

Индексы еврооблигаций Cbonds

Cbonds публикует собственные индексы еврооблигаций по различным сегментам рынка еврооблигаций стран СНГ. База расчета индексов ведется с 01.01.2008 г.

Ежедневно публикуются следующие индексы из семейства Euro-Cbonds:

1. Euro-Cbonds Sovereign (RU, UA) – Индексы суверенных еврооблигаций России и Украины
2. Euro-Cbonds IG (Investment grade: RU) - Индекс корпоративных еврооблигаций России с рейтингом инвестиционного уровня
3. Euro-Cbonds NIG (Non-Investment grade: RU) - Индекс корпоративных еврооблигаций России с рейтингом верхнего неинвестиционного уровня
4. Euro-Cbonds Corporate (UA, KZ) – Индексы корпоративных еврооблигаций Казахстана и Украины

Методика формирования индексного списка

1. Выделение облигаций для формирования индексного списка.
 - 1.1. Для расчета индекса первоначально рассматриваются все еврооблигации в обращении по стране (Россия, Украина, Казахстан), тип долга – старший необеспеченный, структура эмиссии – еврооблигации, выпущенные в формате LPN или глобальных облигаций и еврооблигаций, с листингом на международных биржах и с рейтингом хотя бы от одного международного рейтингового агентства
 - 1.2. Из общего множества еврооблигаций, образуемых п. 1.1, исключаются бумаги с валютой эмиссии отличной от доллара США.
 - 1.3. Из общего множества еврооблигаций, образуемых п. 1.2, исключаются бумаги со сроком к погашению менее 1 года
 - 1.4. Из общего множества еврооблигаций, образуемых п. 1.3, исключаются низколиквидные бумаги определяемые следующими критериями:
 - 1.4.1. Объем эмиссии для индексов Euro-Cbonds Sovereign и Euro-Cbonds IG меньше \$250 млн, для Euro-Cbonds NIG, Euro-Cbonds Corporate - меньше \$100 млн
 - 1.4.2. Количество дней, когда по данному выпуску еврооблигаций не выставляли котировки на сайте Cbonds, превышает половину торговых дней месяца.
 - 1.5. Из общего множества еврооблигаций, образуемых п. 1.4 отбираются эмиссии по уровню кредитного рейтинга и отнесению к суверенному или несуверенному долгу для расчета каждого из индексов
 - 1.5.1. Euro-Cbonds Sovereign – эмиссии с любым рейтингом и эмитент - государство
 - 1.5.2. Euro-Cbonds IG – несуверенные эмиссии с рейтингом не ниже (по крайней мере от двух агентств, если рейтинг присвоен более чем одним агентством) Вaa3 по версии Moodys и/ или BBB- по версии S&P и Fitch.
 - 1.5.3. Euro-Cbonds NIG - несуверенные эмиссии с рейтингом ниже (по крайней мере от двух агентств, если рейтинг присвоен более чем одним агентством) Вaa3 по версии Moodys и/ или BBB- по версии S&P и Fitch, но не ниже B3 по версии Moodys и B- по версии S&P и Fitch.
 - 1.5.4. Euro-Cbonds Corporate - несуверенные эмиссии с рейтингом не ниже B3 по версии Moodys и B- по версии S&P и Fitch.
 - 1.6. Списки, полученные для каждого индекса в результате вышеозначенных действий, называются Индексными списками.
 - 1.7. Пересмотр списка в соответствии с данной методикой, а также включение новых эмиссий производится Cbonds ежемесячно.

Методика расчета индекса еврооблигаций

Предлагаемые компанией Cbonds.ru индексы рынка еврооблигаций СНГ представляют собой индекс полной доходности (total return index) и рассчитывается по следующей формуле:

$$I(0) = 100; I(t) = I(t-1) * \sum_{i=1}^n \frac{[P(i,t) + НКД(i,t) + G(i,t)] * V(i)}{[P(i,t-1) + НКД(i,t-1)] * \sum_{j=1}^n V(j)} ;$$

Где:

n – число бумаг индексного списка;

P(i,t) – цена i-ой бумаги в момент t (*);

НКД(i,t) - накопленный купонный доход по i-ой бумаге в момент t (в день выплаты купона, который, соответственно, является и началом нового купонного периода, этот показатель равен 0);

G(i,t) – купонные выплаты получаемые по i-ой бумаге в момент времени t;

V(i) – номинальный объем i-го выпуска облигаций из индексного списка.

(*) - В качестве цены i-ой бумаги в момент времени t используется средняя цена между лучшими котировками на покупку и продажу выставленные на сайте Cbonds в разделе «Котировки участников рынка».

Индекс рассчитывается один раз (на закрытие) каждый торговый день в начале следующего дня.

Кроме основного индекса рассчитывается также вспомогательный ("конъюнктурный"), который представляет собой "ценовой" индекс. Его расчет осуществляется следующим образом:

$$IP(0) = 100; IP(t) = IP(t-1) * \sum_{i=1}^n \frac{P(i,t) * V(i)}{P(i,t-1) * \sum_{j=1}^n V(j)} ;$$

Где:

n – число бумаг индексного списка;

P(i,t) – цена i-ой бумаги в момент t;

V(i) – номинальный объем i-го выпуска облигаций из индексного списка.

Сопутствующие показатели

Кроме индексов, осуществляется расчет показателей, характеризующих средневзвешенную доходность к погашению и средневзвешенную дюрацию индексного портфеля.

Средневзвешенная доходность рассчитывается «простая» (без учета внутригодового инвестирования купонов, соответствует стандарту расчета доходности на рынке еврооблигаций).

Средневзвешенная дюрация представляет собой усредненную по портфелю дюрацию, взвешивание осуществляется исходя из доли каждой бумаги в общей капитализации. По

каждой бумаги используется дюрация к погашению, если данный показатель может быть корректно рассчитан, в противном случае используется дюрация к оферте.

$$D_p = \frac{\sum_i D_{i,t} * [P_{i,t} + НКД_{i,t}] * V_{i,t}}{\sum_i [P_{i,t} + НКД_{i,t}] * V_{i,t}}$$

Где

D_p – Дюрация _по _портфелю

$D_{i,t}$ – Дюрация _бумаги _i _в _момент _t

Средневзвешенные доходности представляют собой взвешенную доходность бумаг, входящих в индексный портфель, к погашению или оферте. Если можно корректно рассчитать доходность к погашению, берется данный показатель, в противном случае используется доходность к оферте. Взвешивание осуществляется с учетом доли бумаги в капитализации рынка и дюрации.

$$Y_p = \frac{\sum_i Y_{i,t} * D_{i,t} * [P_{i,t} + НКД_{i,t}] * V_{i,t}}{\sum_i D_{i,t} * [P_{i,t} + НКД_{i,t}] * V_{i,t}}$$

$$Y_p^* = \frac{\sum_i Y_{i,t}^* * D_{i,t} * [P_{i,t} + НКД_{i,t}] * V_{i,t}}{\sum_i D_{i,t} * [P_{i,t} + НКД_{i,t}] * V_{i,t}}$$

Где

Y_p – Средневзвешенная _доходность _по _портфелю _(простая)

$Y_{i,t}$ – Средневзвешенная _доходность _бумаги _i _в _момент _t _(простая)

Y_p^* – Средневзвешенная _доходность _по _портфелю _(эффективная)

$Y_{i,t}^*$ – Средневзвешенная _доходность _бумаги _i _в _момент _t _(эффективная)

Контактная информация по вопросам использования индексов:

Васильев Константин, партнер, н.о. мировых рынков Cbonds.ru

Тел/факс: (812) 336 9721, доб.105. e-mail: kv@cbonds.info, world@cbonds.info

<http://www.cbonds-group.com/>