

# ТРЖИШТЕ ОБВЕЗНИЦА

Дијана Дуроњић

# Основни елементи обвезнице

- ▶ Номинална вриједност обвезнице
- ▶ Каматна стопа
- ▶ Рок доспијећа

Које су предности обвезнице у односу на класично финансирање из кредита?

# Принос обвезнице

- ▶ Номинални принос
- ▶ Текући принос
- ▶ Принос до допијећа
- ▶ Еквивалентни опорезиви принос

# Ризици улагања у обвезнице

- ▶ Кредитни или ризик наплативости
- ▶ Каматни ризик
- ▶ Ризик инфлације
- ▶ Ризик промјене девизног курса
- ▶ Ризик ликвидности
- ▶ Ризик реинвестирања
- ▶ Ризик опозива

# Класификација обвезница

- ▶ Према рочности:
  - ▶ Краткорочне, средњорочне и дугорочне
- ▶ Према емитенту
  - ▶ Држава, државне агенције, локални органи власти, предузеће, банка
- ▶ Према типу амортизације
  - ▶ Купонски, ануитетни, дисконтни (безкупонски)
- ▶ Према деноминацији
  - ▶ Национална валута, ненационална валута, дуална

# Задатак 1.

Предузеће “А” емитовало је 1.1.2015. године трогодишње обвезнице по каматној стопи од 10% у укупној вриједности од 10.000.000 КМ. Номинална вриједност једне обвезнице је 100 КМ. Камата се плаћа полугодишње, док се главница исплаћује о року доспијећа обвезнице. Уколико је дисконтна стопа (стопа захтјеваног приноса) 9%, напишите новчани ток и једначину за израчунавање цијене (вриједности) једне обвезнице!

- a) Користите релативну дисконтну стопу!
- b) Користите комфорну каматну стопу!

Број купона	Датум доспијећа	Камата	Главница	Камата + Главница
1	01.07.2015.	5		5
2	01.01.2016.	5		5
3	01.07.2016.	5		5
4	01.01.2017.	5		5
5	01.07.2017.	5		5
6	01.01.2018.	5	100	105
Укупно		30	100	130

Цијена обвезнице = ?



## Задатак 2.

Номинална вриједност обвезнице износи 3.000 КМ, полугодишња каматна стопа је 5%. Каматне стопе се плаћају 1. јануара и 30. јуна сваке године до рока доспијећа, када се плаћа и номинална вриједност обвезнице. Колико купац обвезнице мора укупно да плати ако је купио 200 обвезница, провизија брокера износи 0,2%, цијена на тржишту 89 (чиста цијена) и ако је постао власник на дан 15. фебруар 2017. године?

## Задатак 3.

Номинална вриједност једне обвезнице износи 2.500 КМ. Тренутна тржишна цијена обвезнице је 92. Каматна стопа коју носи обвезница је 7% на годишњем нивоу. Израчунати текући принос обвезнице. Шта ће се десити са текућим приносом ако се тржишна цијена обвезнице повећа за 5%?

## Задатак 4.

Предузеће „А“ емитовало је 31.12.2012. године петогодишње обвезнице по каматној стопи од 6% у вриједности од 1.000 КМ. Номинална вриједност једне обвезнице је 1 КМ. Камата се рачуна на неисплаћени дио главнице и заједно са 20% главнице се исплаћује 31.12. Напишите новчани ток једне обвезнице и израчунајте цијену обвезнице на дан 31.12.2014. године, ако је захтјевана стопа приноса 7% на годишњем нивоу!

Број купона	Датум доспијећа	Камата	Исплата главнице	Остатак главнице	Камата + Главница
0	31.12.2012.	0.000	0.00	1.00	0.000
1	31.12.2013.	0.060	0.20	0.80	0.260
2	31.12.2014.	0.048	0.20	0.60	0.248
3	31.12.2015.	0.036	0.20	0.40	0.236
4	31.12.2016.	0.024	0.20	0.20	0.224
5	31.12.2017.	0.012	0.20	0.00	0.212
Укупно		0.180	1.00		1.180