

Купонно-дисконтные облигации

Преимущества

Низкий купон - ключевое преимущество для эмитента и снижение риска реинвестирования для инвестора.

Высокая эффективная доходность при умеренном купоне.

Более высокая чувствительность к изменению ставок

Налоговые льготы

Риски и ограничения

Резкое снижение из-за расширения кредитных спредов

Чувствительность к повышению процентных ставок

Ограниченная ликвидность

Примеры на российском рынке

Газпром Нефть 003P-15R

Май 2025 г.

120 млрд руб.

2,00% купон

18,46% YTM

50% цена размещения

Размещение сроком на 5 лет, дюрация 4,56

ТМК 002P-01

Февраль 2026 г.

19 млрд руб.

6,60% купон

18,95% YTM

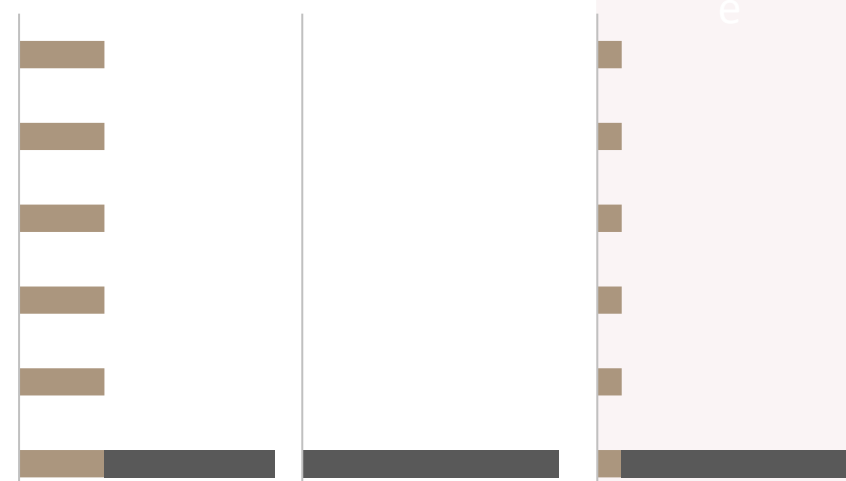
75% цена размещения

Размещение с офертой через 3 года, дюрация 2,65

Структура денежных потоков для ТМК с учетом типов облигаций

Показатели млрд руб.	Купонные облигации*	Дисконтные*	Купонно-дисконтные
Объем привлечения	19,0	11,3	14,3
Дисконт к номиналу	0	7,9	4,7
Цена размещения	100%	59,5%	75%
Купон (YTM)	17,45% (18,9%)	0% (18,9%)	6,60% (18,9%)
Купонные расходы	10,0	0	3,7

Денежные потоки:



*гипотетические варианты структуры выпуска для сравнения

фактическая сделка