

ТФЛК



ТФЛК

**Зачем нужны
облигации
и почему все
про них говорят?**

Юрий Тулинов



План воркшопа

- Что такое облигации
- Основные понятия и цифры
- Дюрация и доходность
- От чего зависит цена облигации



Облигации

Долговые ценные бумаги:
инвестор дает деньги в долг эмитенту,
получает проценты и возврат номинала

- Регулярный доход
- Защита капитала
- Ценовая стабильность
- Предсказуемость
- Доходнее вкладов



ТОЛК



Эмитент облигации

Компания или госорган,
которые заняли денежные средства,
разместив облигации

Типы облигаций

- Государственные (ОФЗ)
- Корпоративные
- Муниципальные



ТОЛК



Номинал облигации

Сумма, которую вернут
при погашении инструмента

Типы облигаций



По валюте:
рублевые, долларовые, юаневые и т. д.



По величине номинала:
1 000 рублей или иная



ТОЛК



Погашение облигации

Момент в будущем, когда эмитент вернет денежные средства инвесторам

Типы облигаций



По сроку до погашения:
кратко-, средне- и долгосрочные



По периодичности платежей:
единоразово или несколькими платежами (амортизация)



ТОЛК



Купоны

Процентное вознаграждение, которое будут выплачивать держателю облигации

Типы облигаций



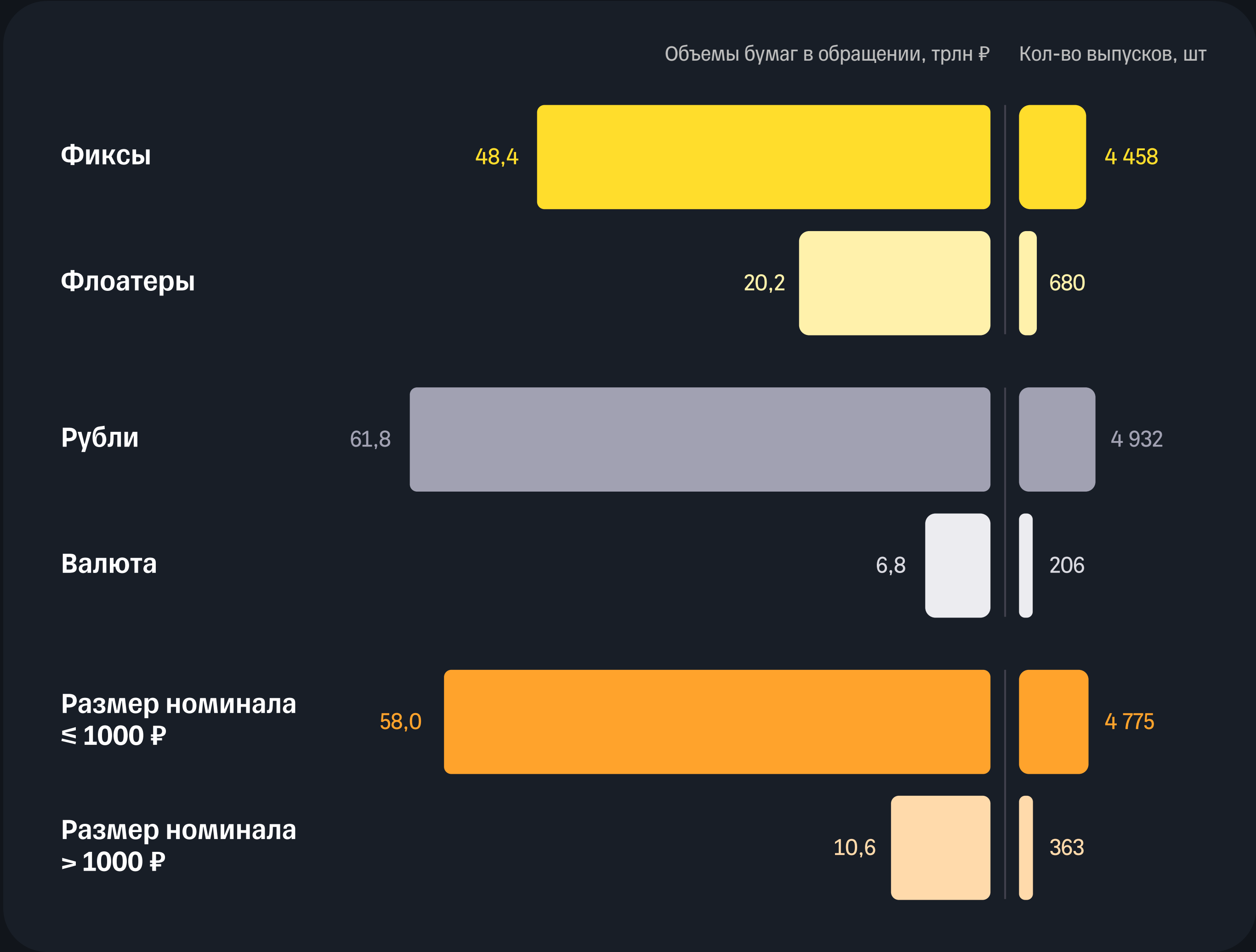
По расчету ставки:
фиксированная или плавающая



По частоте платежей:
по полугодиям, кварталам, месяцам и т. д.

Долговой рынок

Найдутся инструменты на любой вкус и цвет!





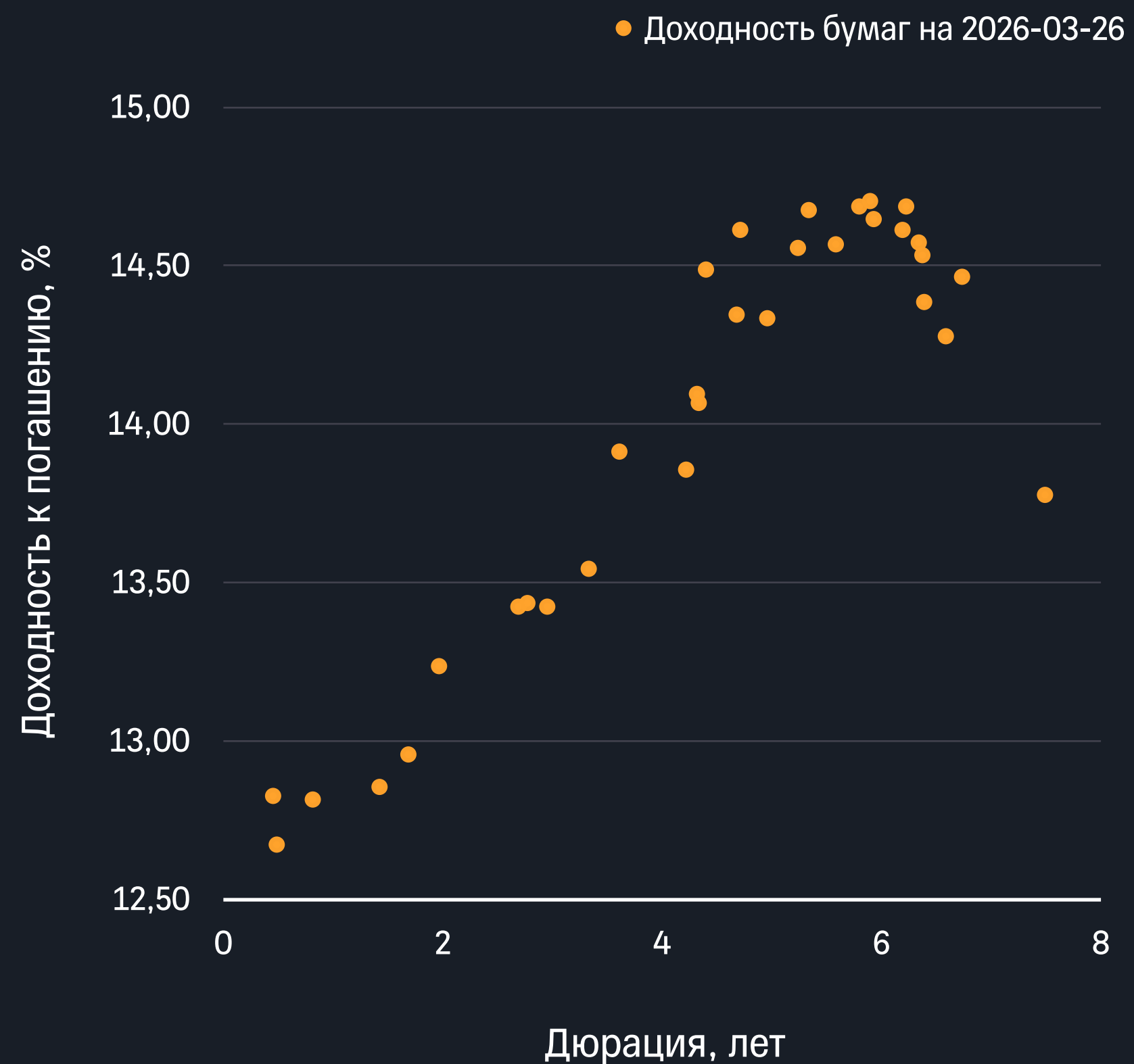
Цена

Будущие выплаты купонов и номинала, дисконтированные под доходность к погашению

- **Доходность к погашению** предполагает реинвестирование поступающих купонных платежей
- **Дюрация — процентный риск:** насколько изменится цена облигации при изменении доходности
- **Дюрация — средний срок:** взвешенное количество лет до получения всех платежей по облигации

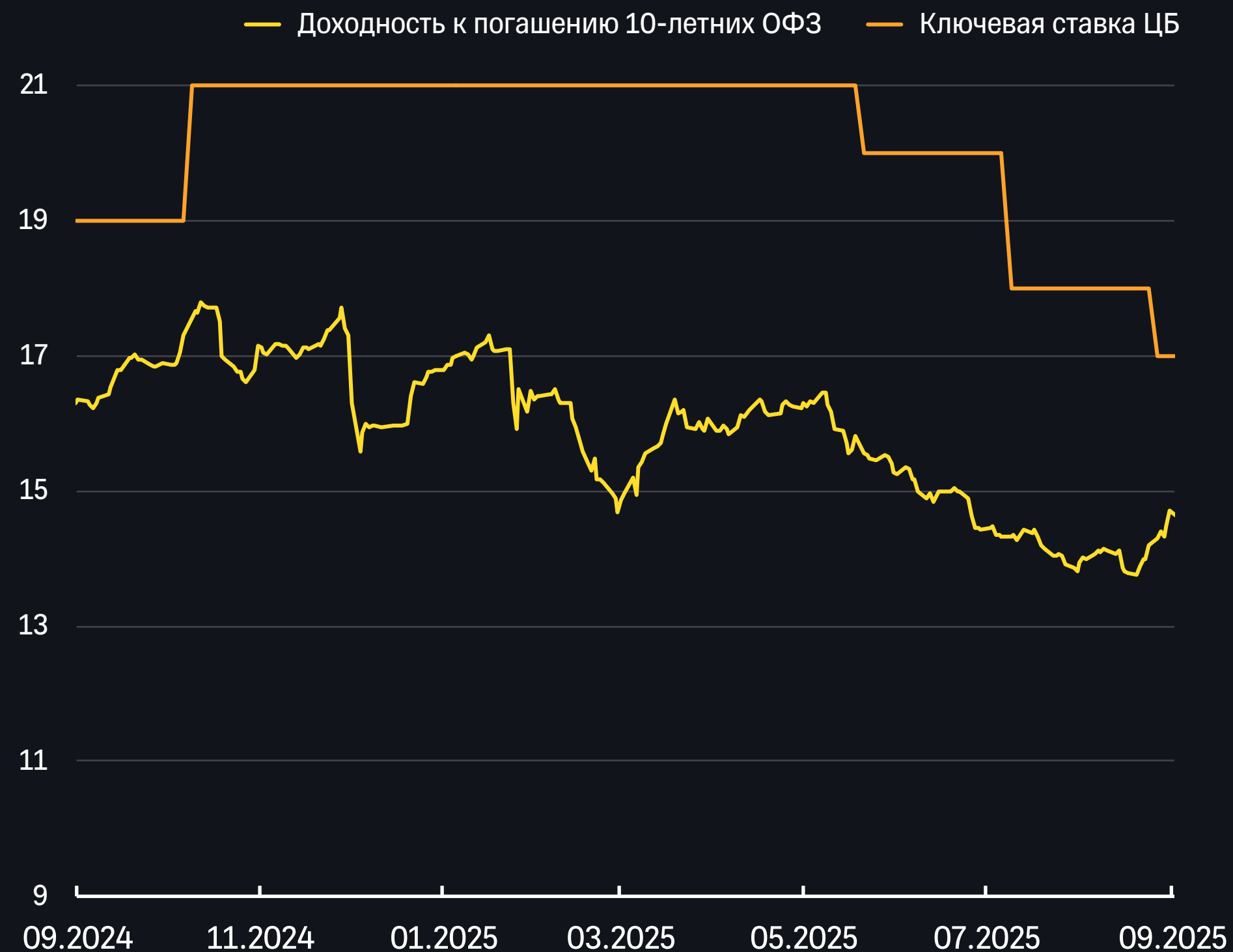
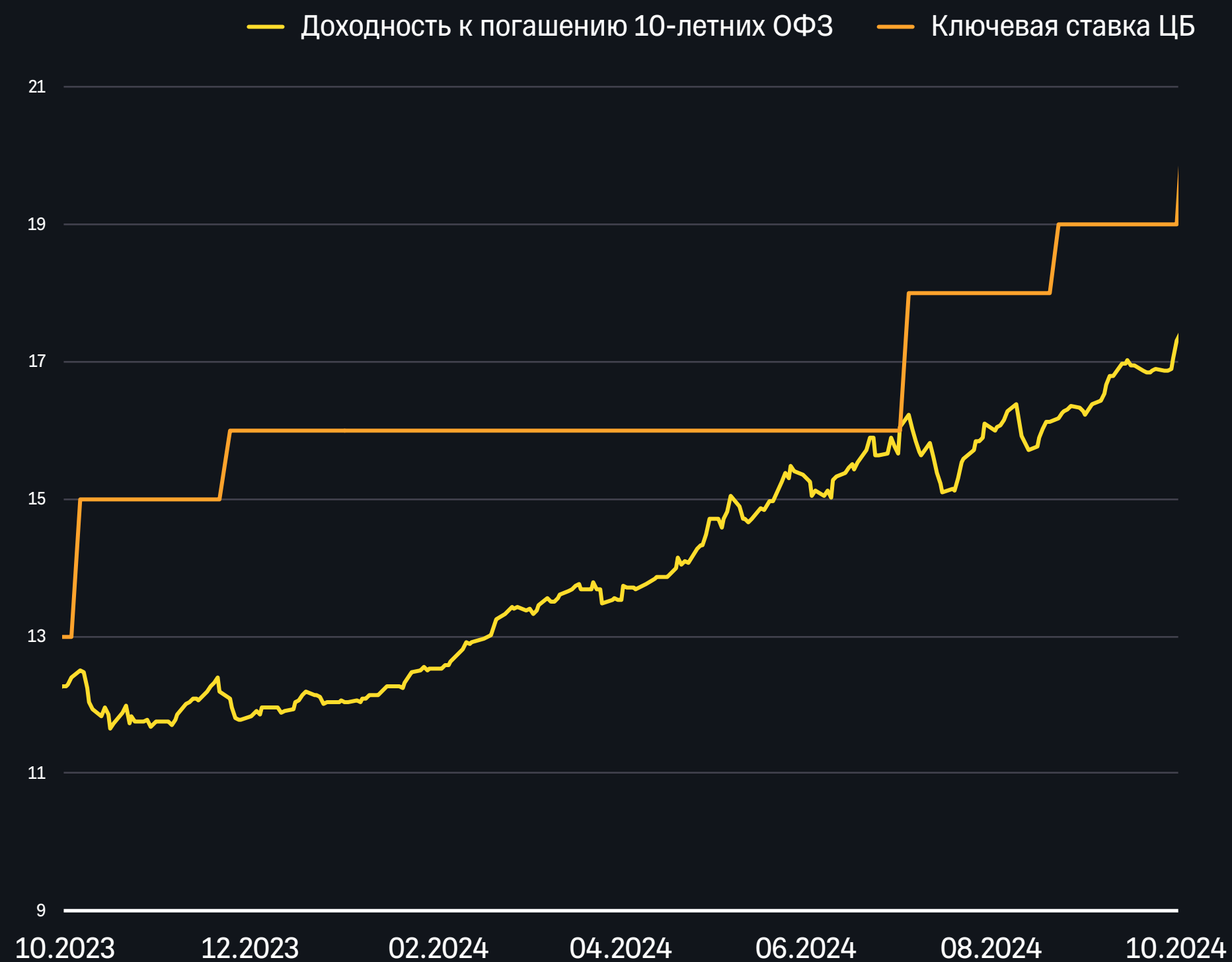


Прямая кривая ОФЗ



Рынки заранее закладывают свои ожидания по **ключевой ставке**

Ключевая ставка — процентная ставка Центрального банка (ЦБ), которая определяет стоимость кредитов для коммерческих банков и депозитов от них. Ключевая ставка Банка России пересматривается 8 раз в год на плановых заседаниях совета директоров ЦБ РФ

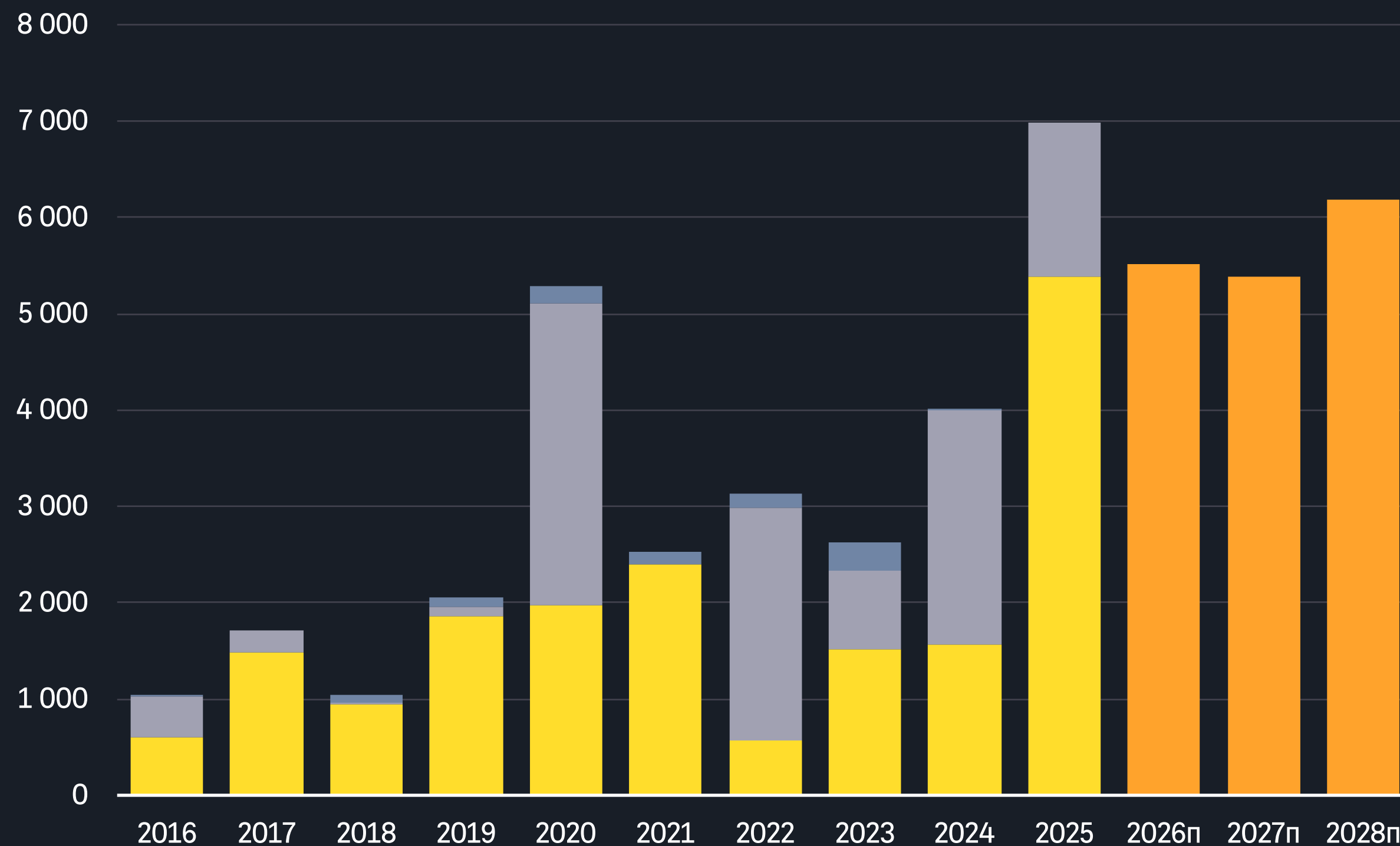


Размещение новых облигаций

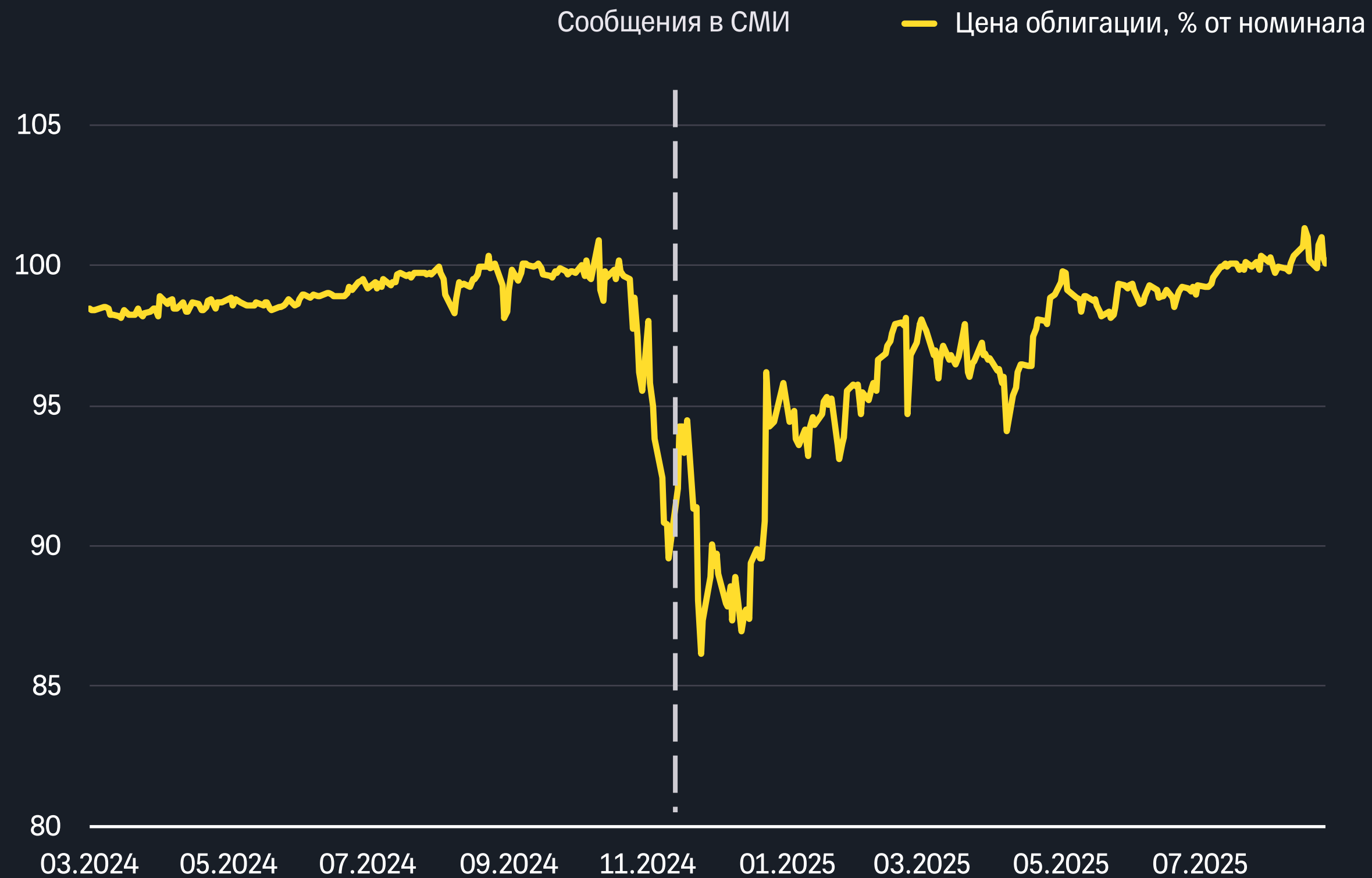
Объемы выпуска новых ОФЗ Минфином

Млрд руб

ОФЗ-ПД ОФЗ-ПК ОФЗ-ИН Total



Корпоративные события



Облигация ГК Самолет

Выпуск БО-П06 (RU000A100QA0)

Слух о продаже доли главного акционера

Михаил Кенин владел 31,6%
акций компании

50 %

Доходность к оферте (досрочному
погашению) в моменте



Риски

Что может пойти не так?

- **Кредитный риск:** задержка платежей, дефолт, реструктуризация (изменение условий выпуска)
- **Ликвидность:** сложно продать по приемлемой цене
- **Волатильность цены:** ожидания ухудшения кредитного качества заемщика
- **Макрофакторы:** выход из рискованных активов в условиях неопределенности, рост инфляции, колебания курсов валют



Что **узнали**

- Облигации — долговой инструмент
- Облигации бывают очень разные
- Дюрация — изменение цены в ответ на заданное изменение доходности
- Цены облигаций реагируют на процентный, кредитный и прочие виды риска
- (Почти) всё поддается анализу



ТОЛК



Чтобы узнать еще больше

Читайте стратегию от наших
аналитиков в дополнительных
материалах



<https://www.tbank.ru/invest/research/strategy/2026/>