

Kapitel 2 – Symmetrische Finanzprodukte

Fallstudie 5: Bewertung von bonitätsrisikobehafteten Anleihen

Durch den Bonitätsrisiko-Spread verändert sich die Zinsstrukturkurve und die dazugehörigen Zerobond-Abzinsfaktoren wie folgt:

Zur Berechnung der Zerobond-Abzinsfaktoren vgl. ZB-Master.

	1	2	3	4
Zinssätze alt	5,00%	5,40%	5,55%	5,71%
Zinssätze neu	6,50%	6,90%	7,05%	7,21%
ZB-AF neu	0,9390	0,8748	0,8147	0,7560

Mit Hilfe dieser neuen Zerobond-Abzinsfaktoren wird jetzt der Barwert der bonitätsrisikobehafteten Anleihe kalkuliert:

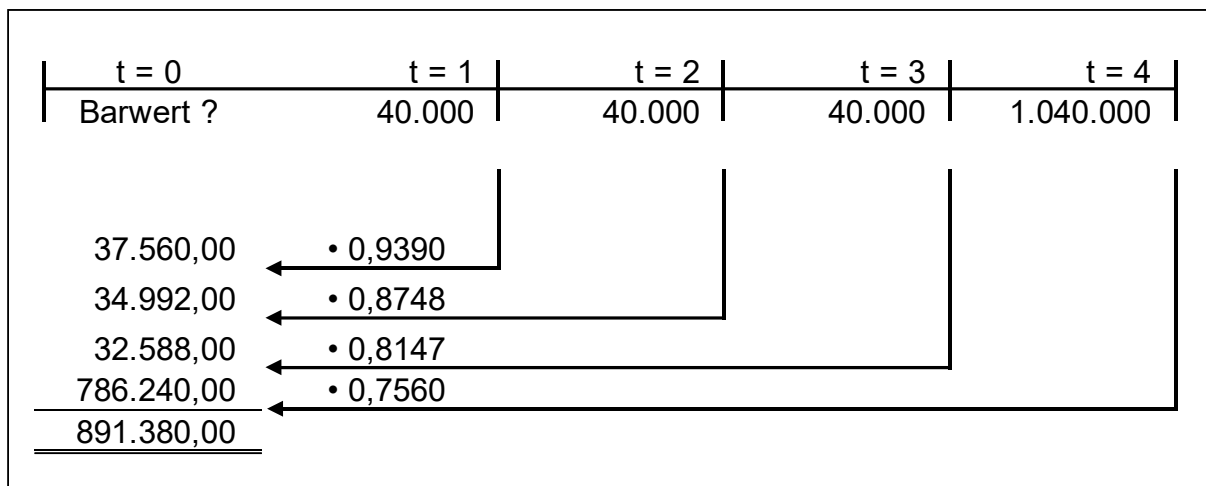


Abb. 1: Barwert der bonitätsrisikobehafteten Anleihe

Im Vergleich zur bonitätsrisikolosen Anleihe aus Fallstudie 3 liegt der Barwert der Anleihe mit Bonitätsrisiko-Spread mit 891.380,00 EUR unter dem der bonitätsrisikolosen in Höhe von 940.096,00 EUR.