

Werkblad - Vergelijken strategieën renterisico

Doel

Met het werkblad Vergelijken strategieën renterisico kan je de effecten van verschillende strategieën vergelijken voor een onderneming die een lening heeft met een variabele rente en daardoor renterisico loopt: niets doen, een renteswap afsluiten of een cap kopen.

Werking

In het werkblad moet je drie gegevens in te voeren, de uitoefenprijs van de cap, de cap-premie en het niveau van de renteswap. De kredietopslag is in het voorbeeld van het boek in paragraaf 15.5.3 op nul gesteld.

Uitoefenprijs Cap	3,00%
Cap premie	0,40%
IRS tarief	2,00%
Kredietopslag lening	0,00%

Het werkblad berekent nu voor de alle strategieën het resultaat op elk van de momenten van renteherziening gedurende de looptijd van de lening. Uit de gegevens in de tabel kan je de volgende conclusies trekken:

- Bij alle rentes onder het niveau van de renteswap geeft niet indekken het beste resultaat;
- Bij alle koersen boven het niveau van de renteswap geeft de renteswap het beste resultaat;
- Een cap geeft achteraf nooit het beste resultaat.

EURIBOR			
op moment van renteherziening	Effectieve rente bij niet indekken	Effectieve rente bij CAP	Effectieve rente bij IRS
0,75%	0,75%	1,15%	2,00%
1,00%	1,00%	1,40%	2,00%
1,25%	1,25%	1,65%	2,00%
1,50%	1,50%	1,90%	2,00%
1,75%	1,75%	2,15%	2,00%
2,00%	2,00%	2,40%	2,00%
2,25%	2,25%	2,65%	2,00%
2,50%	2,50%	2,90%	2,00%
2,75%	2,75%	3,15%	2,00%
3,00%	3,00%	3,40%	2,00%
3,25%	3,25%	3,40%	2,00%
3,50%	3,50%	3,40%	2,00%
3,75%	3,75%	3,40%	2,00%
4,00%	4,00%	3,40%	2,00%

De bovenstaande conclusies volgen ook uit de grafieken:

- De blauwe lijn geeft de strategie van niet-indekken aan. Bij alle rentes onder 2% betaalt de onderneming het minst als zij naast haar lening geen derivaat afsluit;
- De paarse lijn geeft het resultaat van het afsluiten van een renteswap. Bij elk niveau van de rente boven 2% ligt deze lijn onder de beide andere lijnen;
- De gele lijn geeft het resultaat van het kopen van een cap aan. Deze lijn is nooit de laagste.

