

Jelenérték, nettó jelenérték, örökjáradék, annuitás

Hozamgörbe elméletek

Hozamgörbe: az elemi kötvények hozamának sorozata a futamidő függvényében

1. Tiszta várakozási elmélet ($f = E(r)$)

A határidős kamatláb megegyezik a jövőbeli egyperiódusos kamatlábra vonatkozó piaci várakozásokkal. → a likviditási prémium nulla.

2. Likviditási preferencia elmélet ($f > E(r)$)

A befektetők kötvényvásárláskor a rövidebb, likvidebb lejáratokat preferálják a hosszabb kötvényekkel szemben. A hosszabb lejáratú kötvények megvásárlásáért ezért likviditási prémiumot várnak el a befektetők

3. Piaci szegmentáció elmélete ($f > E(r)$)

A piaci szegmentáció elmélete azt mondja ki, hogy a rövid és hosszú lejáratú piacokon a kötvények piaca egymástól elkülönülten, szegmentáltan vizsgálándó.

Az elmélet szerint a piacokon való átjárás nem annyira egyszerű, mint azt a többi elmélet feltételezi, valamint **a piaci egyensúlyok is egymástól függetlenül alakulnak ki**. A befektetők különböző időtávokra fektetnek be, és nem váltanak egyikről a másikra.

4. Lejárat preferencia elmélet

A befektetőknek van egy kedvelt befektetési időhorizontjuk, melytől azonban megfelelő prémium fejében hajlandóak eltérni.

5. Inflációs elmélet ($f > E(r)$)

A határidős kamatlábnak magasabbnak kell lennie, mint az egy év múlva várható kamatláb. Olyan mértékben, hogy az kárpótolja a befektetőt az extra inflációs kockázatért.

Ha a hozamgörbe **vízszintes**, akkor

- tiszta várakozási elmélet szerint **várhatóan úgy is marad**
- likviditási preferencia/inflációs elmélet szerint **várhatóan lejjebb tolódik**
- piaci szegmentációs elmélet szerint **nem tudjuk előre jelezni**

Ha a hozamgörbe *emelkedő*, akkor

- tiszta várakozási elmélet szerint *várhatóan feljebb tolódik*
- likviditási preferencia/inflációs elmélet szerint *várhatóan úgy marad*
- piaci szegmentációs elmélet szerint *nem tudjuk előre jelezni*

A diszkontfaktor

Egységnyi t idő múlva kapott 1 forint mai értéke.

Diszkontráta $(1+r)$ reciproka.