

Д

Методика расчета индекса ликвидности облигаций

При выборе облигаций как объекта инвестирования ликвидность конкретных инструментов играет важную роль. Так, рыночные данные о доходности и дюрации облигаций могут быть лишь результатом единичных сделок и/или краткосрочной активности и не отражать реальных значений этих показателей. Кроме этого, часто выбранные облигации невозможно приобрести или реализовать из-за отсутствия спроса/предложения в необходимом объеме. Для непрофессионалов оценка ликвидности облигаций может быть достаточно трудоемкой задачей, поэтому мы рассчитываем индекс ликвидности облигаций для каждой бумаги и публикуем его значения и историю на нашем сайте.

Индекс ликвидности облигаций (Liquidity Index - LI) – это индекс, позволяющий оценить ликвидность конкретной облигации по отношению к ликвидности рынка, на котором она торгуется на основе оценки средних объемов торгов и количества сделок. Индекс ликвидности рассчитывается по следующей формуле:

$$LI_{base_i} = \left(\frac{V_i}{\bar{V}}\right)^a \times \left(\frac{NT_i}{\bar{NT}}\right)^b$$
$$LI_i = \frac{LI_{base_i} - \min(LI_{base})}{\max(LI_{base}) - \min(LI_{base})} \times 100$$

где:

LI_{base_i} - базовое значение индекса ликвидности для i -го инструмента.

LI_i - финальное значение индекса ликвидности для i -го инструмента, полученное путем шкалирования всех LI_{base} от 0 до 100.

V_i - среднедневной объем торгов по i -му инструменту за 30 предыдущих торговых дней

\bar{V} - среднедневной объем торгов по всем инструментам за 30 предыдущих торговых дней

NT_i - среднедневное кол-во сделок с i -му инструменту за 30 предыдущих торговых дней

NT - среднедневное кол-во сделок со всеми инструментами за 30 предыдущих торговых дней

a, b – коэффициенты, равные: $a = 0.03$ $b = 0.07$

Индекс ликвидности облигации рассчитывается на предыдущий торговый день.

Правила интерпретации:

1. Чем больше коэффициент, тем больше ликвидность конкретной бумаги.
2. Значение, равное 100 показывает, что по данной ценная бумага является самой ликвидной на рынке по рассчитываемым показателям.

3. *Значение, равное нулю означает, что по данной ценной бумаге не совершались сделки, как минимум, в течение последних 30 дней.*
4. *Как правило, облигации с индексом $LI > 70$ являются достаточно ликвидными, с индексом $LI < 50$ – не ликвидными.*
5. *Значение $LI = N/A$ (или прочерк) означает, что данные, необходимые для расчета индекса отсутствуют или не могут быть получены.*
6. *Советуем использовать показатель "Цена. Спрэд", чтобы повысить качество интерпретации индекса ликвидности. Чем выше индекс и ниже спрэд (он должен быть, по крайней мере, менее 0.5), тем более ликвидная облигации и тем больше шансов, что в данный момент времени такую облигацию можно купить/продать по цене около текущей в достаточном объеме.*

ОАО «Инвестиционная компания «ДОХОДЪ» (далее Компания) не обещает и не гарантирует доходность вложений или корректность представленных показателей. Решения принимаются инвестором самостоятельно. При подготовке материалов, содержащихся в данном документе, была использована информация из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом данная информация предназначена исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению этого документа, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся здесь информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать эту информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием этой информации. Информация, содержащаяся в документе, действительна на момент ее публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в информацию любые изменения. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми на данной странице, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ценные бумаги. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.

При формировании Индекса Ликвидности используются последние доступные на дату публикации данных официальные итоги торгов соответствующих ценных бумаг, предоставляемые Московской Биржей.

Д