**MODELE APLICAȚII CAP . PIAȚA FINANCIARA**

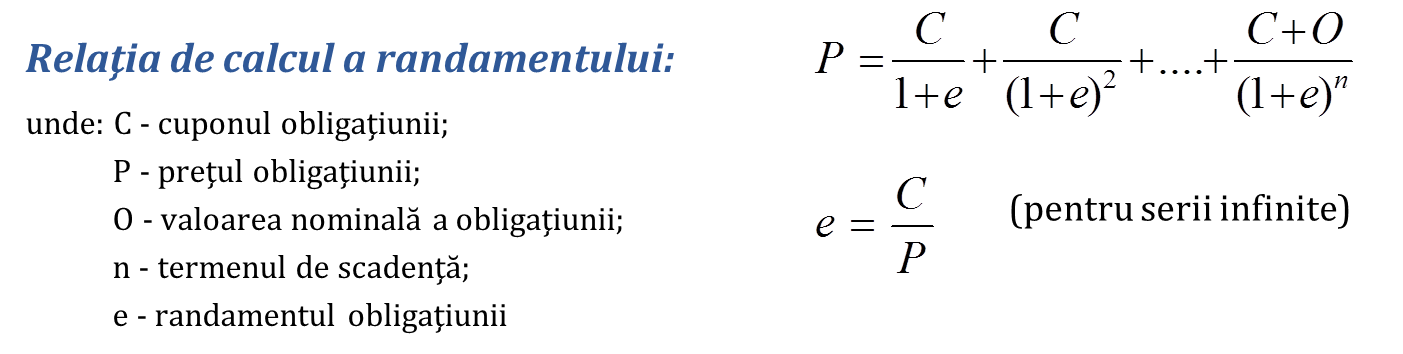
**1. Avem 10.000 lei şi dispunem de două opţiuni:**

**1.1 Depunem banii la bancă, la o rată a dobânzii de 7%, pe o perioadă de 2 ani.**

**1.2 Cumpărăm o obligaţiune cu valoarea nominală de 12.000 lei, ce oferă un cupon de 2000 lei la preţul de 10.000 lei, cu scadenţa tot peste 2 ani.**

* ***Dacă veniturile viitoare actualizate aduse de obligaţiune (randamentul obligaţiunii) vor depăşi veniturile obţinute din dobândă, achiziţia titlului este rentabilă.***

**Calculăm randamentul obligațiunii ( e )**



**O – valoarea nominală, reprezintă suma înscrisă pe titlul de valoare în momentul emiterii ei de catre guvern, municipalități, firme de stat sau private.**

**P – este prețul obligațiunii, pe piața secundară. El poate fi diferit de valoarea nominal în funcție de evoluția pieței financiare, situația economică, nevoia de lichidități a posesorului ( cel ce a plătit inițial val. nom) etc.**

**n –** *termenul de scadență este exprimat în ani*

**10.000 = ; notăm t = (1+e )**

**10.000 = → 10.000t2 = 2000t + 14.000**

5t2- t – 7 = 0 → D = 141; ; t1 = 1.2874 ; alegem variantele positive.

**e = 0.2874 = 28.74%**

**Comparăm rata dobânzii cu randamentul obligațiunii. Observăm că e > d.**

**Investiția în titluri este mai rentabilă.**

**2. Un individ cumpără pe piața financiară primară 5 obligațiuni la valoarea nominală de 5000 RON purtătoare ale unui venit anual fix de 700 RON fiecare, cu o scadente peste 3 ani. După un an, când pe piața bancară rata dobânzii la depozite este de 10% investitorul vinde cele 5 obligațiuni. Care este reultatul financiar al acestei operațiuni?**

**!!! Modificarea ratei dobânzii face posibil calculul cursului obligațiunii pe piața secundară**



**unde: C0 - cursul obligaţiunii; C - venitul fix adus de obligaţiune (cuponul); d' - rata dobânzii.**

**În cazul nostru, la un nivel al ratei dobânzii de 10%, cursul devine:**

**C0 = 7000.**

**Rezultatul financiar al operațiunii este format din două componente**

**a. componenta contractuală ( venitul fix sau cuponul garantat) B1 = n\*C = 5\* 700 = 3.500**

**b. componenta speculativă ( investitorul cumpără la valoarea nominală O = 5000 și vinde la cursul pieței C0 = 7000); B2= n( C0 – O) = 5( 7000-5000) = 10.000**

**B = B1+B2 = 3.500+10.000 = 13.500**

***Operaţiuni speculative "a la hausse"***

**3. Un client cumpără 10.000 acțiuni la prețuțul de 1000 Ron fiecare cu scadență peste 3 luni. Care este reultatul financiar al acestei operațiuni dacă:**

**a. la scadență prețul crește cu 200 Ron;**

**b. la scadență prețul scade la 950 Ron.**

**Avem o operațiune speculativă *"a la hausse". Este o operațiune de cumpărare* la termen*. Clientul cumpăra la cursul inițial și speră ca la scadență acesta să crească. Speculantul cîștigă dacă anticipează corect. Beneficiul său constă în diferența de curs dintre momentul scadenței și cel inițial***

***B = n( C1 – C0)***

***a. La scadență cursul devine C1 = C0 + 200 = 1.200 Ron***

***B = 10.000(1.200 – 1000) = 2.000.000 Investitorul a anticipat corect (cursul a crescut) și a înregistrat un beneficiu de 2 mil Ron.***

***b. La scadență cursul devine C1 =950***

***B = 10.000( 950 – 1.000) = (-) 500.000 Ron Investitorul nu a anticipat corect (cursul a scăzut) și a înregistrat o pierdere de (-)500.000Ron***

***Operaţiuni "a la baisse"***

**4. Un client vinde 1000 acțiuni la prețul de 500 u.m. fiecare cu scadență peste 30 de zile. Care este reultatul financiar al acestei operațiuni dacă:**

**a. la scadență prețul crește la 550 Ron;**

**b. la scadență prețul scade cu 50 Ron.**

**Avem o operațiune speculativă *"a la baisse". Este o operațiune de vânzare* la termen*. Clientul vinde la cursul pieței ( pe care îl consideră cel mai ridicat) și speră ca la scadență acesta să scadă. Speculantul cîștigă dacă anticipează corect. Beneficiul său constă în diferența de curs dintre momentul inițial și cel al scadenței***

**B = n( C0 – C1)**

***a. La scadență cursul devine C1 = 550 Ron***

***B = 1.000(500 – 550) = (-)50.000. Investitorul nu a anticipat corect ( cursul a crescut) și a înregistrat o pierdere.***

***b. La scadență cursul devine C1 = C0 – 50 = 450***

***B = 1.000(500-450) = 50.000Ron***

***Operaţiuni cu primă simplă "a la hausse"***

***Prima reprezintă o sumă de bani pe care speculantul la bursă o plătește (un cost) pentru a beneficia, la scadență, de dreptul de a alege să execute sau să rezilieze contractul în funcție de evoluția cursului.***

**5. Un client cumpără 10.000 acțiuni la prețul de 1.100 u.m./acțiune plus o primă de 50 u.m./acțiune cu scadență peste 3 luni. Care este reultatul financiar al acestei operațiuni dacă:**

**a. la scadență prețul crește la 1.300 u.m.;**

**b. la scadență prețul scade la 1.000 u.m.;**

**c. cursul devine 1.150 u.m.**

**d. cursul nu se modifică**

**Este o operațiune speculativă de cumpărare. Investitorul speră ca la scadență cursul să crească.**

***Beneficiul se determină luând în calcul și plata primei, care pentru investitor reprezintă o cheluială, un cost!!!!!***

**B = n( C1 – C0 ) – nxpr,unde**

**n – numărul de titluri tranzacționate**

**pr. – prima plătită**

**a. C1 = 1300**

**B = n( C1 – C0 ) – nxpr = 10.000(1.300-1.100) – 10.000\*50 = 2.000.000 – 500.000 = 1.500.000 u.m.**

**Speculantul alege să execute contractul. Înregistrează un profit de 1.500.000.**

**b. C1 = 1.000**

**B = n( C1 – C0 ) – nxpr = 10.000(1.000-1.100) – 10.000\*50 = (-)1.000.000 – 500.000 = (-)1.500.000**

**A anticipat greșit și a pierdut!**

**Plata primei îi oferă șansa să aleagă între execuare și reziliere. Dacă execută contractul pierderea este de (-)1.500.000. Dacă reziliază contractul pierderea sa se rezumă doar la plata primei (-)500.000.**

**În această situație el alege să rezilieze contractul și sa-și asume pierderea la nivelul primei plătite**

**c. C1 = 1.150**

**B = n( C1 – C0 ) – nxpr = 10.000(1.150-1.100) – 10.000\*50 = 0**

**În această situație investitorul alege să execute contractul. Cîștigul adus de creșterea cursului acoperă suma plătită ca primă de agentul bursier .**

**d. C1 = 1.100**

**B = n( C1 – C0 ) – nxpr = 10.000(1.100-1.100) – 10.000\*50 = (-)500.000.**

**Speculantul se află în poziția de indiferență. Indiferent dacă alege executarea sau rezilierea contractului, pierderea sa este de (-)500.000. Decizia sa este influențată de situația de pe piața financiară, perspectivele pozitive sau nu și de gradul de acceptare a riscului.**

Operaţiuni cu primă compusă "a la baisse";

***Prima reprezintă o sumă de bani pe care speculantul la bursă o plătește (un cost) pentru a beneficia, la scadență, de dreptul de a alege să execute sau să rezilieze contractul în funcție de evoluția cursului.***

6.

**6. Un client vinde 1.000 acțiuni la prețul de 2.000 u.m./acțiune cu scadența peste o lună plătind o primă de 100 u.m./acțiune. Care este reultatul financiar al acestei operațiuni dacă:**

**a. la scadență prețul scade la 1.700 u.m.;**

**b. la scadență prețul crește la 2.200 u.m.;**

**c. cursul nu se modifică**

**Este o operațiune speculativă de vânzare. Investitorul speră ca la scadență cursul să scadă.**

***Beneficiul se determină luând în calcul și plata primei, care pentru investitor reprezintă o cheluială, un cost!!!!!***

**B = n(C0 - C1) – nxpr,unde**

**n – numărul de titluri tranzacționate**

**pr. – prima plătită**

**a. C1 = 1.700u.m.**

**B = n(C0 - C1) – nxpr = 1.000(2.000-1.700)- 1.000\*100 = 300.000 – 100.000 = 200.000 u.m.**

**A anticipat corect. A câștigat 200.000 u.m.**

**b. C1 = 2.200 u.m.**

**B = n(C0 - C1) – nxpr = 1.000(2.000-2.200)- 1.000\*100 = (-)200.000 – 100.000 = (-)300.000u.m.**

**Cursul pe piața financiară nu a evoluat conform cu așteptările investitorului. Cursul a crescut iar pierderea este de 300.000 u.m. Plata primei îi oferă dreptul să rezilieze contractul reducând pierderea la plata primei (-100.000).**

**c. C1 = 2.000 u.m.**

**B = n(C0 - C1) – nxpr = 1.000(2.000-2.000)- 1.000\*100 = (-)100.000.**

**Speculantul se află în poziția de indiferență. Indiferent dacă alege executarea sau rezilierea contractului, pierderea sa este de (-)100.000. Decizia sa este influențată de situația de pe piața financiară, perspectivele pozitive sau nu și de gradul de acceptare a riscului.**

***Operaţiuni cu prima dublă sau dublă opţiune***

***Prima dublă sau dubla opțiune reprezintă o sumă de bani pe care speculantul la bursă o plătește (un cost) pentru a beneficia, la scadență, de dreptul de a alege să se declare cumpărător, vânzător sau să rezilieze contractul în funcție de evoluția cursului.***

**7. În cadrul unei operațiuni cu primă dublă, un client tranzacționează 100 de acțiuni la prețul de 1500 u.m./acț. plus o primă de 250 u.m. /acțiune cu scadența peste o lună. Care este reultatul financiar al acestei operațiuni dacă:**

**a. la scadență prețul scade la 1.400 u.m.;**

**b. la scadență prețul crește la 1.950 u.m.;**

**c. cursul nu se modifică**

**a. C1 = 1.400u.m.**

**Având în vedere că plata primei duble oferă dreptul de a se declara vânzător, cumpărător sau să rezilieze, vom calcula rezultatul financiar afernt fiecărei opțiuni**

**Vânz: B = n(C0 - C1) – n\*pr = 100(1500-1400)-100\*250= 10.000 – 25.000 = (-)15.000u.m.**

**Cump: B = n(C1 – C0) – n\*pr = 100(1400 – 1500) – 100\*250= (-)10.000 – 25.000 = (-) 35.000u.m.**

**Rez B = n\*pr = (-) 25.000u.m.**

**La nivelul cursului de 1.400 u.m.speculantul înregistrează pierderi în toate cele trei situații. Va alege varianta care îi produce cele mai mici pierderi, deci se va declara vânzător.**

**b. C1 = 1.950u.m.**

**Vânz: B = n(C0 - C1) – n\*pr = 100(1500-1950)-100\*250= (-)45.000 – 25.000 = (-)70.000u.m.**

**Cump: B = n(C1 – C0) – n\*pr = 100(1950 – 1500) – 100\*250= 45.000 – 25.000 =(+) 20.000u.m.**

**Rez B = n\*pr = (-) 25.000u.m.**

**În această situație opțiunea investitorului este clară. Se va declara cumpărător.**

**c. C1 = 1.950u.m.**

**Dacă prețul acțiunilor nu se modifică clientul va pierde oricum prima plătită**

**B = n\*pr = (-) 25.000u.m.**

**Însă și acum, în situația de indiferență, investitorul poate să aleagă poziția de cumpărător sau vănzător în funcție de de propriile predicții privind evoluția pieței, de potențialul și patrimoniul firmei emitente a acțiunilor, sau de intervalul de timp (foarte scurt, scurt, mediu sau lung) pentru care face investiția.**

**Succes!**