

## EKSAMENSOPPGAVE I SØK2005

### FINANSMARKEDER

Faglig kontakt under eksamen: Egil Matsen

Tlf.: 9 78 52

Eksamensdato: Torsdag 20. desember 2012

Eksamenssted: Dragvoll

Eksamenstid: 4 timer

Studiepoeng: 7,5

Tillatte hjelpemidler: Flg formelsamling: Knut Sydsæter, Arne Strøm og Peter Berck (2006): Matematisk formelsamling for økonomer, 4utg. Gyldendal akademiske. Knut Sydsæter, Arne Strøm, og Peter Berck (2005): Economists' mathematical manual, Berlin.  
Enkel kalkulator Citizen SR-270x el. HP 30S.

Sensur: 21. januar 2013

Eksamen består av to oppgaver med delspørsmål som alle skal besvares.

Oppgavene teller likt ved sensur

### Oppgave 1

Vi har følgende informasjon, hentet inn på to datoer med ett års mellomrom, om rentene i det norske penge- og obligasjonsmarkedet for lån med ulike løpetider:

Dato/ løpetid	3 måneder	1 år	2 år	3 år	5 år	10 år
15. nov. 2012	1,93 %	1,91 %	2,11 %	2,21 %	2,51 %	3,13 %
15. nov. 2011	3,04 %	2,71 %	2,82 %	2,92 %	3,25 %	3,70 %

- Forklar hva som menes med rentekurven/ yieldkurven. Skisser rentekurvene i det norske penge- og obligasjonsmarkedet for de to datoene som er gjengitt i tabellen. Kommenter.
- I følge forventningshypotesen om rentekurven kan vi, basert på visse forutsetninger, bruke rentene på lån med ulik løpetid til å avlede markedsaktørens forventninger til framtidig (kortsiktig) rentenivå. Forklar hvilke forutsetninger forventningshypotesen bygger på.
- Bruk forventningshypotesen til å finne forventet 1-årsrente om ett år for de to datoene i tabellen. Diskuter resultatene du finner.
- Forklar hva likviditetspreferanshypotesen om rentekurven går ut på. Vil tolkningen du ga på spørsmål c) endres hvis du legger denne hypotesen til grunn?

### Oppgave 2

I perioder hvor aksjemarkedet faller kan vi ofte høre det forklart med at risikopremien i aksjemarkedet har økt.

- Forklar hva som menes med aksjemarkedets risikopremie.
- Hvorfor gir høyere risikopremie lavere aksjekurser?

Betrakt en aksje som for øyeblikket omsettes til 40 kroner og som har en forventet avkastning på 5 prosent. Anta at risikofri rente er 2 prosent, mens markedets risikopremie er 4 prosent.

- Hva er forventet avkastning på markedsporteføljen? Hva blir prisen på aksjen hvis forventet utbetaling fra aksjen er uforandret og markedets risikopremie stiger til 7 prosent?
- Hva blir aksjekursen hvis forventet utbetaling fra aksjen er uforandret, mens kovariansen mellom aksjens avkastning og markedsporteføljen doubles?