

6) Bond perpetuo

RWSL, Cap. 15

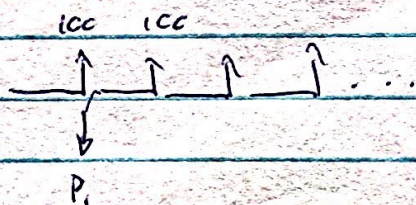
Cupom 10%, p/ste anual

Resgate red: call price = 100 + 150 = 1150

i atual = 10%

Cenário 1 $i = 12%$ daqui a 1 ano (60%)

Cenário 2 $i = 8%$ daqui a 1 ano (40%)



$$\text{Cenário 1: } P_1 = \frac{100}{0,12} = 833,33 + \text{cupom } 1 = 100 = 933,33$$

$$\text{Cenário 2: } P_1 = \frac{100}{0,08} = 1250,00 + \text{cupom } 1 = 100 = 1350,00$$

Se der o cenário 2, o bond será resgatado por 1150, então o seu valor na data 0 é igual a:

$$P_0 = \left(933,33 \times 0,6 + 1150 \times 0,4 \right) \times \frac{1}{1,10} = 927,27$$

Obs.: De jure que está calculado, significa que, no caso de resgate, o investidor receberá apenas 1150 e não os 1150 mais o cupom da data?

Caso se suponha que o resgate se dá após o recebimento do cupom, temos:

$$\text{Cenário 1: } 833,33 + 100 = 933,33 \times 0,6 = 559,99...$$

$$\text{Cenário 2: } 1150,00 + 100 = 1250,00 \times 0,4 = 500,00$$

$$1050 \div 1,10 = 954,54$$