

# Finanzmärkte SS 2014

## Übungsblatt 2

Themen:

- Wandelanleihen (convertible bonds)
- Faktoren die den Kurs einer Anleihe beeinflussen

1. Auf der Hauptversammlung 2002 der Thüringen AG wurde für die Emission einer Wandelanleihe ein genehmigtes Kapital von 40 Mio. EUR beschlossen. Das bisherige Grundkapital beträgt Euro 100 Mio. Der Nennbetrag der existierenden und der neu zu emittierenden Aktien ist 5 EUR. Die Wandelanleihe wird im Januar 2003 mit folgender Ausstattung emittiert:
  - Das nominelle Gesamtvolumen soll in Teilbeträgen von Euro 100 gebündelt werden.
  - Ausgabekurs 100 %
  - Nominalzinssatz 6 %
  - Rückzahlung im Jahr 2013 in einem Betrag
  - Zinszahlung jeweils nachschüssig jeweils am 2. Januar
  - Wandlungsverhältnis [Nominalkapital Wandelanleihe]:[Nennwert Aktien] = 5:2
  - Zuzahlung 5 Euro für jede neu emittierte Aktie
  - Wandlungsfrist 02.01.2007 bis 01.11.2012
  - a) Ab welchem Aktienkurs "lohnt" sich die Wandlung? Stellen Sie den "Vorteil" der Wandlung in Abhängigkeit vom Aktienkurs dar!
2. Nehmen wir an, dass zurzeit der Marktzins für Anleihen mit Laufzeit von 5 Jahren 6% ist. Auf dem Markt wird so eine Anleihe gehandelt die einen Kuponzins von 5% jährlich auszahlt.
  - a) Bestimmen Sie den Preis der Anleihe heute.
  - b) Angenommen, dass genau nachdem Sie die Anleihe gekauft, der Marktzins um 1% steigt. Welcher wäre der neue Preis der Anleihe?
  - c) Angenommen, dass genau nachdem Sie die Anleihe gekauft, der Marktzins um 1% sinkt. Welcher wäre der neue Preis der Anleihe?
3. Angenommen, Sie haben am 20.8.2011 (ex Kupon) eine Portugalanleihe mit einem Nominalwert von 1000€ (WKN A1ASOK) gekauft, als der Marktzins 12% betrug. Die Anleihe läuft bis am 20. August 2015 und hat einen 6.10% Kupon (fällig 20. August)
  - a) Was mussten Sie bezahlen (ohne Gebühren)?
  - b) Angenommen, unmittelbar danach kommt plötzlich die Nachricht, EFSF steht für die Anleihe ein und der Marktzins sinkt plötzlich auf 5%. Wie hoch ist Ihr sofortiger Gewinn?
  - c) Angenommen nun, die Nachricht ist statt der in b. beschriebenen, dass die Deutschen sich weigern, so dass der Marktzins auf 15% steigt. Was ist die Anleihe nun noch wert?