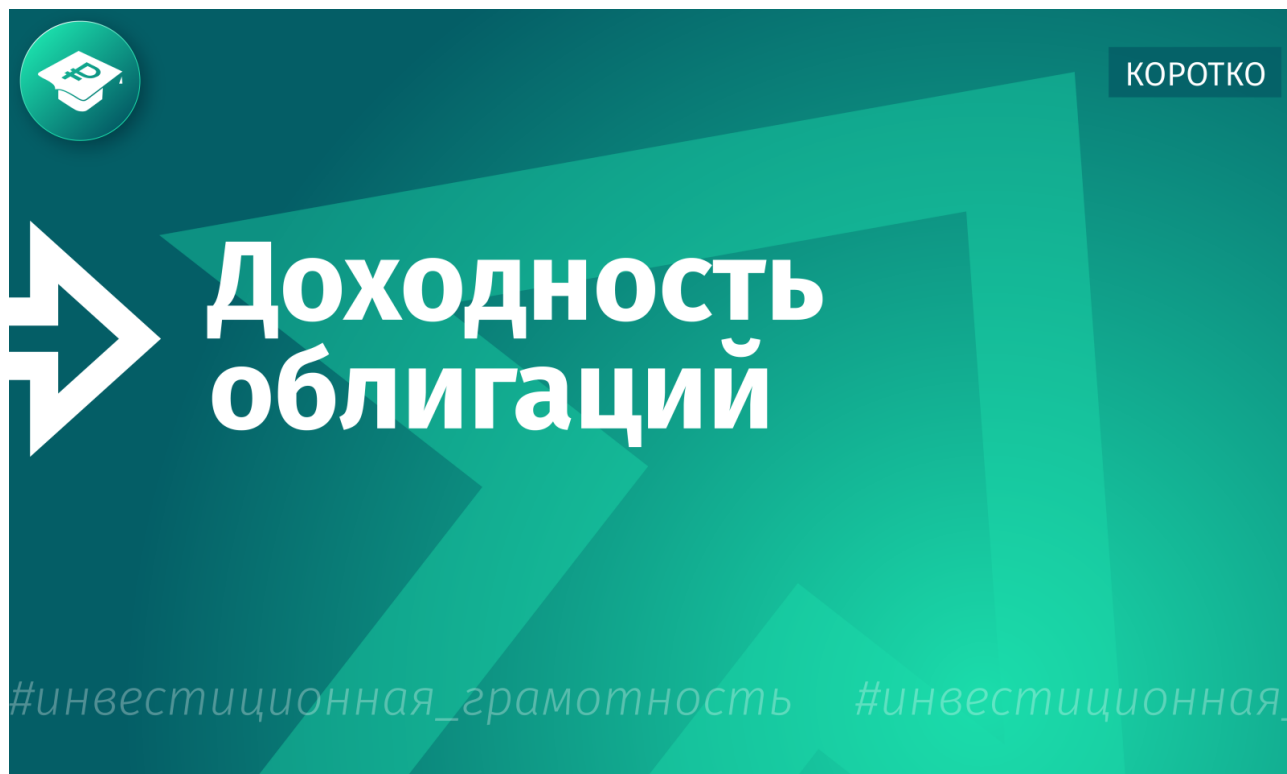


24 АПРЕЛЯ,
ПОНЕДЕЛЬНИК

Открытый бюджет города Москвы

Как рассчитать доходность облигаций



Покупка облигаций – ответственный шаг, требующий анализа рисков и потенциальной доходности.

Доходность облигаций зависит от цены покупки, наличия и размера купона, периодичности его выплат, срока до погашения и других параметров. В случае если инвестор не будет держать облигации до погашения, определяющим фактором будет служить цена их продажи. Зная это, держатель ценных бумаг может рассчитать доходность своих инвестиций.

Купонная доходность – базовый показатель при расчете возможной прибыли от приобретения, владения или продажи облигаций, который определяется исходя из величины купона.

Пример

Купонная доходность = (годовой купон/номинал)*100%

Облигация номиналом 1000 рублей имеет годовой купон в размере 75 рублей. Таким образом, купонная доходность данной облигации составит $75/1000*100\% = 7,5\%$ годовых.

Если инвестор принимает решение продать ценные бумаги до получения купонного дохода или в промежутке между выплатами, он получит часть купонного платежа, называемую накопленным купонным доходом (НКД).

НКД – это часть суммы купона в денежном выражении, накопленная за период владения ценными бумагами с момента выплаты последнего купона и учитываемая при продаже.

Такая надбавка, как правило, рассчитывается автоматически в момент совершения сделки. Новый владелец облигаций выплачивает НКД инвестору, продавшему ценные бумаги, с целью компенсации неполученной части купонного дохода.

Пример

НКД = (купон/количество дней в периоде) * количество дней с момента последней выплаты по купону

Облигация номиналом 1000 рублей и с периодичностью выплат раз в год (365 дней) имеет купон в размере 75 рублей.

Если инвестор продаст данную ценную бумагу через два месяца (61 день) после выплаты очередного купона, то НКД, получаемый им при продаже облигации, составит: $(75/365)*61 = 12,53$ рублей.

Текущая доходность облигаций показывает, какой доход может получить инвестор с учетом стоимости покупки ценных бумаг и купонного дохода за год. Она определяется как соотношение годового купона по облигации и ее рыночной цены.

Пример

Текущая доходность = годовой купон/рыночная цена*100%

Инвестор приобретает за 1050 рублей облигацию номиналом 1000 рублей. Купонная доходность облигации составляет 7,5%, то есть за год инвестор получит купон в размере 75 рублей. Таким образом, текущая доходность облигации составит $75/1050*100\% = 7,14\%$.

В данном примере текущая доходность ниже ставки купона, так как рыночная цена облигации выше номинала.

Рассчитывая доходность облигаций, следует помнить, что купонную доходность можно использовать как для сравнения ценных бумаг при выборе конкретных активов для инвестиций, так и для сопоставления с доходностью банковского вклада. При определении текущей доходности предполагается, что цена облигаций сохранится постоянной в дальнейшем. Это несколько снижает точность прогнозов. Тем не менее текущую доходность используют для оценки эффективности краткосрочных вложений.