Индексы облигаций Московской биржи: карта доходности и сектора риска

Рынок облигаций – это тысячи выпусков, сотни эмитентов, разные сроки заимствования, размер купонных выплат, кредитное качество и рискованность инвестиций. Индексы облигаций Московской биржи соединяют это многообразие в единую систему, где доходность каждого сегмента отражена вместе с риском, который за ней стоит.

Зачем рынку индексы облигаций

Для качественной объективной оценки доходности отдельного выпуска и его инвестиционной привлекательности необходимо сравнение с общей доходностью сегмента рынка, к которому относится данный выпуск облигаций. Индекс задает этот ориентир:

- показывает, как меняется стоимость государственного и корпоративного долга и как рынок оценивает траекторию ставок;
- демонстрирует, какую премию инвесторы требуют за кредитный риск;
- отражает динамику корзины выпусков, объединенных по типу эмитента, сроку до погашения, кредитному качеству или типу купона.

Что именно показывает индекс

ИНДЕКС ЧИСТЫХ ЦЕН

Реакция рынка «здесь и сейчас»

Учитывает только изменение рыночной стоимости бумаг, без купонного дохода. Чувствителен к сдвигу ставок и кредитных спредов: при росте доходностей цены снижаются, при снижении – растут. Инструмент для оценки рыночной конъюнктуры.

ИНДЕКС СОВОКУПНОГО ДОХОДА

Долгосрочный результат инвестиций

Учитывает изменение цены и накопленный купонный доход с его реинвестированием. Даже когда цены стоят на месте или снижаются, купонный поток способен сформировать положительный итог. Для горизонта более 1 года именно total return – корректный ориентир

Помимо значения индекса биржа рассчитывает показатели по всей его базе расчета. Ключевой из них - средневзвешенная эффективная доходность к погашению, которая показывает усредненные доходности входящих в индекс выпусков с учетом их весов. Это и есть доходность сегмента, с которой сравнивают отдельную облигацию. Также рассчитывается средневзвешенная дюрация – показатель, связанный со сроком до погашения.

Навигация по долговому рынку

Индексы облигаций разделены на сегменты в зависимости от сектора, кредитного рейтинга, дюрации, типа ставок, а также тематики.

Композитный индекс облигаций

Государственные облигации	Менее 1 года	3-5 лет	5-10 лет	Более 7 лет
	1-3 года	5- 7 лет	Более 5 лет	
Корпоративные облигации	Менее 1 года	AAA	AAA 3-5 года	AAA 3-5 года
	1-3 года	AA	AA 1-3 года	AA 3-5 года
	3-5 лет	A	A 1-3 года	A 3-5 года
	AA/AAA	A/AA	AA/AAA 1-3 года	AA/AAA 3-5 лет
	B/BBB	B-/BB	A/AA 1-3 года	A/AA 3-5 лет
	BB+/BBB+	BBB		
Муниципальные облигации	Менее 1 года	AAA	AAA 1-3 года	AAA 3-5 года
	1-3 года	AA	AA 1-3 года	AA 3-5 года
	3-5 лет	A	A 1-3 года	A 3-5 года

Индексы корпоративных облигаций с переменным купоном

От значения Ключевой ставки	A- от 1 года	A- 1-3 года	AA- – AA+ от 1 года	AAA от 1 года	A- 3-5 лет
От значения Ключевой ставки или RUONIA	A- от 1 года	A- 1-3 года	AA- – AA+ от 1 года	AAA от 1 года	A- 3-5 лет
От значения RUONIA	A- от 1 года	A- 1-3 года	AA- – AA+ от 1 года	AAA от 1 года	A- 3-5 лет

Тематические индексы

Индекс ОФЗ-ИН	Индекс корпоративных еврооблигаций	Индекс ВДО-ПИР	Индекс сектора роста	Индекс замещающих облигаций
Индекс ОФЗ-ПК	Индекс облигаций Сектора устойчивого развития		Индекс ипотечных облигаций ДОМ.РФ	
Индекс облигаций с переменным купоном	Индекс облигаций, номинированных в CNY		Индекс облигаций в иностранной валюте	

Индексы котировальных листов

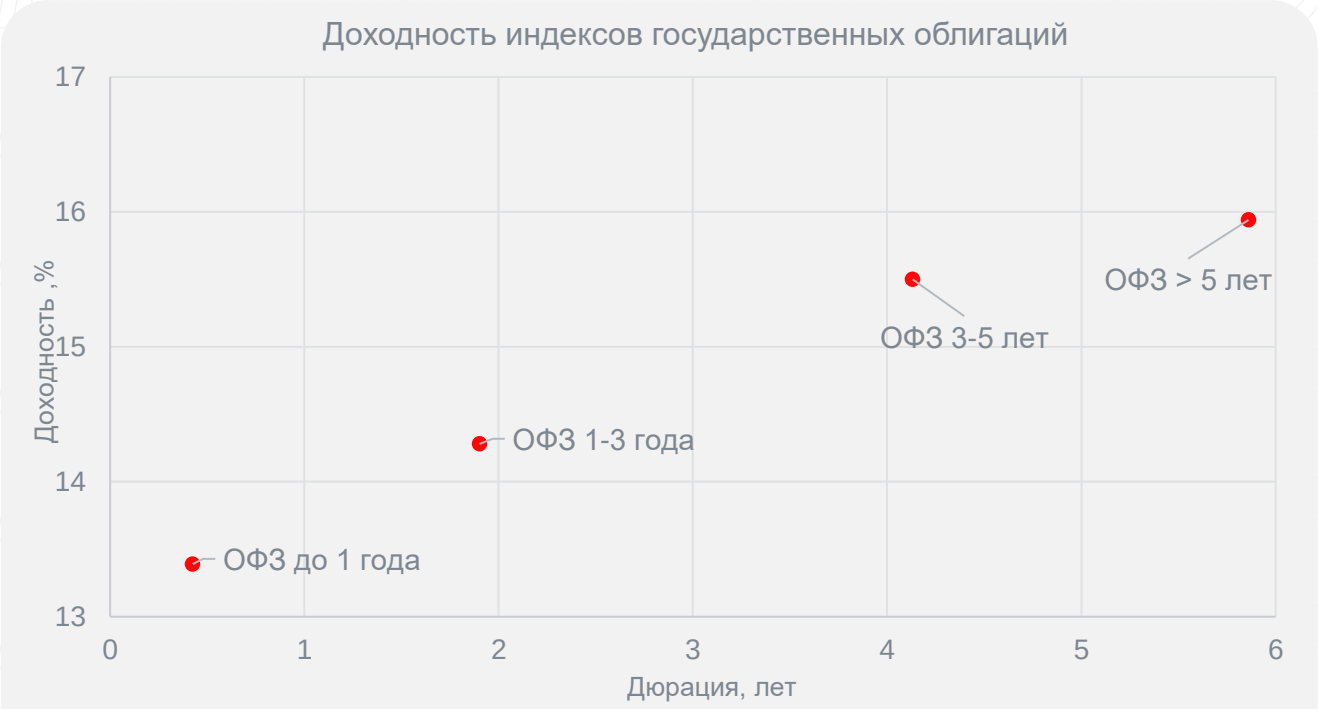
Корпоративные облигации			Муниципальные облигации	
1 уровень	2 уровень	3 уровень	1 уровень	3 уровень

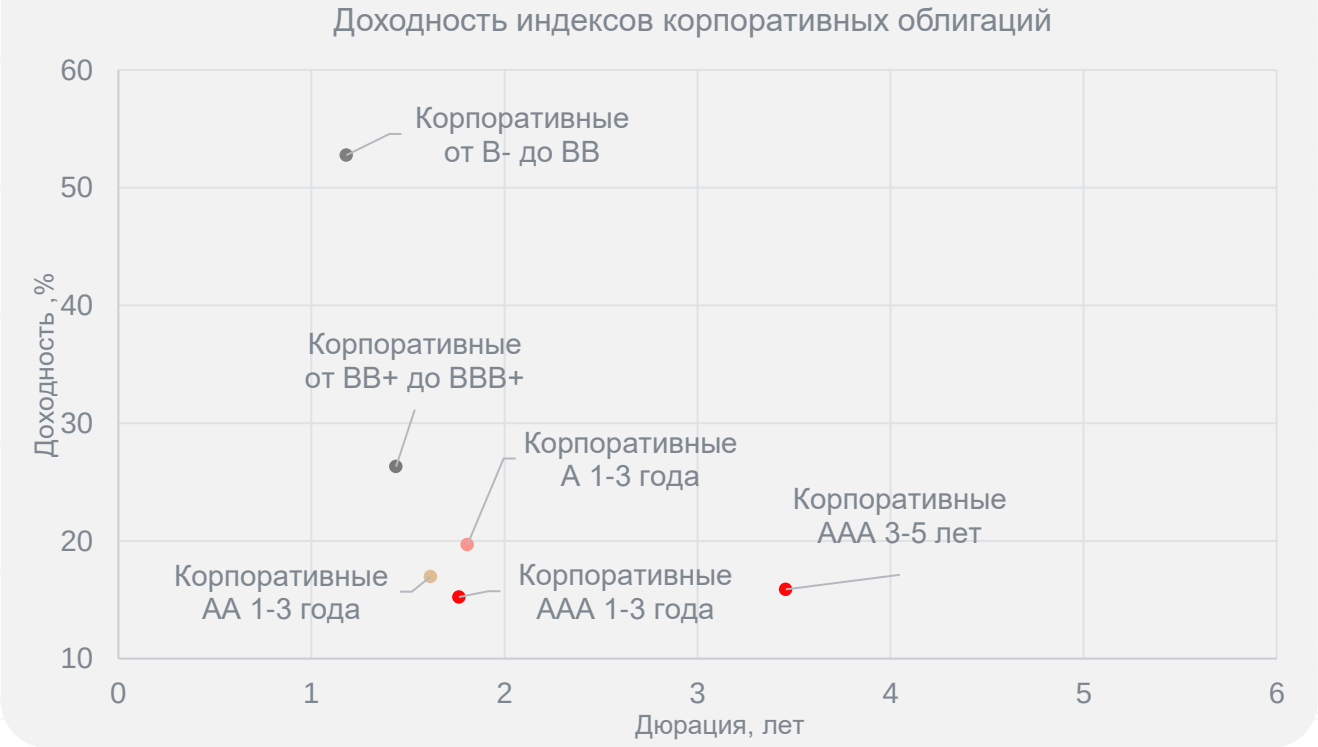
Сегментация долгового рынка важна для корректного анализа. Краткосрочные облигации обычно менее чувствительны к изменению процентных ставок, тогда как длинные бумаги сильнее реагируют на пересмотр инфляционных ожиданий и траектории денежно-кредитной политики.

Отдельное значение имеет сегментация по кредитному качеству. Облигации более надежных эмитентов, как правило, предлагают меньшую доходность, поскольку инвесторы считают риск невыплаты по ним ниже. Выпуски заемщиков с более низким кредитным рейтингом могут предлагать более высокую доходность, однако она выступает компенсацией за дополнительные риски, вызванные возможным ухудшением финансового состояния эмитента, сложностями с рефинансированием долга или снижением ликвидности.

Карта доходности

Если разместить индексы в координатах «срок до погашения – доходность», долговой рынок перестает быть списком тикеров и превращается в карту стратегий. Горизонталь – срок до погашения, вертикаль – доходность сегмента. Каждая точка – не отдельный выпуск, а целый сегмент рынка, поэтому карта показывает структурные соотношения, а не частный случай одного эмитента. Особенно наглядно видно на корпоративных облигациях: индексы выпусков с рейтингом AAA сгруппированы в зоне невысокого риска, а индексы низкорейтинговых бумаг смещены вправо и разбросаны по вертикали – от максимальной доходности на карте до уровня ниже, чем у надежных эмитентов.





Из чего складывается риск сегмента

Доходность индекса, означающая высокую ожидаемую прибыль, часто показывает, что рынок требует компенсацию за конкретный риск. При чтении карты важно понимать, какой именно из них двигает доходность индекса вверх.

01 Процентный
Цены следуют за рыночными доходностями. Чем выше дюрация индекса, тем сильнее его реакция на пересмотр ставок.

02 Кредитный
Ухудшение финансового положения эмитента, проблемы с рефинансированием, реструктуризация обязательств.

03 Ликвидности
Расчетная доходность недостижима, если по выпуску мало сделок и широк спред между ценами покупки и продажи обязательств.

04 Реинвестирования
Купоны реинвестируются по ставкам, которые к моменту их выплаты могут оказаться ниже исходных.

Индексы облигаций не подсказывают, какую бумагу купить. Они отвечают на вопросы – насколько сопоставима доходность конкретного выпуска с доходностью сегмента долгового рынка, к которому он относится, а также как различается доходность различных сегментов облигационного рынка. Именно индексы позволяют смотреть на долговой рынок не как на набор отдельных выпусков, а как на управляемую структуру, базу для сравнения результатов различных стратегий инвестирования.

Материалы и информация, содержащиеся в настоящем материале, носят исключительно справочный характер, не являются рекламой финансовых продуктов или услуг оказываемых Биржей, и не могут расцениваться в качестве рекомендаций к инвестированию или предложения, направленного на стимулирование к приобретению, продаже или совершению иных сделок с какими-либо финансовыми инструментами, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, не являются юридической, налоговой, инвестиционной консультацией и/или заключением

Контакты: index@moex.com
Наш офис: Москва, Большой Кисловский пер., 13
Наш сайт: https://www.moex.com/ru/indices