



Облигации для начинающих

Самый ценный актив - время

Содержание

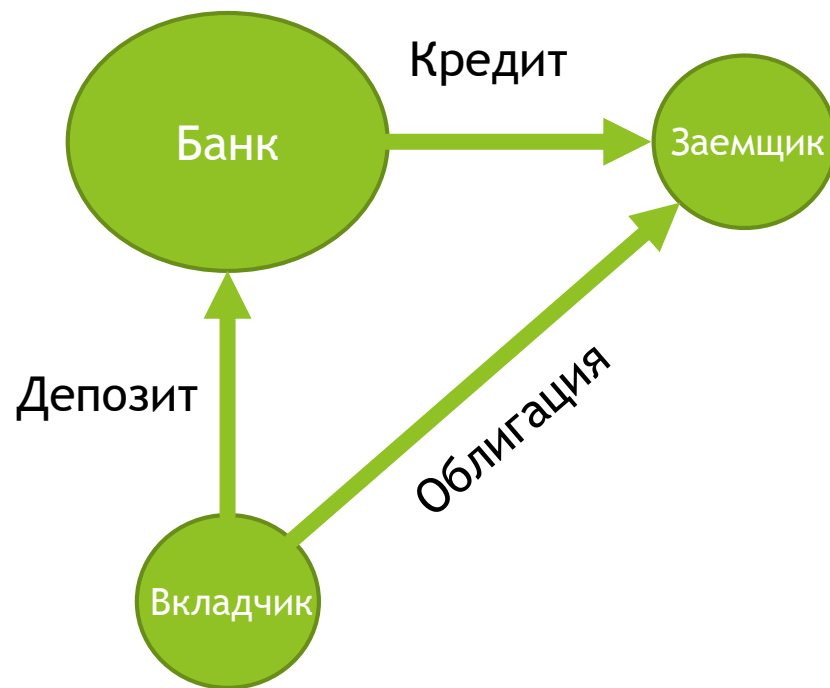
- ▶ Облигации и депозиты
- ▶ Варианты приобретения облигаций
- ▶ Виды облигаций
- ▶ Важные параметры облигаций
- ▶ Виды доходности
- ▶ ОФЗ и кривая доходности
- ▶ Российские индексы облигаций
- ▶ Рейтинговые агентства
- ▶ Облигации и налоги

Длительность: 1,5 - 2 часа

Облигации и дремучий лес



Облигация - альтернатива депозиту



Облигации VS депозиты

	Вклады	Облигации
Гарантия	1,4 млн руб	НЕТ (<u>ОФЗ - гарантия 100%</u>)
Доходность	КС ± 3%	Не ограничена
Пополнение	Как правило есть	Нет
Продажа	Нет Есть досрочное закрытие вклада	В любой момент
Капитализация	Ежемесячная (или другие сроки)	Реинвестиция
Срок действия	0 - 3 года	0 - 30 лет
Налоги	Освобождается от налогов*	НДФЛ 13%**
Размер инвестиций	любые	От 1000р или \$1000
	* - при ставках до КС + 5%	** - льготы на ИИС, при держании более 3х лет, облигации выпуска 2017+

Риски облигаций

Чего «боятся» облигации?

1

Инфляция

2

Процентная ставка

3

Кредитный риск

Когда возникают повышенные риски?

- ▶ Попытки использовать облигации на длинных сроках
- ▶ Задачи - получить доходность выше рынка

Что общего в этих типах риска?

Способы приобретения облигаций

- ▶ Паевые инвестиционные фонды (ПИФы)
- ▶ «Народные» облигации
- ▶ Облигации

Российские фонды облигаций

- ▶ Сбербанк - Фонд облигаций "Илья Муромец"
- ▶ Альфа - Капитал Резерв
- ▶ Открытие - Облигации



Пример фонда облигаций Открытие Облигации



Средняя доходность:

- ▶ 6,7% - 1 год
- ▶ 13,4% - 3 года
- ▶ 11,5% - 5 лет
- ▶ 10,9% - 7 лет

Комиссии:

- ▶ 1% в год
- ▶ Надбавки (при покупке пая)
0,5 - 1,5%
- ▶ Скидки (при погашении пая)
0 - 1%



Пример фонда облигаций Сбербанк «Илья Муромец»

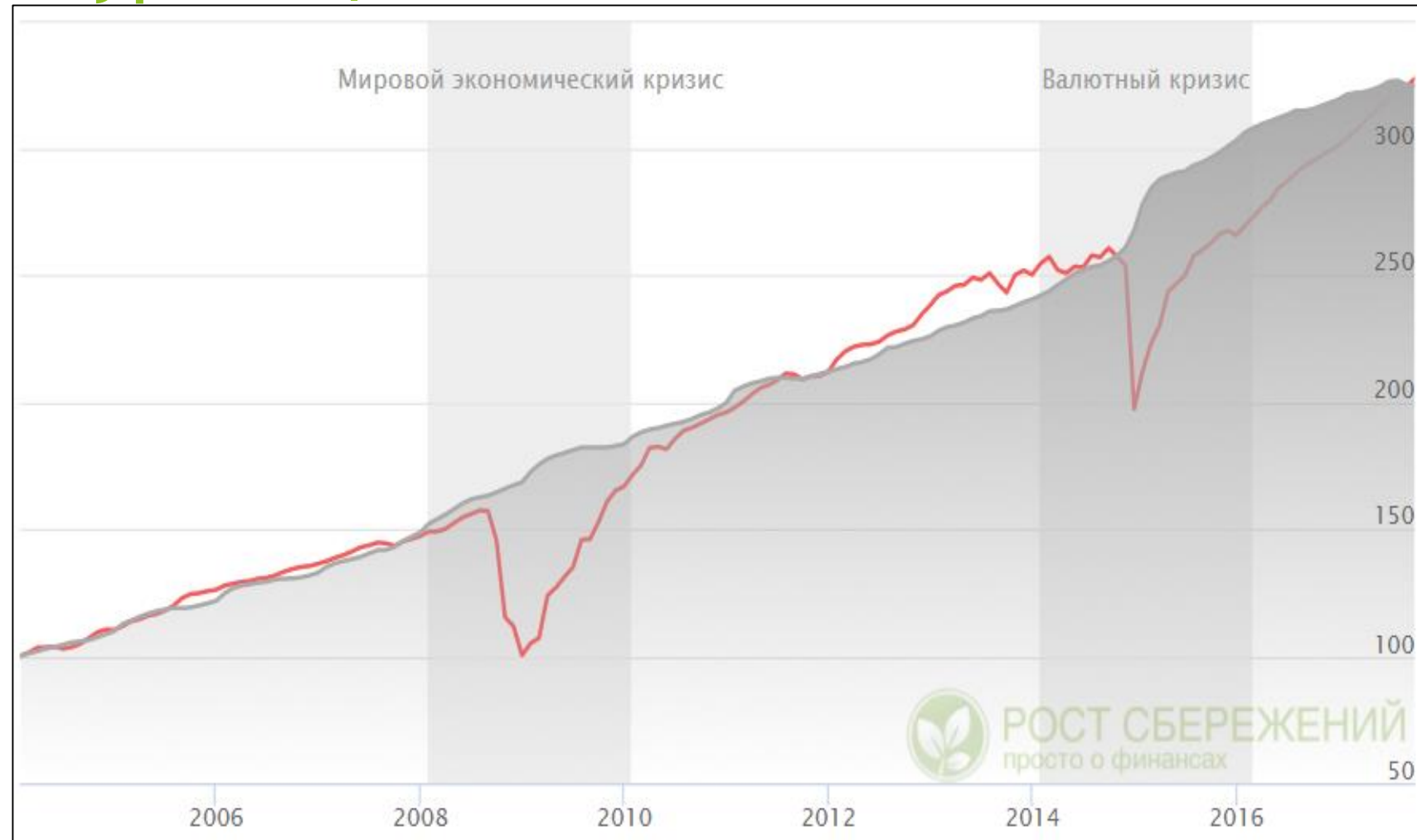


Средняя доходность:

- ▶ 10,9% - 1 год
- ▶ 7,9% - 3 года
- ▶ 7,4% - 5 лет
- ▶ 8,60% - 10 лет

Комиссии:

- ▶ 2% в год
- ▶ Надбавки (при покупке пая)
0,5 - 1%
- ▶ Скидки (при погашении пая)
0 - 2%



Виды ценных бумаг

Ценные
бумаги

Долговые
Облигации,
векселя,
кредитные ноты,
деньги

Долевые
Акции, паи

Право возврата
суммы долга
+ премия

Участие в
управлении
компанией и/или
дивиденды



Облигации

Виды

По типу выплат:

- ▶ Купонные (постоянный/переменный)
- ▶ Бескупонные (дисконтные, нулевки)

По типу эмитента:

- ▶ ОФЗ
- ▶ Субфедеральные (Муниципальные)
- ▶ Корпоративные

Тип валюты

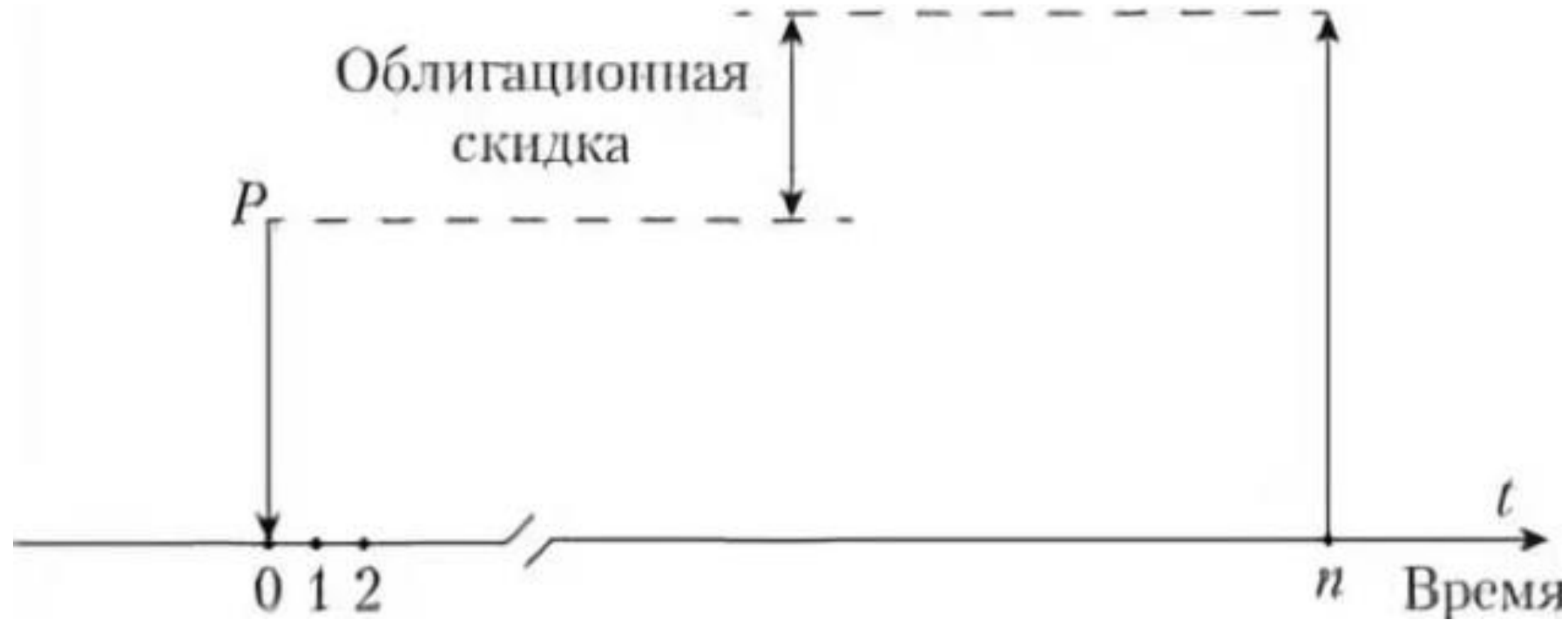
- ▶ Рублевые
- ▶ Валютные
- ▶ Бивалютные



Другие виды классификации:

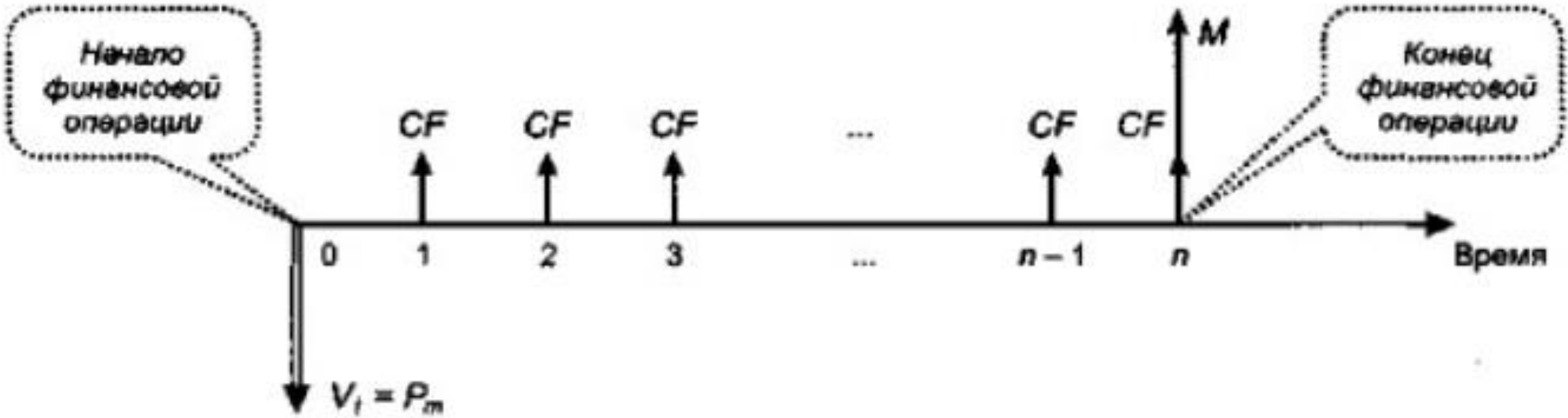
- По типу погашения
- По месту регистрации права
- По приоритетности возврата в случае дефолта эмитента

Денежный поток дисконтной облигаций



Простейший пример облигации

Денежный поток купонной облигаций

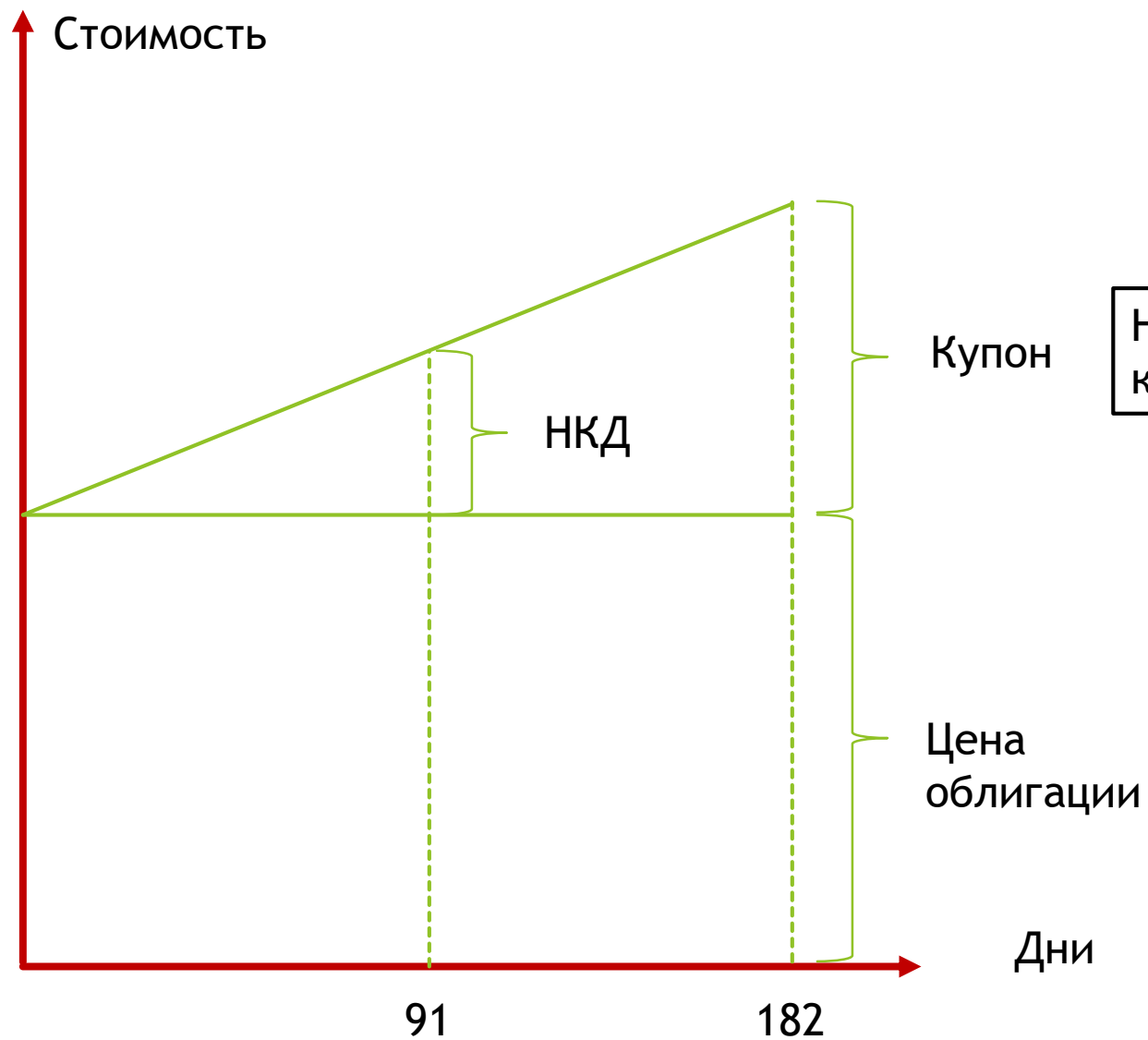


Денежный поток для срочной купонной облигации

Параметры облигаций

Параметр	Пояснение	Примеры значения
Номинал	Цена одной облигации	Обычно 1000 руб
Цена	Считается в процентах от номинала	95, 110
Размер купона	В рублях	77.29
Длительность купона	В днях	91, 182, 365
НКД	Накопленный купонный доход (руб)	1.27
До погашения	В днях	91, 182, 365
Дюрация	Срок окупаемости расходов (в днях)	91, 182, 365

Накопленный купонный доход



НДФЛ платится на весь купонный доход!

Расходы при покупке облигации

Расход = Цена + НКД + комиссии

Простейшая математика

Доходность по купону (текущая доходность)

$$CY = \frac{\text{Размер купона} \times \text{количество купонов}}{\text{Цена покупки}}$$

Скорректированная текущая доходность

$$ACY = CY + \frac{100 - \text{Цена покупки}}{\text{Количество лет}}$$

Доходность к погашению

на примере облигации - ТКСбанкБ04

Номинал	Покупка	Доход без купона	Купон	НКД	Доход купон	Дней
1000	972	28	54,85	27,42	27,43	87

$$CY = 54,85 / 972 = 5,6\%$$

$$ACY = 5,6\% + (100\% - 97,2\%) / 1 = 8,4\%$$

▶ Прибыль = Доход - Расход =
= (Номинал + Купон) - (Покупка + НКД) = 55,43 руб

▶ Доходность к погашению = Прибыль / Расходам (из расчета за год) = **23,27%**

Выпуски ОФЗ

Названия:

ОФЗ 29006-ПК

ОФЗ 26219-ПД

ОФЗ 52001-ИН

ОФЗ 53002 - Н

ПД - постоянный купон

ПК - переменный купон

ИН - инфляционный

Н - для населения, «народные ОФЗ»

Ресурс: moex.com

ОФЗ ПД

Бумага сокр.	Размер купона	Длит.куп.	Дата выпл. куп.	НКД	До погашения	Погашение	Дюрация	Доходность
ОФЗ 26204	37,4	182	15.03.2018	6,78	150	15.03.2018	150	7,57
ОФЗ 26208	37,4	182	28.02.2018	9,86	499	27.02.2019	480	7,32
ОФЗ 26216	33,41	182	15.11.2017	28,09	576	15.05.2019	541	7,36
ОФЗ 26210	33,91	182	13.12.2017	23,29	786	11.12.2019	728	7,34
ОФЗ 26214	31,91	182	29.11.2017	24,37	954	27.05.2020	872	7,38
ОФЗ 26205	37,9	182	18.10.2017	37,69	1276	14.04.2021	1104	7,37
ОФЗ 26217	37,4	182	21.02.2018	11,3	1402	18.08.2021	1232	7,26
ОФЗ 26209	37,9	182	24.01.2018	17,28	1738	20.07.2022	1469	7,39
ОФЗ 26220	36,9	182	13.12.2017	25,34	1878	07.12.2022	1559	7,31
ОФЗ 26211	34,9	182	31.01.2018	14,57	1927	25.01.2023	1620	7,39
ОФЗ 26215	34,9	182	21.02.2018	10,55	2130	16.08.2023	1765	7,36
ОФЗ 26222	34,04	175	25.10.2017	32,48	2557	16.10.2024	1990	7,45
ОФЗ 26219	38,64	182	28.03.2018	4,25	3257	16.09.2026	2412	7,51
ОФЗ 26207	40,64	182	14.02.2018	13,84	3397	03.02.2027	2442	7,49
ОФЗ 26212	35,15	182	31.01.2018	14,68	3747	19.01.2028	2676	7,51
ОФЗ 26218	42,38	182	04.04.2018	3,03	5084	17.09.2031	3151	7,63
ОФЗ 26221	38,39	182	11.04.2018	1,27	5637	23.03.2033	3394	7,76

Кривая доходности гособлигаций

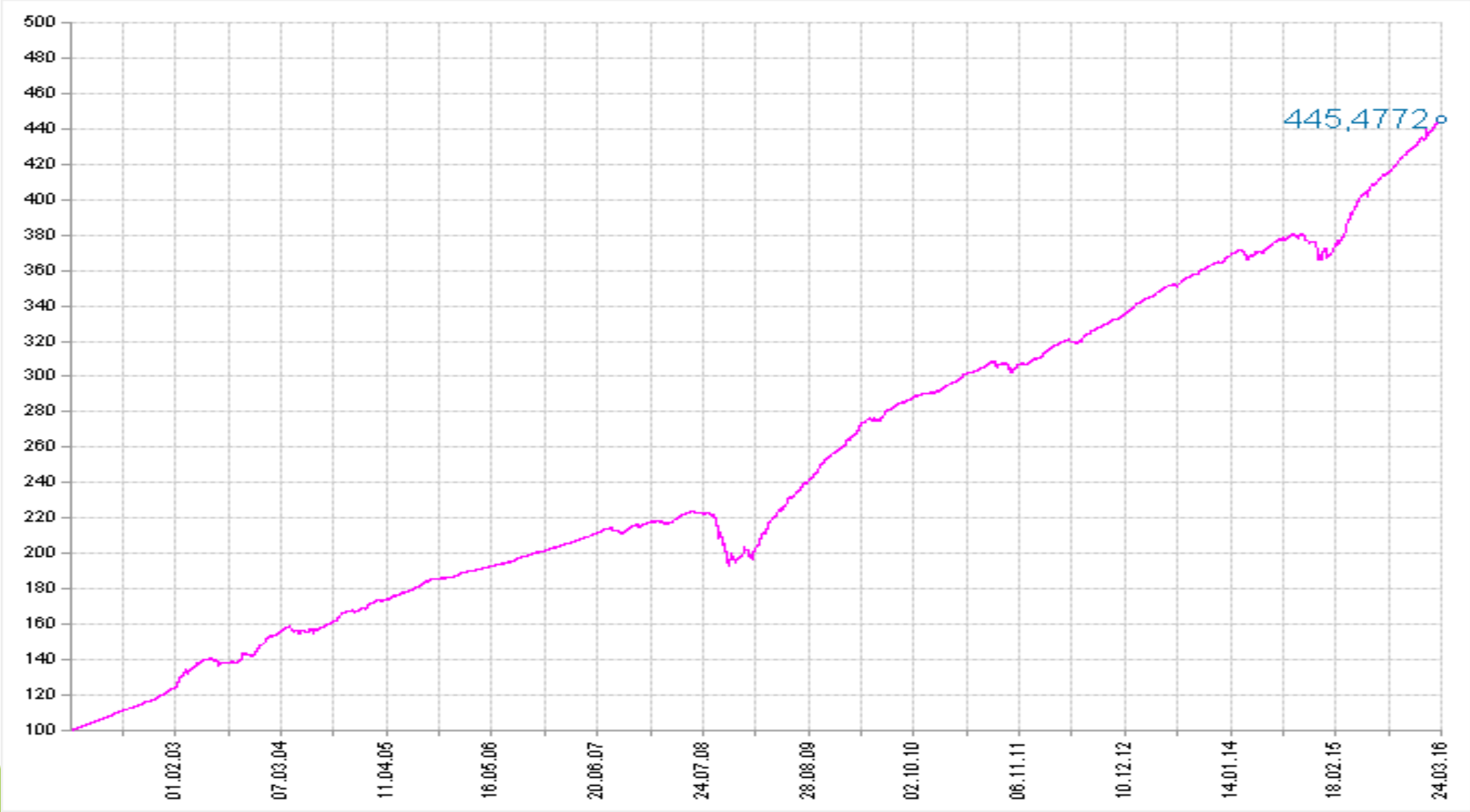


Российские индексы

Облигации, Total Return

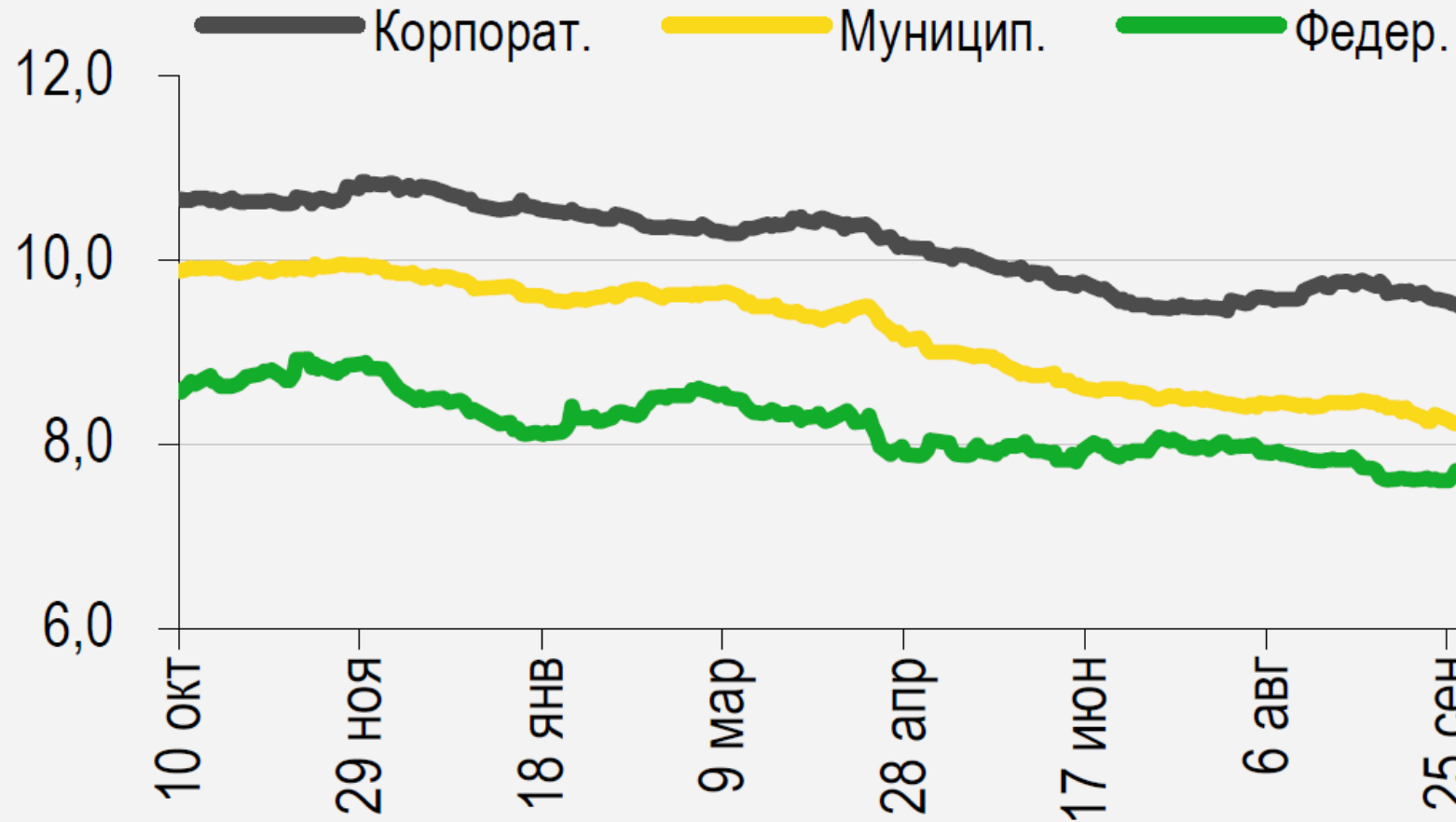
- ▶ IFX-Cbonds - 30 корпоративных облигаций (Интерфакс и Cbonds)
- ▶ MICEX CBI TR - корпоративных облигаций (ММВБ)
- ▶ RGBI TR - гособлигаций (ММВБ)

IFX-Cbonds



Соотношение доходности активов разных классов

Средняя доходность, %



Рейтинговые агентства - большая тройка

S&P	Moody's	Fitch Ratings	Кредитоспособность
Инвестиционный уровень (Investment Grade)			
AAA	Aaa	AAA	Наивысший кредитный рейтинг
AA+	Aa1	AA+	Практически не отличается от наивысшего рейтинга, характеризует очень высокую надежность эмитента
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	Высокая надежность эмитента с некоторой степенью подверженности риску негативного изменения экономических условий
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	Достаточная надежность эмитента, которая может снизиться под воздействием негативного изменения экономических условий
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	
Неинвестиционный или спекулятивный уровень (Non-investment Grade)			
BB+	Ba1	BB+	Эмитент менее уязвим в краткосрочной перспективе, чем эмитенты с более низким рейтингом, однако, зависит от неблагоприятных изменений в ведении бизнеса, финансовых и экономических условий
BB	Ba2	BB	
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	Эмитент более уязвим, чем предыдущий уровень, но имеет возможность выполнить свои обязательства. Неблагоприятные изменения в ведении бизнеса или в финансовых и экономических условиях скорее всего снизят способность эмитента выполнить свои обязательства
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC	Ca	CCC	В настоящий момент эмитент уязвим к неблагоприятным изменениям в ведении бизнеса, финансовых и экономических условиях
CC	Ca	CC	Высокая текущая уязвимость эмитента
C	-	C	Высокая текущая уязвимость эмитента к неплатежу, может назначаться по факту начала процедуры банкротства
D	C	D	Присваивается по факту дефолта эмитента
SD	-	RD	Частичный дефолт, присваивается если эмитент допустил дефолт по определенным обязательствам, но рейтинговое агентство полагает, что он выполнит свои остальные обязательства в оговоренные сроки
pr	e, p	Expected	Предварительный рейтинг эмитента, может отличаться от окончательного
-	WR	-	Рейтинг эмитента отозван агентством
NR	NR	NR	Рейтинг не запрошен эмитентом, либо агентство не получило необходимую информацию для его присвоения
unsolicited	unsolicited	-	Рейтинг инициирован агентством, а не по запросу эмитента

Fitch Ratings

STANDARD & POOR'S

Moody's

Национальные рейтинговые агентства

3	AA	Очень высокая надежность/кредитоспособность, второй уровень
4	AA-	Очень высокая надежность/кредитоспособность, третий уровень
5	A+	Высокая надежность/кредитоспособность, первый уровень
6	A	Высокая надежность/кредитоспособность, второй уровень
7	A-	Высокая надежность/кредитоспособность, третий уровень
8	BBB+	Достаточная надежность/кредитоспособность, первый уровень
9	BBB	Достаточная надежность/кредитоспособность, второй уровень
10	BBB-	Достаточная надежность/кредитоспособность, третий уровень
11	BB+	Средняя надежность/кредитоспособность, первый уровень
12	BB	Средняя надежность/кредитоспособность, второй уровень
13	BB-	Средняя надежность/кредитоспособность, третий уровень
14	B+	Удовлетворительная надежность/кредитоспособность, первый уровень
15	B	Удовлетворительная надежность/кредитоспособность, второй уровень
16	B-	Удовлетворительная надежность/кредитоспособность, третий уровень
17	CC+	Невысокая надежность/кредитоспособность, первый уровень
18	CC	Невысокая надежность/кредитоспособность, второй уровень
19	CC-	Невысокая надежность/кредитоспособность, третий уровень
20	C+	Низкая надежность/кредитоспособность, первый уровень
21	C	Низкая надежность/кредитоспособность, второй уровень
22	C-	Низкая надежность/кредитоспособность, третий уровень
23	D	Категория дефолт

400 ценных бумаг

Аккредитованные ЦБ:

- Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА)
- Эксперт РА

Другие:

- Национальное рейтинговое агентство (НРА)
- Рейтинговое агентство «Анализ, Консультации и Маркетинг»
- Рус-Рейтинг

Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА)

- ▶ 27 акционеров - крупнейшие российские компании и финансовые институты
- ▶ Доля каждого акционера - 3,7% уставного капитала
- ▶ Первые рейтинги в конце 2016 года
- ▶ Стартовый капитал - 3 млрд. руб

Облигации и налоги

Виды дохода	Самостоятельное владение	ПИФ
Купонный доход	ОФЗ и субфедеральные облигации НДФЛ = 0%	•Ежегодно налог не платится •13% НДФЛ - при погашении
	Корпоративные облигации •НДФЛ = 0% - для облигаций 2017-2020 года выпуска (если доходность номинала < Ключевая ставка+5%)* •НДФЛ = 13% - все остальные облигации	
Продажа/погашение	13% по итогам года (или ранее при возврате средств с брокерского счета)	

* - начинает действовать с 1 января 2018 года

Полезные ресурсы по облигациям

- ▶ Перечень облигаций ОФЗ
- ▶ RUSBONDS - www.rusbonds.ru
- ▶ CBONDS - www.cbonds.info
- ▶ Калькулятор доходности облигаций - <http://www.rusbonds.ru/BondCalc.aspx>
- ▶ Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА)
- ▶ Дефолты (ММВБ) - www.moex.com/s28
- ▶ Национальная лига управляющих - www.nlu.ru