

Opgave 15.4

Een onderneming heeft een lening met een hoofdsom van 800.000 euro en een resterende looptijd van vijf jaar waarvoor zij een variabele rente betaalt. De onderneming betaalt een tarief van EURIBOR + 1,20%. De onderneming wil zich beschermen tegen het renterisico dat zij loopt en overweegt een aantal alternatieven. De onderneming heeft van de bank de volgende tarieven opgekregen steeds voor een looptijd van 5 jaar:

Renteswap	3%
Cap met uitoefenprijs van 4%	0,30%
Cap met een uitoefenprijs van 4,5%	0,15%
Zero-cost collar	2% - 4%

- Wat zijn de rentekosten voor de komende vijf jaar als de onderneming kiest voor een renteswap?
- Waarom is de premie van de cap met een uitoefenprijs van 4% hoger dan de premie van een cap met een uitoefenprijs van 4,5%?
- Wat zijn de maximale rentekosten voor de onderneming bij elk van de alternatieven?
- Wat zijn bij elk alternatief de rentekosten als op enig moment gedurende de looptijd het EURIBOR-tarief 5% is?
- Wat zijn bij elk alternatief de rentekosten als op enig moment gedurende de looptijd het EURIBOR-tarief 1,5% is?

Vergelijk het afsluiten van de renteswap en het kopen van de 4%-cap met het alternatief van geen rentederivaat afsluiten.

- Bij welke renteniveaus geeft de renteswap de laagste rentekosten, bij welk renteniveaus was het achteraf het beste om de positie niet in te dekken en bij welke renteniveaus geeft de cap de laagste rentekosten? Gebruik het werkblad 'Vergelijken strategieën renterisico'
- Welk alternatief kiest de onderneming als zij er bijna zeker van is dat de rente gaat dalen, maar zich toch wil beschermen tegen een onverwachte rentestijging?
- Ga ervan uit dat de onderneming heeft gekozen voor een renteswap en dat zij na twee jaar het renteswap contract wil ontbinden. Welk bedrag moet de onderneming betalen / ontvangt zij als de rente op dat moment 2,5 is? (let op: de resterende looptijd is dan nog maar drie jaar). Gebruik het werkblad 'Waarderen renteswap'.