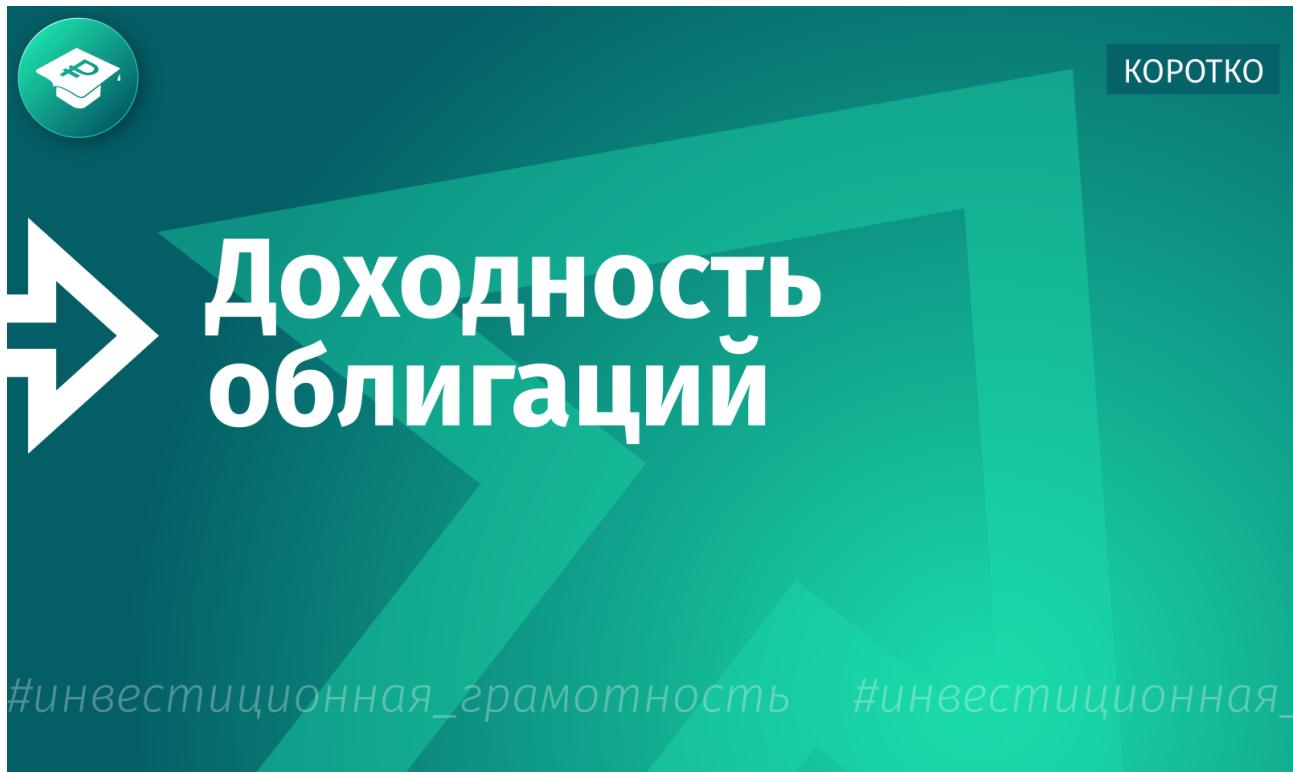


24 АПРЕЛЯ,  
ПОНЕДЕЛЬНИК

## 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

$$\text{Купонная доходность} = (\text{годовой купон}/\text{номинал}) * 100\%$$

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.