

אגח ומבוא להנדסה פיננסית

פרק 7 - השפעת המיסוי והעמלות על התשואה

תוכן העניינים

1. כללי 1

השפעת המיסוי והעמלות על התשואה:

שאלות:

- (1) מציעים לכם לרכוש אג"ח צמודה בטווח לפדיון של 3 שנים בשער 103. ריבית שנתית 2%. מהי התשואה השנתית לפדיון בהנחות הבאות:
 קניה/מכירה: 0.2%, מס (כולל רווחי הון): 25%.
 כיצד תשתנה התשואה בעמלה של 0.4%?
- (2) בבורסה נסחרות שתי אגרות חוב בטווח לפדיון של 3 שנים. איגרת א' הינה אג"ח שקלית המשלמת קופון של 5% ונסחרת בשער 102. אג"ח ב' צמודה למדד ומשלמת קופון של 1% ונסחרת בשער של 99.4. מדד הבסיס עומד על 87 נקודות והמדד הידוע 95. מהי תשואת כל אחת מהאיגרות בהתחשב בעמלת רכישה של 0.2% ואיזו איגרת עדיפה בהנחת אינפלציה שנתית של 1% בכל אחד משלושת השנים שנותרו עד לפדיון האגרות.
- א. 4.20%, 1.295% אג"ח א' עדיפה.
 ב. 4.20%, 4.18% אג"ח א' עדיפה.
 ג. 4.40%, 2.52% אג"ח א' עדיפה.
 ד. 4.20%, 4.18% אג"ח ב' עדיפה.
 ה. 4.20%, 1.295% לא ניתן לדעת.
- (3) בבורסה נסחרת אג"ח שקלית בטווח לפדיון של שלוש שנים. מחיר האג"ח הוא 116.57 והריבית השנתית הנקובה הינה 8% משולמת כל רבעון. מהי התשואה השנתית נטו בהנחות הבאות: עמלת קניה: 0.2%, מס: 15%? (בהנחה שאין מגן מס).
- (4) בבורסה נסחרת אג"ח שקלית עם שנתיים פדיון בשער 108.2. האג"ח משלמת ריבית שנתית 10% המשולמת כל רבעון. מהי התשואה השנתית נטו בהנחות הבאות: עמלת קניה: 0.3%, מס: 15% על הקופון בלבד? (בהנחה שאין מגן מס).
- א. 4.78%
 ב. 3.98%
 ג. 1.13%
 ד. 1.01%
 ה. 4.10%

- (5) אג"ח צמודה בטווח לפדיון של 4 שנים נסחרת בשער 107. ריבית שנתית 2%. מדד ידוע שווה למדד בסיס. מהי התשואה השנתית נטו לפדיון בהינתן: עמלת קניה/מכירה של 0.2% ומס (כולל רווחי הון) כמקובל על אג"ח צמודה.
- א. 0.1%
 ב. 0.5%
 ג. 0.9%
 ד. 1.3%
 ה. 1.7%
- (6) בבורסה נסחרת אג"ח שקלית בפדיון של שנתיים בשער 104.12. האג"ח משלמת ריבית שנתית 6% המשולמת כל רבעון. מהי התשואה השנתית נטו בהנחות הבאות: עמלת קניה/מכירה: 0.3%, מס רק על הריבית (ללא רווחי/הפסדי הון) כמקובל על אג"ח שקליות:
- א. 0.26%
 ב. 2.43%
 ג. 2.70%
 ד. 0.67%
 ה. אף תשובה אינה נכונה.
- (7) ממשק 518 לשלוש שנים נסחרת בשער של 103.2 ומחלקת קופון שנתי של 2%. מהי התשואה השנתית נטו לפדיון בהינתן עמלה קנייה/מכירה של 0.2%? נתון כי מס רווח הון שווה למס בגין הריבית.
- א. כ-0.68%
 ב. כ-1.33%
 ג. כ-0.51%
 ד. כ-0.66%
 ה. אין תשובה נכונה.
- (8) אג"ח לשש שנים נסחרת בתשואה ברוטו של 2.68% ותשואה נטו של 1.87%. הנח מס ריבית של 25% ומס רווח הון 0%. מהו גובה הקופון?
- א. 3.24%
 ב. 5%
 ג. 4%

(9) בבורסה נסחרת אג"ח לא צמודה למדד שמועד פדיונה בעוד 3 שנים. התשואה השנתית ברוטו הינה 3.50% והתשואה השנתית נטו הינה 2.75% (הניחו 15% מס על ריבית, 0% מס על רווח הון).

מהי הריבית הנקובה של האג"ח? (יש לסמן את התשובה הקרובה ביותר)

א. 4.2%

ב. 4.6%

ג. 3.4%

ד. אין מספיק נתונים בכדי לענות על השאלה.

ה. 5%

(10) בבורסה נסחרת אג"ח שקלית שמועד פדיונה בעוד 3 שנים. התשואה השנתית ברוטו הינה 0.78% והתשואה השנתית נטו הינה 0.24% (הניחו מס על ריבית בלבד, 0% מס על רווח הון).

מהי הריבית הנקובה של האג"ח? (יש לסמן את התשובה הקרובה ביותר)

א. 3.6%

ב. 4.6%

ג. 3.7%

ד. 2.4%

(11) בבורסה נסחרת אג"ח צמודה למדד שמועד פדיונה בעוד שנתיים. התשואה השנתית ברוטו הינה 3.75% והתשואה השנתית נטו הינה 2.9% (הניחו 25% מס על ריבית, 0% מס על רווח הון).

מהי הריבית הנקובה של האג"ח? (יש לסמן את התשובה הקרובה ביותר)

א. 3.9%

ב. 3.4%

ג. 3.1%

ד. 2.7%

ה. אין מספיק נתונים בכדי לענות על שאלה זו.

תשובות סופיות:

- (1) 0.53% , 0.63%
- (2) ד.
- (3) 0.27%
- (4) ה.
- (5) א.
- (6) ג.
- (7) ד.
- (8) א.
- (9) ה.
- (10) א.
- (11) ב.