

Kötvényekkel kapcsolatos feladatok – 16. feladat

Egy vállalkozás a likvid pénzeszközeit kötvényekbe szeretné fektetni. A legjobb befektetésnek egy 5 éves futamidejű banki kötvény bizonyult. Az értékpapír névértéke 10 000 Ft, névleges kamatlába a kibocsátás évében 4 % és évente 2 %-kal nő. A kibocsátó a kölcsönt 3 év türelmi idő után egyenletes ütemben törleszti, de az esedékes kamatokat évente kifizeti. A vásárlás napjától a lejáratig 2 év van hátra. A befektető által elvárt hozam azonos a piaci kamatlábbal, amely évi 8 %. A piaci bruttó eladási árfolyam 117 %.

Feladat: Számítsa ki a kötvény nettó jelenértékét és állapítsa meg, hogy érdemes-e megvásárolni a kötvényt 2 évvel a lejára előtt!

Megoldás:

Év	Törlesztés	Fennálló hitel	Névleges kamatláb	Kamat	Pénzáramlás
1.	-	10 000	4 %	400	10 400
2.	-	10 000	6 %	600	10 600
3.	-	10 000	8 %	800	10 800
4.	5 000	10 000	10 %	1 000	6 000
5.	5 000	5 000	12 %	600	5600

$$\text{Elméleti árfolyam} = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r_t)^t} = \frac{6000}{1,08} + \frac{5600}{1,08^2} = 5556 + 4801 = 10\,357 \text{ Ft}$$

A kötvény piaci árfolyama = 10 000 x 1,17 = 11 700 Ft

A nettó jelenérték (NPV) = -11 700 + 10 357 = -1 343 Ft, tehát nem érdemes megvásárolni a kötvényt