действия, которые в соответствии с применимым законодательством, разъяснениями и рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято читателем самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания инвестора квалифицированным инвестором. Подробности у вашего брокера.

Материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, офертой или предложением совершить сделку. Приведённые котировки индикативны и не являются обязательством заключить договор на указанных условиях. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем.

Все идеи выпуска — на витрине

Актуальные параметры, калькулятор результата и полные условия каждого выпуска. Витрина обновляется чаще, чем выходит дайджест.



invest
.rumberg.ru

