



**ООО «АйТи План» - Торговые автоматы.  
Программное обеспечение для торговли на рынке ЦБ**

197373, г. Санкт-Петербург, ул. Шаврова, д.1, оф.520, р/с 40702810700000003422 в ОАО «Энергомашбанк» г. Санкт-Петербург, БИК 044030754, к/с 30101810700000000754  
ИНН/КПП 7840008270/783801001

[www.itplan.ru](http://www.itplan.ru)  
[support@itplan.ru](mailto:support@itplan.ru)

**Тел: (812) 712-74-99, 8-901-305-76-09**  
**Факс: (812) 712-74-99**

## Облигации

**ООО «АйТи План»**

**Адрес:** 197373, г. Санкт-Петербург, ул. Шаврова, д.1, оф.520  
**E-Mail:** [support@itplan.ru](mailto:support@itplan.ru)  
**Web:** [www.itplan.ru](http://www.itplan.ru)

Санкт-Петербург  
2009 г.



## Облигация

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации, либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.

Для более понятного описания, столь не простой на первый взгляд темы как облигации, воспользуюсь своей ICQ перепиской с одним из своих клиентов (учеников). За несколько дней переписки, было раскрыто достаточно много вопросов.

**12 мая 2008**

**Ученик (12:06 PM):**

Где почитать про облигации, и какие брать можно?

**Nikif (12:08 PM):**

Читать что-то тяжело. Лучше завести немного реальных денег и потренироваться в покупке продаже. Практически все облигации стоят по 1000 руб., поэтому счет где-то в 10 000 руб. в качестве обучения будет достаточный.

**Ученик (12:08 PM):**

17000 хватит?

**Nikif (12:09 PM):**

Ну конечно.

**Ученик (12:09 PM):**

Я планирую загнать еще 100-ку.

**Nikif (12:09 PM):**

Ну, это понятно, для начала нужно открыть брокерский счет с доступом на ММВБ.

**Ученик (12:10 PM):**

У меня есть.

**Nikif (12:13 PM):**

Ты в Quik умеешь работать? Например, ввести заявку, посмотреть на график.

**Ученик (12:14 PM):**

Я торгую, но акциями. Просто фьючерсами и облигациями не торговал.

**Nikif (12:16 PM):**

Значит так, создай новую Текущую таблицу.



**Ученик (12:16 PM):**

Сейчас.

**Nikif (12:17 PM):**

Для начала выбери любую облигацию и выбери следующие столбцы (параметры). Они немного отличаются от рынка акций.

**Nikif (12:18 PM):**

«Полное название бумаги», «Накопленный купонный доход», «Лучшая цена спроса», «Лучшая цена предложения», «Дата погашения», «Число дней до погашения», «Номинал бумаги», «Размер купона», «Длительность купона», «Дата выплаты купона», «Количество сделок за сегодня», «Статус приема заявок»

**Nikif (12:19 PM):**

Это так должны выглядеть параметры в Текущей таблице.

**Ученик (12:27 PM):**

Слушай, а статус и статус приема заявок это не одно и тоже?

**Nikif (12:29 PM):**

Это от брокера зависит, в нем должно быть либо «торгуется» или «заморожена», надо смотреть и подбирать.

**Ученик (12:29 PM):**

Ладно, какие бумаги включать?

**Nikif (12:32 PM):**

Список по облигациям достаточно большой, давай добавим те, за которыми смотрю я. И так список облигаций:

**Nikif (12:32 PM):**

ВТК 1

КАРАТ 02

БелФрегат1

Аркада-01

Аркада-03

СахарКо 01

ОГО-агро-3

СибакСтр01

РусТекс 3

Домоцентр1

ЭйрЮнион01

Миннеско-1

Орхидея 01

Автоприбор

НастюшаЗК1

СМАРТС 03

Парнас-М 2

ПаркетХол1

БразерсК 1



КурганОбл1  
Ярославль1  
ВоронежОб3  
Аркада-02  
Арбат 01  
ПАВА 02 об  
ВолгогрОб1  
ГАЗПРОМ А8  
ГАЗПРОМ А9  
ГАЗПРОМ А4  
Вагонмаш 1  
ЮСКК 01обл  
СУ-155 3об  
СтрТрГаз01

**Nikif (12:33 PM):**

Обрати внимание, что у компании может быть несколько облигаций.

**Ученик (12:32 PM):**

Где их искать?

**Nikif (12:36 PM):**

Используй «поиск инструмента». Знаешь, как его вывести?

**Ученик (12:36 PM):**

Не делал ни разу.

**Nikif (12:37 PM):**

В верхнем меню, где нарисованы разные ярлычки, нажми правую кнопку мыши и выбери «Поиск инструмента».

**Ученик (12:43 PM):**

Нашел. Начал добавлять.

**13 мая 2008**

**Ученик (03:23 PM):**

Я готов у меня осталось 17 000 руб. остальное в Сбербанке.

**Nikif (03:23 PM):**

Да это не так важно, сколько и где :-). Итак, на чем мы остановились.

**Ученик (03:24 PM):**

Я сформировал таблицу по облигациям. Говори, что берем, зачем и почему?

**Nikif (03:25 PM):**

На вопрос, зачем чуть позже. Стакан получилось построить?

**Ученик (03:26 PM):**

А что его строить он же, как на бумагах.

**Nikif (03:27 PM):**



Это правильно :-). Однако, работая с облигациями, придется делать много разных расчетов, которые хорошо бы делать в Excel. Ты в нем работать умеешь?

**Ученик (03:27 PM):**

Без вопросов

**Nikif (03:28 PM):**

И так, нам необходимо из Quik экспортировать Текущую таблицу параметров по облигациям в Excel, сможешь сделать?

**Ученик (03:29 PM):**

Та, в которой у нас находятся котировки?

**Nikif (03:29 PM):**

Да.

**Nikif (03:29 PM):**

В Quik есть функция экспорта в Excel.

**Ученик (03:31 PM):**

Вывел, что дальше делаем?

**Nikif (03:32 PM):**

Теперь нам необходимо забить расчетные формулы.

**Nikif (03:34 PM):**

И так определяем цену облигаций: Цена, указанная в процентах умножаем на номинал и делим на 100.

**Nikif (03:34 PM):**

Обрати внимание, что не у всех облигаций номинал равен 1000.

**Ученик (03:35 PM):**

По спросу или по предложению считать?

**Nikif (03:36 PM):**

Я считаю по ASK, но для кого как.

**Ученик (03:38 PM):**

У меня получились странные проценты

**Nikif (03:39 PM):**

Так мы сейчас не проценты считаем, а стоимость одной облигации в рублях. Это еще не % годовых :-).

**Ученик (03:40 PM):**

Я понял, это цена за лот.

**Nikif (03:40 PM):**

Совершенно верно, поскольку стоимость в Quik отражается в процентах от номинала. Этот процент не говорит о доходности.

**Nikif (03:40 PM):**

Итак, получилось?

**Ученик (03:40 PM):**

В принципе да.

**Nikif (03:41 PM):**



Как правило, стоимость облигаций всегда находится на одном уровне и это считается хорошо, доход он из другого получается. Построй дневной график по СМАРТС.

**Ученик (03:42 PM):**

Построил, боковик.

**Nikif (03:43 PM):**

По данной облигации цена колебаться в районе 98 и 102 %, но это не говорит о том, что по ней нет дохода. Это наоборот хорошо. Наибольшая надежность!!!

**Ученик (03:44 PM):**

Понял, давай следующую формулу.

**Nikif (03:44 PM):**

К той стоимости, которую мы рассчитали, нужно прибавить значение НКД. Накопленный Купонный Доход. Для проверки правильности расчетов давай возьмем облигацию СМАРТС.

**Ученик (03:48 PM):**

Давай.

**Nikif (03:49 PM):**

Итак, прибавив к ее стоимости значение НКД, у тебя должно было получиться 1017,52 руб.

**Ученик (03:50 PM):**

Да, получилось.

**Nikif (03:51 PM):**

Это значение и есть ответ на вопрос, сколько стоит одна облигация в рублях.

**Nikif (03:51 PM):**

Теперь о том, откуда берется доход. Сперва, разберем принцип, а потом сами формулы.

**Nikif (03:53 PM):**

При покупке облигации покупатель платит стоимость и значение НКД, при продаже облигации получает стоимость и НКД. Так вот стоимость, как правило, не меняется, а вот значение НКД четко растет каждый день. То есть, ты можешь купить облигацию по одной стоимости, и через какой то срок продать по точно такой же цене, однако НКД уже вырастет. Значение НКД рассчитывается самой биржей.

**Ученик (03:54 PM):**

Вроде кое-что понимаю.

**Nikif (03:56 PM):**

Так вот НКД биржа рассчитывает не просто так, а рассчитывает согласно значению "размер купона", разделенный на "длительность купона". Размер купона значение в руб., которое ты получишь, если додержишь облигацию до даты выплаты купона. Длительность купона - это кол-во дней, через которое



выплачивается купон на протяжении всего срока обращения. Примерно понятно?

**Ученик (03:58 PM):**

То есть, если я куплю и тут же продам, то ничего не получу. Но если я куплю на границе выплат, то заработаю купон?

**Nikif (04:05 PM):**

Ну не совсем так. Предположим, что ты сейчас купил облигацию СМАРТ за 1017,42. 26 сентября 2008 ты захотел ее продать. Обрати внимание, что дата выплаты купона 30 сентября 2008. В момент продажи цена облигации в % будет примерно такой же, как и в момент ее покупки 100,12, однако значение НКД к этой дате уже будет равняться 69 руб. Значит, ты ее продашь за: стоимость в % умножить на номинал и разделить на 100 + НКД. В итоге  $100,12 * 1000 / 100 + 69 = 1070,2$ . А вот и доход :-).

**Ученик (04:06 PM):**

Примерно понятно.

**Nikif (04:19 PM):**

Далее будем считать процент годовых к погашению. Для простоты понимания всю формулу разложим на части.

**Ученик (04:20 PM):**

Угу.

**Nikif (04:21 PM):**

Для начала рассчитаем, сколько раз нам будут выплачивать купон. Значение «дней до погашения» разделить на «длительность купона». СМАРТС  $504 / 182 = 2,7692307692307692307692307692308$ . Формулы сразу забивай в Excel по разным ячейкам.

**Ученик (04:32 PM):**

Все готово.

**Nikif (04:34 PM):**

Теперь считаем, суммарный купон за весь период: количество раз выплаты умножить на размер купона. СМАРТС  $2,7692307692307692307692307692308 * 70,31 = 194,70461538461538461538461538462$  руб.

**Ученик (04:35 PM):**

Готово.

**Nikif (04:37 PM):**

Теперь считаем финансовый результат после гашения облигации: номинал бумаги + суммарный купон за весь период. СМАРТС  $194,70461538461538461538461538462 + 1000 = 1194,7046153846153846153846153846$ .

**Ученик (04:39 PM):**

Все.

**Nikif (04:42 PM):**



Считаем процент дохода между стоимостью, за которую мы купили и финансовый результат после гашения. СМАРТС  $(1194,7046153846153846153846 - 1017,42) / 1017,42 * 100 = 17,42$  Это еще не все :-).

**Ученик (04:45 PM):**

Готово.

**Nikif (04:47 PM):**

Считаем кол-во лет до погашения. Количество дней до погашения разделить на 365. СМАРТС  $504 / 365 = 1,3808219178082191780821917808219$

**Ученик (04:49 PM):**

Есть.

**Nikif (04:50 PM):**

Теперь рассчитываем процент доходности в годовых к погашению. Для этого нужно процент дохода разделить на кол-во лет до погашения: СМАРТС  $17,42 / 1,38 = 12,62$ . Вот оно :-).

**Ученик (04:53 PM):**

Все.

**Nikif (04:53 PM):**

Вот теперь можно немного поговорить. Данный показатель показывает нам, сколько мы заработаем в годовых, если купим облигацию и додержим ее до погашения. Заметь, в этой формуле мы учли почти все параметры.

**Ученик (04:54 PM):**

Ну, понятно.

**Nikif (04:55 PM):**

Можешь "растянуть" полученную формулу на все выбранные облигации и посмотреть доходности.

**Nikif (04:55 PM):**

Например. Газпром А4 5,5, а Арбат престиж 221,6 % :-).

**Ученик (04:56 PM):**

Я понял. Хотя пока непонятно как это выглядит на практике. А что за значения «-27» - это глюк или нет?

**Nikif (04:59 PM):**

Как понять «выглядит на практике»? Если ты купишь облигацию, то примерно столько процентов годовых будешь зарабатывать, в зависимости от ситуации конечно. Кстати обрати внимание, что доходность по облигации в первую очередь зависит от НКД, но при этом на нее может и влиять сама стоимость. По какой облигации у тебя получилось «-27»?

**Ученик (04:59 PM):**

Стройтрансгаз с.01(ОАО)

**Nikif (05:01 PM):**

У Стройтрансгаз с.01(ОАО) немного другая формула, потому что у него дата выплаты купона совпадает с датой гашения.

**Ученик (05:01 PM):**





Ясно.

**Nikif (05:05 PM):**

О ней чуть позже. Наиболее интересно, то, что доходность зависит от стоимости покупки и продажи. Обрати внимание, когда мы покупали облигацию СМАРТ, мы платили 1001,2 руб. без учета НКД, значит, к погашению мы получили только номинал 1000, то есть расчет нашей формулы немного привирает. Поскольку данную облигацию мы не собираемся держать до погашения, а собираемся ее держать только несколько месяцев. И также предполагаем, что нам удастся ее продать по той же стоимости 1001,2 (или 100,12 %). Это я все к тому, что помимо формулы расчета процента доходности к гашению, существует и другая доходность к текущей стоимости. Не менее важный показатель, который тоже нужно рассчитывать.

**Ученик (05:12 PM):**

Давай.

**Nikif (05:15 PM):**

Для ее расчета нам частично потребуются ранее проведенные расчеты. Итак, рассчитываем финансовый результат после продажи облигации: Стоимость покупки + суммарный купон за весь период: СМАРТС  $1017,42 + 194,70461538461538461538461538462 = 1212,1246153846153846153846153846$

**Ученик (05:24 PM):**

Все готово.

**Nikif (05:26 PM):**

Теперь считаем процент дохода между стоимостью покупки и финансовым результатом. СМАРТС  $(1212,1246153846153846153846153846 - 1017,42) / 1017,42 = 19,13$

**Ученик (05:28 PM):**

Все.

**Nikif (05:29 PM):**

Теперь процент дохода делим на кол-во лет. СМАРТС  $19,13 / 1,3808219178082191780821917808219 = 13,85$

**Nikif (05:29 PM):**

Полученное значение и есть доходность к текущей стоимости.

**Ученик (05:31 PM):**

Есть

**Nikif (05:32 PM):**

Итак, подведем итог. Основные достоинства: 1. Можно получать доходность больше чем в банке. 2. По сроку вложения инвестор не ограничен (деньги можно вложить хоть на месяц). 3. Минимальные стоимости (практически любая облигация стоит около 1000 руб.). Это основные отличия от банковского депозита. Мало таких банков, в которые можно положить 5000 или даже 2000 руб. на два месяца, и получить почти 14 % годовых.

**14 мая 2008**



**Nikif (04:23 PM):**

Все формулы забиты, теперь начинаем формировать портфель. Портфель, можно формировать по нескольким параметрам: ликвидность - маленькая доходность, но при этом всегда живые деньги (срок инвестирования очень короткий - около 1 мес.) или доходность, и как следствие, не высокая ликвидность. Какой выберем? Я думаю второй.

**Ученик (04:24 PM):**

Совершенно верно, второй вариант, хотя можно и частично :-)

**Nikif (04:28 PM):**

Итак, наш портфель будет состоять из нескольких облигаций. Наиболее доходные и не рисковые это: КАРАТ 02, Аркада 03, СМАРТС 03, ПАВА 02. Также рекомендуется не просто всю сумму делить на количество облигаций, а поиграть частями. Для этого можно создать файл в Excel, где будут указаны доходности выбранных облигаций (доходность берем к погашению) и доли от портфеля. Понятно?

**Ученик (04:29 PM):**

Частично. Сейчас таблицу переформирую и пришлю выводы.

**Nikif (04:30 PM):**

Расчеты портфеля вести лучше в отдельной табличке, а ту которую мы с тобой вчера делали, оставь для общей картинке рынка.

**Ученик (04:30 PM):**

ОК.

**Nikif (04:34 PM):**

У меня получилось, вот так :-). Первый столбик, это доли от портфеля, второй - доходность по облигации, третий столбик – доход, полученный по облигации. Нижняя строчка это итоги, среднее значение внизу - итоговая доходность всего портфеля.

10	10,56	11,056	Карат
40	12,96	45,184	Аркада
40	12,58	45,032	СМАРТС
10	12,01	11,201	ПАВА
100	12,473	112,473	

**Nikif (04:36 PM):**

Или так.

20	10,56	22,112	Карат
35	12,96	39,536	Аркада
35	12,58	39,403	СМАРТС
10	12,01	11,201	ПАВА
100	12,252	112,252	

**Nikif (04:37 PM):**

Обрати внимание, что у КАРАТ к текущей цене, доходность около 14 %

20	14	22,8	Карат
----	----	------	-------



35	12,96	39,536	Аркада
35	12,58	39,403	СМАРТС
10	12,01	11,201	ПАВА
100	12,94	112,94	

Смотри, насколько изменилась доходность. С 12,252 до 12,94. Это произойдет в том случае, если по ним не будешь дожидаться гашения.

**Ученик (04:38 PM):**

Не торопись, я еще не все обдумал.

**Ученик (04:58 PM):**

Понятно. А если я возьму, например Смартс, Аркада и Карат равными долями, то, как это практически сделать из стакана?

**Nikif (04:59 PM):**

А ПАВА 02, чем тебе не понравилась?

**Ученик (05:00 PM):**

12% мало.

**Nikif (05:02 PM):**

Понял :-).

33	14	37,62	Карат
33	12,96	37,2768	Аркада
33	12,58	37,1514	СМАРТС
99	13,043	101,739	

**Ученик (05:05 PM):**

Слушай, а что они так вяло торгуются и как их покупать?

**Nikif (05:08 PM):**

Как осуществить покупку? Я всегда ориентируюсь на ASK, но если речь идет о реальной покупке, то я начинаю ориентироваться на середину спреда. Например, BID / ASK по СМАРТС равен 99,85 и 100,12 соответственно, значит моя стоимость 99,98. Если в реальном выражении, то это составит 1016,41 руб. Если облигацию я покупаю на 10 000 руб. Значит, мне нужно установить заявку по цене 99,98 объемом равным  $(10\ 000 / 1016,41) = 9$  штук.

**Ученик (05:08 PM):**

До этого я добрался.

**Nikif (05:09 PM):**

А насчет вялости, ты не переживай, главное чтобы стакан был полный и спред не большой, а остальное не так важно. Естественно не всегда удастся купить в спреде, и приходится брать по рынку. Короче, если объем рассчитал, то вводи заявки и желательнее в спред, получишь большую доходность.

**15 мая 2008**

**Nikif (12:52 PM):**

Здорова. Вводим заявки, начнем со СМАРТС. Скажи, на какой объем будем ее покупать?



**Ученик (12:52 PM):**

Слушай, а что Арбат не перспективен или Белый фрегат?

**Nikif (12:53 PM):**

С Арбатом много проблем было. Хотя, если его купить даже на 5 % от портфеля, то он очень здорово может поправить всю доходность в целом по портфелю. Однако с Арбатом другая беда, обрати внимание на дату погашения?

**Ученик (12:53 PM):**

Скоро :-(. И что?

**Nikif (12:55 PM):**

Так, а вероятность того, что он их заплатит не такая уж высокая. И второй момент, он показывает сумасшедшую доходность в годовых, а если пересчитать в реальном выражении, купил, затем погасил, то получишь около 20 %. Короче, одну или две штуки взять для драйва можно.

**Nikif (12:56 PM):**

Итак, к СМАРТС, на какой объем покупаем, в руб.?

**Ученик (12:58 PM):**

На 5000 руб.

**Nikif (01:01 PM):**

ОК. Начинаем считать.  $VID / ASK = 99,8 / 100,09$ . Заявку вводи в середину спреда.  $VID + ASK / 2 = 99,95$ . В реальном выражении это 1016,5 руб. за одну облигацию. Значит  $5\ 000 / 1016,5 = 4$ . Остатки потом разнесем, по другим облигациям, тот же Арбат купим. Вводи заявку, цена 99,95 объем 4.

**Ученик (01:10 PM):**

Сейчас, буду пробовать.

**Ученик (01:11 PM):**

Все ввел, а сколько их (заявки) держать?

**Nikif (01:12 PM):**

Все зависит от ситуации, в нашем случае, я думаю, если к 17.00 не исполнится, тогда купим по рынку. Я обычно считаю "цену вопроса". А именно сейчас СМАРТС продают за 100,09, мы хотим купить за 99,95. В реальном выражении это 1017,9 и 1016,5, значит «цена вопроса» =  $(1017,9 - 1016,5) * 4 = 5,6$  руб. В общем, ждем почти до закрытия потом, если не купим берем с рынка.

**Ученик (01:19 PM):**

Просто как с акциями, берем из стакана? Ни разу не брал по рынку.

**Nikif (01:19 PM):**

Просто в заявке вводишь цену ASK (100,09) и сразу же купишь. Но сейчас не бери, может, кто и продаст. Облигации быстро «не бегают».

**Ученик (02:32 PM):**

Все заявки ввел, буду считать остаток.

**Nikif (02:35 PM):**



Ну, давай, только учти тот факт, что если будешь брать по рынку, то денег уйдет больше. На каждую облигацию по 4 или 5 руб. Значит 15 руб. нужно оставить в остатке.

**Ученик (02:36 PM):**

У меня свободных осталось 3831

**Nikif (02:37 PM):**

ОК. 15 руб. оставь на покупку с рынка. Остаток в Арбат (правда, доля большая получается, но нечего страшного :)).

**Ученик (02:38 PM):**

Ага, гулять так гулять

**Ученик (02:57 PM):**

Все заявки завел. Арбат, Паву, Аркаду и Смартс.

**Nikif (02:57 PM):**

Ждем до 17.00.

**Ученик (02:58 PM):**

Ровно 17-00 или 16-40.

**Nikif (03:00 PM):**

Торги завершаются в 17-45, поэтому мы за 45 минут и начинаем действовать. Ровно в 17-00.

**Ученик (03:02 PM):**

А после покупки сколько ждать?

**Nikif (03:06 PM):**

До бесконечности :-). Только по Арбату картинку отслеживать.

**Ученик (03:07 PM):**

Так тут отслеживать нечего, они же скоро гасятся :-).

**Nikif (03:10 PM):**

Просто с Арбатом есть такой момент как рост. Обрати внимание у нее стоимость около 690 руб. А нормальный коридор около 1 000 руб. поскольку номинал 1 000 руб. На этом, кстати, можно заработать денег не меньше чем на акциях, покупая сильно упавшие облигации, и потом их просто продавая при росте. Построй дневной график по МИАН-Девелопмент. У «нормальных» облигаций есть риск невыплаты. И как следствия падения стоимости. А если стоимость уже упала, то ты наоборот, начинаешь рассчитывать, что все будет хорошо.

**Ученик (03:13 PM):**

Подожди. По идеи, я его взял и держу месяц и к моменту погашения могу скинуть? Или просто дождаться погашения?

**Nikif (03:14 PM):**

Ты можешь и то и другое. Ты как купишь облигации и через неделю проведешь оценку портфеля, то приятно удивишься - стоимость не изменилась, а доход уже есть, но если ее стоимость выросла, то вообще хорошо.

**Ученик (03:18 PM):**

А в чем риск невыплаты?



**Nikif (03:21 PM):**

Ну, как понять в чем. Выплата по облигациям это реально живые деньги. Компания (эмитент) перед гашением, за несколько дней, должна весь долг перевести в национальный депозитарный центр (НДЦ). Он в свою очередь переводит их в депозитарии брокеров, а они эти деньги раскидывают по счетам клиентов. Так вот, в самом начале этой цепи есть параметр "компания переводит деньги" и может же возникнуть ситуация, что этих денег у компании просто не будет и, значит, в момент погашения ты получишь ноль.

**Ученик (05:04 PM):**

Все заявки активны. Ну что, надо брать с рынка?

**Nikif (05:33 PM):**

Давай, бери.

**Ученик (05:34 PM):**

Я все взял по рынку

**Nikif (05:45 PM):**

Обязательно сохрани значение НКД и цену самой покупки.

**16 мая 2008**

**Ученик (04:00 PM):**

И так продолжим. Когда доходность по облигациям становится реальной на счете или ее нужно все время пересчитывать?

**Nikif (04:03 PM):**

Доходность может стать реальной по нескольким моментам: Первый - самый банальный, при продаже (НКД растет каждый день, значит, и доходность растет). Второй - при выплате купона, владельцу облигации на счет выплачивают размер купона, однако НКД, тоже станет равным нулю, Третий - при полном гашении, когда владельцу облигации дают номинал и последний купон.

**Ученик (04:04 PM):**

А нам что лучше?

**Nikif (04:06 PM):**

На мой взгляд, первый и второй вариант, это удел большинства. Поскольку долго анализируешь и выбираешь инструмент, ну не как не для того, чтобы он через два или три месяца погасился. На мой взгляд, лучше оперировать облигациями со сроками погашения год или чуть больше. Но при этом, это совсем не означает, что мы их будем держать до погашения.

**Ученик (04:08 PM):**

А в чем тогда смысл и где доход? Если мы их долго держим, а потом время от времени сливаем?

**Nikif (04:10 PM):**



Что значит "в чем смысл"? Представь, что сегодня ты можешь продать все свои облигации (те которые у тебя есть в портфеле) по вчерашней цене покупки. Попробуй рассчитать прибыль.

**Ученик (04:12 PM):**

Ладно. Сейчас посчитаю.

**Nikif (04:13 PM):**

Только считай так, как будто бы ты их продал по той же стоимости что и вчера.

**Ученик (04:15 PM):**

Считать без НКД?

**Nikif (04:16 PM):**

Нет как раз с НКД, только НКД бери не вчерашний, а уже сегодняшней.

**Ученик (04:22 PM):**

Прикольно, все пошло вверх. Правда, на чуть - чуть. А что тогда будет сигналом для продажи?

**Nikif (04:27 PM):**

Да никаких сигналов и не будет. Это же облигации, как и банковский вклад, что на нем будет сигналом? да ничего, просто положили деньги под фиксированный процент. Если не лукавить, конечно, существуют определенные стратегии, но о них позже. Кстати, у тебя все пошло вверх в течение одного дня, если пройдет неделя или месяц, тогда будет около 1,2 %. Поскольку доходность по портфелю мы считали около 12 % годовых. Значит, эту доходность ты и будешь получать каждый день. 12 % годовых / 365 дней, где-то по 0,04 % каждый день!!! Это не банк.

---

Если обратить внимание на даты переписки, то можно заметить, что все выше сказанное относилось к стабильному рынку облигаций. Хотя в конце 2008 и начало 2009 года, чуть ли не каждая третий эмитент объявлял то технический дефолт, то полный дефолт. К техническим дефолтам относят краткосрочные задержки по выплате купона или полного гашения. К полным дефолтам относят долгосрочные задержки, как по выплате купона, так и по гашению облигаций. Мне, как участнику рынка облигаций, удалось частично поучаствовать в полнейшем дефолте, но об этом можно написать целый захватывающий триллер.