

ESEMPIO

CALCOLO DEL TASSO FORWARD IMPLICITO

11.10D

Si considerino i due *zero coupon bond* con prezzo rispettivamente pari a 96,398 euro e 90,436 euro e scadenze rispettivamente pari a 12 mesi e 18 mesi. Si ricavi dal primo titolo il valore del tasso spot a 12 mesi e dal secondo titolo il valore del tasso spot a 18 mesi. Si calcoli, infine, il valore del tasso *forward* valido per un investimento che inizia alla fine del primo anno e si conclude tra 18 mesi.

$$s_1 = \frac{100}{96,398} - 1 = 3,74\%$$

$$s_2 = \left(\frac{100}{90,436} \right)^{1/2} - 1 = 6,93\%$$

$$f_{1,2} = \frac{(1 + s_2)^2}{(1 + s_1)^1} - 1 \frac{(1 + 0,0374)^2}{(1 + 0,0693)^1} - 1 = 6,59\%$$