

Setul 1: Evaluarea activelor financiare

Conf. univ. dr. Cristian PĂUN

1. O bancă dorește să achiziționeze în portofoliul său de active financiare titluri de stat cu următoarele caracteristici:

- Valoare nominală: 1000 lei / titlu
- Preț de emisiune: 800 lei / titlu
- Scadența: 6 luni

Se cere:

- Evaluati prețul acestui activ financiar în condițiile în care rata de actualizare este de 8% p. a. Ce se întâmplă cu prețul de piață al activului dacă rata de actualizare este de 6%? Dar dacă este de 10% p.a.?
- Pentru a-și reface lichiditatea, după două luni, banca intenționează vânzarea acestui instrument financiar în REPO de două luni, prețul de cumpărare în REPO fiind de 950 lei / titlu. Cu ce preț ar trebui să vândă inițial banca în REPO acest instrument financiar astfel încât pe întreaga perioadă randamentul titlului de stat să fie cu doar 50% mai mic ca randamentul titlului de stat în absența REPO?

2. O bancă comercială dorește să atragă certificate de depozit de pe piață în următoarele condiții:

- Valoare nominală 100 lei / CD;
- Scadența 6 luni
- Dobândă lunară, plătită lunar de 1%

Se cere:

- Evaluati prețul certificatului de depozit în condițiile unei rate anuale de actualizare de 8%.
- Cum se modifică acest preț dacă dobânda de 1% la CD-uri nu e plătită lunar ci e plătită la finalul perioadei?
- Ce preț de emisiune ar trebui să pună emitentul pe aceste certificate de depozit astfel încât ele să ofere până la scadență un randament de 15% pe an (admitem că dobânda se plătește doar la scadență, cu capitalizare)?

3. O bancă comercială intenționează să emită obligațiuni pentru a-și reface lichiditatea. Condițiile de emisiune sunt următoarele:

- Valoare nominală: 10 lei / obligațiune
- Preț de răscumpărare 12 lei / obligațiune
- Cupon anual: 10% (plătit anual)
- Rambursare: tranșă finală
- Scadență: 10 ani

Se cere:

- Dacă rata de actualizare este de 9% care este evoluția prețului de la emisiune până la scadență?
- Ce preț de emisiune ar trebui pus pe aceste obligațiuni ca ele să ofere un randament până la scadență de 15%?
- Cum se modifică acest preț dacă rambursarea este în serii anuale egale?

4. O bancă comercială este nevoită să apeleze la majorare de capital pentru a-și reface lichiditatea. Determinați prețul de piață al acestor acțiuni în următoarele condiții de emisiune (rata anuală de actualizare este de 8%):

- a. Valoare nominală de 10 lei / acțiune, dividendul constant de 1 leu / acțiune;
- b. Valoare nominală de 10 lei / acțiune, dividendul estimat pe primul an de 1 leu / acțiune, rata anuală de creștere a dividendului este constantă și este de 2% pe an;
- c. Valoare nominală de 10 lei / acțiune, dividendul pe primul an este de 1 leu / acțiune, pe al doilea an de 1.2 lei / acțiune, al treilea an 1.3 lei / acțiune, al patrulea an 1.4 lei pe acțiune și al cincilea an de 1.6 lei / acțiune. După anul 5 se estimează un preț de răscumpărare de 16 lei / acțiune.

În care dintre cele trei situații este mai avantajos să cumpărăm acțiuni la această bancă?