



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

123007, г. Москва
Хорошевское шоссе, д.32А
тел.: +7 (495) 775-59-02
e-mail: info@ancentre.ru
web: www.ancentre.ru

ЕЖЕМЕСЯЧНАЯ АНАЛИТИКА ПО РИСКАМ ОБЛИГАЦИЙ

Семейство продуктов
КРЕДИТНАЯ АНАЛИТИКА



Описание

Продукт представляет собой оценки всего спектра корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций, с которыми проводились сделки на Московской бирже*.

Оценка облигаций дается в координатах «риск-доходность». Использование данных позволяет проводить оценку рисков собственных инвестиционных портфелей, а также дистанционную оценку портфелей других компаний (к примеру, оценку клиентами рисков портфелей, сформированных управляющими активами). С помощью данных, предоставляемых ежемесячно, получатель может регулярно и точно оценивать, как объем рисков в портфелях облигаций, так и размер доходов (риск-премий), полученных за этот риск.

Ключевое назначение продукта – оценка рисков облигаций и портфелей. Данные из отчетов могут регулярно напрямую импортироваться в базы данных клиентов, создавая основу для постоянного мониторинга рисков облигаций и сформированных из них инвестиционных портфелей.

* - на основании данных предоставленных группой «РЕГИОН»



Шкала оценки

В состав ежемесячного отчета включаются уровни оценки риска облигаций, «рейтинги» и относительная оценка риска.

Ввиду того, что ООО "АЦ НРА" не является рейтинговым агентством и не присваивает рейтинги банкам, предприятиям, эмитентам или обязательствам под понятием «рейтинг» понимается уровень риска, то есть вероятность полной потери стоимости инвестиций на сроке до погашения или оферты.

Подобные оценки гораздо лучше подходят для современных автоматизированных и очень чувствительных аналитических моделей анализа рисков. К примеру, даже тогда, когда рейтинг облигации в течение месяца не изменился, отчет может констатировать незначительный рост риска по ней (с уровня 9,58 % до 9,65 %). Даже такое мизерное изменение риска может теперь быть учтено и изучено.

«Рейтинги» включаются в отчет исключительно для сопоставимости оценок с оценками других рейтинговых агентств и внутренними рейтингами. «Рейтинг» соответствует уровню риска в %, отражающему вероятность полной потери стоимости инвестиций в облигацию на сроке до погашения / оферты.

В шкале обозначены буквенные рейтинги по т.н. "национальной шкале". Суверенный рейтинг России по данной шкале оценивается как "AAA".

Краткосрочный портфель ОФЗ является в рамках модели безрисковым активом. Риск-премия (уровень риска) по краткосрочным ОФЗ = 0%.



Шкала оценки

ОЦЕНКА РИСКА	Интерпретация уровня оценки	Мин. рейтинг	Макс. рейтинг
МИНИМАЛЬНЫЙ РИСК (риск на уровне облигаций РФ)	Облигации, близкие по своей надежности к суверенным (государственным) облигациям. Спрэды в доходности бумаг, торгуемых на рынке, к суверенным бондам минимальны. Высокая финансовая устойчивость эмитента ценных бумаг, поддержка эмитента на государственном уровне, масштаб деятельности эмитента, устойчивость его дохода, а также (в ряде случаев) минимальный срок до погашения обязательств обеспечивают инвесторам максимальный уровень уверенности при очень низкой вероятности дефолта по данным выпускам.	AAA	AAA
НИЗКИЙ РИСК (облигации инвестиционного уровня)	Корпоративные и региональные облигации с очень низким риском потери кредитоспособности. В данной категории представлены выпуски облигаций крупнейших частных и государственных компаний и банков. Большинство рыночных инвесторов рассматривают качество этих выпусков как более чем приемлемое для включения в консервативные инвестиционные портфели. Риск потери финансовой устойчивости эмитентов бумаг на сроке до погашения или оферты облигаций оценивается как низкий. В то же время, по отношению к группе «максимальной» надежности такие бумаги приносят инвесторам дополнительную премию в доходности, которая определяется как цикличным характером бизнеса представленных эмитентов, так и более длинной дюрацией выпусков к погашению или оферте.	AA-	AA+
СРЕДНИЙ РИСК (высококачественные облигации)	Облигации, стоящие на нижней границе так называемого «инвестиционного уровня». Консервативно настроенные инвесторы не должны вкладываться в инструменты, располагающиеся по кредитному качеству в группах ниже текущей. Долговые ценные бумаги, обеспечивающие вполне приемлемое для инвесторов соотношение доходности и риска при, как правило, среднем значении дюрации к погашению или оферте. В группу входит довольно широкий спектр эмитентов высокого уровня надежности, представляющих такие сегменты экономики как финансовый сектор, добывающую промышленность, энергетику, потребительский сектор. Большинство субфедеральных и муниципальных облигаций также исторически относятся к данной категории надежности. Бумаги данной категории обеспечивают ощутимую премию за риск по отношению к безрисковому активу, и в то же время вероятность дефолта по ним крайне невысокая.	A-	A+



ОЦЕНКА РИСКА	Интерпретация уровня оценки	Мин. рейтинг	Макс. рейтинг
РИСК ВЫШЕ СРЕДНЕГО (облигации уровня subprime)	Облигации со «спекулятивным» рейтингом, т.е. ценные бумаги, вероятность дефолта по которым явно выше нуля, хотя и оценивается спекулятивно настроенными инвесторами как приемлемая. В целях диверсификации рисков и получения дополнительной премии за качество оценки рисков инвесторы могут небольшую часть инвестиционного портфеля размещать в сегменте со средними кредитными рисками. Эти бумаги обеспечивают весьма значительную премию за риск, однако их кредитное качество не является при этом критически низким: в ряде случаев инвесторы могут найти для себя хорошие идеи в этом сегменте, а также защитить инвестиционные портфели от обесценивания в результате инфляционных процессов.	BB+	BBB+
ВЫСОКИЙ РИСК (облигации мусорного уровня)	Это бумаги, подходящие только для высокорискованных инвестиционных портфелей, для охотников за повышенной доходностью. На протяжении сроков до погашения или оферты возможны непредсказуемые изменения в финансовой устойчивости эмитентов; волатильность цен на такие инструменты, как правило, весомая, при наличии во многих случаях значительных сроков до погашения и отсутствии оферт на протяжении истории торгов. Консервативно настроенные инвесторы должны избегать вложений в подобные кредитные риски, однако бумаги подойдут игрокам, которые рассчитывают диверсифицировать риски портфелей акций, или тем, кто имеет четкое мнение относительно кредитного качества эмитентов, и хорошо информирован об их деятельности.	B-	BB
ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ РИСК (экстремальный риск инвестирования)	С большой степенью вероятности следует ожидать проблем при погашении или прохождении оферт этими выпусками. Эмитенты наихудшего из представленных на рынке кредитного качества. Бумаги могут терять до 100 % инвестиционной стоимости. Тем не менее, по ряду историй возможен и удачный исход, что делает такие инструменты для инвесторов, нацеленных на кратный рост стоимости финансового инструмента или реализацию существенных скрытых возможностей при реструктуризации долга, к которым другие игроки на рынке морально или информационно не готовы.	D	CC+



Уровни «рейтингов»

ОЦЕНКА РИСКА	Интерпретация уровня оценки	Риск, Сентябрь 2014 %	Риск, Август 2014, %
AAA	Максимальный уровень качества. Риски владельцев облигаций минимальны, риски сопоставимы с суверенными.	0,25	0,26
AA+	Очень высокий уровень качества. Риск оценивается как низкий. Очень высокая вероятность исполнения обязательств.	0,82	0,64
AA	Высокий уровень качества. Кредитный риск оценивается как низкий. Вероятность исполнения обязательств высокая.	1,39	1,01
AA-	Высокий уровень кредитного качества. Риск оценивается как пониженный. Вероятность исполнения обязательств в среднесрочной перспективе оценивается как высокая.	1,96	1,38
A+	Достаточно высокий уровень качества. Совокупный риск оценивается как невысокий. Вероятность исполнения обязательств по облигациям в краткосрочной и среднесрочной перспективе оценивается как достаточно высокая.	2,39	1,92
A		2,82	2,46
A-		3,25	3,00
BVV+	Достаточный уровень качества. Совокупный риск умеренный. Вероятность исполнения обязательств в полном объеме оценивается выше среднего.	3,57	3,30
BVV		3,90	3,60
BVV-		4,22	3,90
BV+	Уровень риска средний. Вероятность невыполнения обязательств, в случае возникновения неблагоприятных факторов оценивается как средняя.	4,54	4,20
BV		7,13	6,78
BV-		9,71	9,36
B+		12,30	11,93
B	Уровень риска повышенный. Вероятность невыполнения обязательств, в случае возникновения неблагоприятных факторов оценивается выше среднего	14,89	14,51
B-		17,47	17,09
CC+		27,92	27,55
CC	Высокий уровень риска. Вероятность невыполнения обязательств оценивается как высокая.	38,37	38,01
CC-		48,82	48,47
C+	Очень высокий уровень риска, случаи неисполнения части текущих обязательств, технические дефолты почти неизбежны. Вероятность невыполнения обязательств оценивается как очень высокая или бумаги уже находятся в состоянии «технический дефолт»	59,27	58,94
C		69,71	69,40
C-		80,16	79,86
D	Начата процедура банкротства	90,61	90,32



Ключевые факторы модели

Оценка присваивается на основании скоринговой модели, основными показателями которой являются:

- Срок до погашения или оферты (дюрация)
- Кредитный рейтинг эмитента
- Государственная поддержка эмитента
- Кредитная история эмитента
- Информационная прозрачность эмитента
- Дополнительное обеспечение по выпуску
- Ликвидность ценной бумаги
- Участие выпуска в ломбардном списке ЦБ РФ
- Объем торгов бумагой за месяц
- Волатильность цен инструмента
- Абсолютный и относительный уровень цен последних сделок
- Величина, периодичность и условия выплаты купона

Помимо модели, мы также имеем «мнение» или «обоснованное суждение» относительно качества выпусков облигаций, которым присваиваются оценки, и эмитентов таких облигаций.

Это позволяет относить наш продукт к разряду «качественных» оценок, основанных не только на численных параметрах, но и на нефинансовом анализе и общих выводах.



О компании

Аналитический центр НРА - независимая исследовательская и консалтинговая компания, созданная для проведения исследований и оказания консультационных услуг, не связанных с вопросами присвоения рейтинговых оценок.

АЦ НРА - команда специалистов и аналитиков в области разработки и построения систем управления рисками, кредитования, прямых и портфельных инвестиций, организации корпоративного финансирования, оценки рыночной стоимости активов. Сотрудники АЦ НРА обладают более чем 15-летним опытом работы на финансовом рынке. Нами разработано более 100 собственных методик для оценки финансового состояния компаний в самых разных секторах финансового рынка, производственных, строительных, торговых и др. организаций. Мы сотрудничаем с ведущими финансово-экономическими изданиями и журналами, регулярно публикуем статьи, аналитические материалы, обзоры в прессе и сети Интернет.

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМАЯ В АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТАХ И ОБЗОРАХ, ПОДГОТОВЛЕННЫХ СОТРУДНИКАМИ АЦ НРА ПРЕДНАЗНАЧАЕТСЯ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ АНАЛИЗА КРЕДИТНЫХ РИСКОВ. ОНА ТРЕБУЕТ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ОЦЕНКИ И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ (КРЕДИТНЫХ) РЕШЕНИЙ. ОЦЕНКИ В ОТЧЕТАХ ЯВЛЯЮТСЯ МНЕНИЕМ АНАЛИТИКОВ АЦ НРА И НЕ ДОЛЖНЫ ВОСПРИНИМАТЬСЯ КАК КОНСТАТАЦИЯ ФАКТОВ ИЛИ РЕКОМЕНДАЦИЯ К ИНВЕСТИЦИОННЫМ ИЛИ КРЕДИТНЫМ ДЕЙСТВИЯМ.



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

123007, г. Москва
Хорошевское шоссе, д.32А
тел.: +7 (495) 775-59-02
e-mail: info@ancentre.ru
web: www.ancentre.ru

Контакты

Аналитический центр НРА

123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

тел./факс: +7 (495) 775-59-02/01

www.ancentre.ru
