



Olimpiādes „GE Money Bank INTELLECTICUS 2009”

Atlases kārtas 1. uzdevums

Situācijas raksturojums

Jūs esat vērtspapīru portfeļa pārvaldnieks. Pārvaldīšanas termiņš - 1 gads. Jūsu uzdevums ir izveidot parādu vērtspapīru investīciju portfeli. Jūsu rīcībā ir kapitāls 100 000 LVL un 6 parāda vērtspapīru veidi:

Finanšu instrumenta kategorija	Nomināls	Emisijas starptautiskais kredītreitings	Augļu likme, procentos	Dzēšanas datums
Latvijas Valsts vērtspapīri	100 LVL	Baa3	6,750%	14.03.2013
Vācijas valsts parādzīmes	100 EUR	AAA	3,500%	04.12.2012
„GE Money Bank” hipotekārās ķīlu zīmes	100 EUR	Ba2	6-mēnešu EUR LIBOR+1%	15.08.2010
„Volkswagen Group” obligācijas	100 EUR	A3/A	5,625%	09.02.2012
„General Motors” obligācijas	100 USD	D	YTM - 84%	03.07.2013
„Gasprom” eiroobligācijas	100 USD	BBB	7.201%	01.02.2020

Portfeļa struktūras nosacījums

Viena finanšu instrumenta veida daļa portfeli ir šādās robežās $20\% \leq j \leq 50\%$.

Finanšu tirgus stāvokļa raksturojums portfeļa veidošanas laikā:

- Eiropas Centrālās Bankas bāzes likme ir 1%,
- ASV Centrālās Bankas bāzes likme ir 0,25%,
- Latvijas Bankas bāzes likme ir 4%,
- Latvijas Bankas noteiktie ārvalstu valūtu kursi ir:
 - EUR/LVL 0.702804
 - USD/LVL 0.491000

Ekspertu vērtējums tirgus stāvokļa attīstībai pēc gada:

- Tiek prognozēts, ka pēc gada Centrālo Banku diskonta likmes mainīsies šādi:
 - Eiropas Centrālā Banka palielinās bāzes likmi par 100 bāzes punktiem,
 - ASV Centrālā banka palielinās bāzes likmi par 500 bāzes punktiem,
 - Tiek prognozētas, ka Latvijas Valsts starptautiskais kredītreitings uzlabosies līdz A3. Finanšu tirgus analīzes pieredze norāda uz to, ka likmes parasti reaģē uz reitinga izmaiņām (pieaugot par vienu pakāpi reitingam, likme samazinās par 0,5%).
- Tiek prognozēts, ka valūtas kursi mainīsies atbilstoši procentu likmju prognozējamām izmaiņām (valūtu kursu noteikšanas metode - *Cost of Carry model* vai *Interest Rate parity model*).

Uzdevuma formulējums:

1. No piedāvātajiem vērtspapīriem izveidot vērtspapīru portfeli, kuram pēc gada būs lielāka tirgus vērtība latu izteiksmē un ar tirgus prognozēm pamatota vērtspapīru portfeļa struktūra. Portfeļa veidošanas primārais mērķis ir kapitāla saglabāšana, pakārtotais mērķis - ienesīguma virs Latvijas Valsts vērtspapīru likmes (bezriskā likmes) sasniegšana. Vērtspapīru izvēli un portfeļa struktūru pamatot ar aprēķiniem un skaidrojumiem.



2. Kā Jūs, kā portfeļa pārvaldnieks, reaģēsiet, ja pārvaldīšanas termiņa beigās par vienu pakāpi uzlabosies „GE Money Bank” kredītreitings un notiks negaidīts notikums – tiks izplatīts paziņojums par „Volkswagen Group” veiksmīgu tehnoloģisko risinājumu, saistītu ar alternatīvās degvielas izmantošanu?

Novērtēšanas kritēriji

- Vērtspapīru portfeļa veidošanas principu izmantošana, portfeļa kvantitatīvo un kvalitatīvo parametru noteikšana – 30%,
- Vērtspapīru emitentu un apjoma izvēles pamatojums – 20%,
- Prasmes izmantot valūtu kursu noteikšanas metodes (*Cost of Carry model*, vai *Interest Rate parity model*) – 10%,
- Prasmes rēķināt vērtspapīru tekošo vērtību (*present value*) – 10%,
- Prasme reaģēt uz tirgus stāvokļa izmaiņām, veicot izmaiņas vērtspapīru portfeļa struktūrā – 30%.