

Kötvények értékelése - Kötvényhozamok

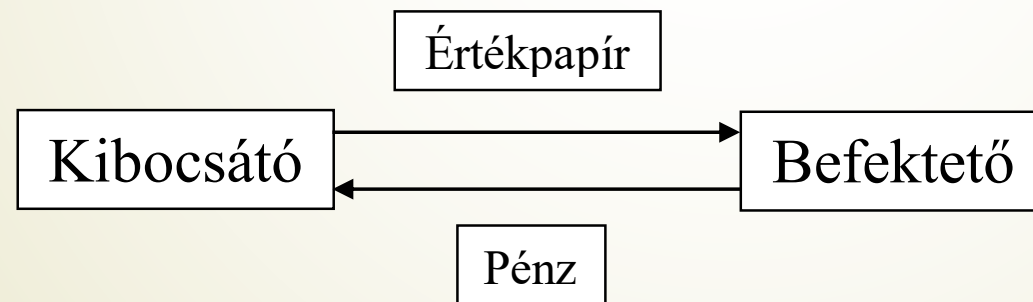
Készítette: Rékasi Róbert



Rékasi
Beauty Kft.

Kötvényhozamok

- ▶ Névleges hozam (kuponráta, névleges kamatláb),
- ▶ Egyszerű hozam (szelvényhozam),
- ▶ Lejáratig számított tényleges hozam,
- ▶ Tartási periódusra számított tényleges hozam.



Egyszerű hozam, szelvényhozam

$$CY = \frac{I}{P_0}$$

$I =$ Éves kamat,

$P_0 =$ Vételi árfolyam.



Lejáratig számított tényleges hozam (közelítő módszer)

$$YTM = \frac{I + \frac{(P_n - P_0)}{n}}{\frac{(P_n + P_0)}{2}}$$

I = Éves kamat,

P_0 = Vételi árfolyam,

P_n = Névérték,

n = Lejáratig hátralévő futamidő.



Lejáratig számított tényleges hozam, belső megtérülési ráta (IRR)

- ▶ A kötvény tényleges hozama,
- ▶ Diszkontráta,
- ▶ Éves szintű,
- ▶ NPV-k lineáris interpolációja.

$$0 = -C_0 + \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1 + IRR)^t}$$

$$NPV = -C_0 + \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1 + r)^t}$$

Tartási periódusra számított tényleges hozam

$$HPY = \frac{I + \frac{(P_1 - P_0)}{h}}{\frac{(P_1 + P_0)}{2}}$$

$I =$ Éves kamat,

$P_0 =$ Vételi árfolyam,

$P_1 =$ Eladási árfolyam,

$h =$ Tartási periódus hossza.

Kötvényhozamok

1. Feladat

- ▶ A Hatékony Kft. a következő 20 éves futamidejű kötvényt bocsátotta ki 12 évvel ezelőtt: Névérték 20.000 forint, amelyet a lejáratkor egy összegben törleszt, névleges kamatláb 11%, amelyet minden év végén fixen megkap a befektető. Jelenleg a vételi árfolyam 19.000 forint, a kockázatmentes kamatláb 8%, a hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 10%. Mekkora a kötvény szelvényhozama?

Kötvényhozamok

2. Feladat

- ▶ A Hatékony Kft. a következő 20 éves futamidejű kötvényt bocsátotta ki 12 évvel ezelőtt: Névérték 20.000 forint, amelyet a lejáratkor egy összegben törleszt, névleges kamatláb 11%, amelyet minden év végén fixen megkap a befektető. Az Értékpapír kereskedő Kft. által kínált jelenlegi eladási árfolyam 19.000 forint, a vételi árfolyam 18.500 forint. A hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 10%.
- ▶ a.) Mekkora a kötvény lejáratig számított tényleges hozama közelítő módszerrel?

Kötvényhozamok

2. Feladat

- ▶ A Hatékony Kft. a következő 20 éves futamidejű kötvényt bocsátotta ki 12 évvel ezelőtt: Névérték 20.000 forint, amelyet a lejáratkor egy összegben törleszt, névleges kamatláb 11%, amelyet minden év végén fixen megkap a befektető. Az Értékpapír kereskedő Kft. által kínált jelenlegi eladási árfolyam 19.000 forint, a vételi árfolyam 18.500 forint. A hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 10%.
- ▶ b.) Mennyiért érdemes megvásárolni a kötvényt?

Kötvényhozamok

2. Feladat

- ▶ A Hatékony Kft. a következő 20 éves futamidejű kötvényt bocsátotta ki 12 évvel ezelőtt: Névérték 20.000 forint, amelyet a lejáratkor egy összegben törleszt, névleges kamatláb 11%, amelyet minden év végén fixen megkap a befektető. Az Értékpapír kereskedő Kft. által kínált jelenlegi eladási árfolyam 19.000 forint, a vételi árfolyam 18.500 forint. A hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 10%.
- ▶ c.) Mekkora a kötvényvásárlás nettó jelenértéke?

Kötvényhozamok

2. Feladat

- ▶ A Hatékony Kft. a következő 20 éves futamidejű kötvényt bocsátotta ki 12 évvel ezelőtt: Névérték 20.000 forint, amelyet a lejáratkor egy összegben törleszt, névleges kamatláb 11%, amelyet minden év végén fixen megkap a befektető. Az Értékpapír kereskedő Kft. által kínált jelenlegi eladási árfolyam 19.000 forint, a vételi árfolyam 18.500 forint. A hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 10%.
- ▶ d.) Mekkora a kötvény belső megtérülési rátája?

Kötvényhozamok

2. Feladat

- ▶ A Hatékony Kft. a következő 20 éves futamidejű kötvényt bocsátotta ki 12 évvel ezelőtt: Névérték 20.000 forint, amelyet a lejáratkor egy összegben törleszt, névleges kamatláb 11%, amelyet minden év végén fixen megkap a befektető. Az Értékpapír kereskedő Kft. által kínált jelenlegi eladási árfolyam 19.000 forint, a vételi árfolyam 18.500 forint. A hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 10%.
- ▶ e.) Mekkora hozamot realizált a tartási periódus alatt az a befektető, aki ma megvásárolta a kötvényt, valamint 2 évvel a lejárat előtt eladta 20.500 forintos árfolyamon?

13

Figyelmüket köszönöm!



Rékasi
Beauty Kft.