

سلسلة تمارين تطبيقية حول المحور الخاص بسوق الصرف الآجل وسعر الصرف:

تمرين 01:

إذا افترضنا أن عميلا لأحد المراكز المالية يريد بيع دينار جزائري مقابل شراء يوان صيني وكان سعر صرف هاتين العملاتين بالنسبة للدولار في ذلك اليوم كما يلي:

$$\text{USD/DZD}=110/112$$

$$\text{USD/CNY}=$$

$$6.865/7$$

فما هو سعر الصرف المشتق المستخدم في عملية الاستبدال؟

تمرين 02:

لدى مستورد جزائري مستحقات مالية واجبة الدفع لمصدر تركي بعد 3 أشهر علما أن سعر صرف كالتالي:

$$\text{USD/DZD}= 110/112$$

$$\text{USD/TRY} =3.673/3.92$$

المطلوب حساب سعر الصرف الدينار الجزائري مقابل الليرة التركية الذي يمكن المستورد الجزائري من تسوية مدفوعاته.

تمرين 03:

يرغب مضارب في سوق الصرف من الاستفادة من اختلاف أسعار صرف الدولار الكندي مقابل الريال السعودي في مركزين ماليين مختلفين علما أن أسعار الصرف هي كالتالي:

في البنك A:

$$\text{USD/CAD} = 1.385/1.395$$

$$\text{USD/ SAR} =3.75/ 3.89$$

في البنك B:

$$\text{EUR/CAD}= 1.415/ 1.342$$

$$\text{EUR / SAR} =3.98/3.69$$

هل يحقق هذا المستثمر أرباحا من عملية التحكيم التي يرغب في القيام بها؟ ولماذا؟

تمرين 04:

لدينا المعطيات التالية: مبلغ 100.000 دولار، سعر الفائدة في بريطانيا على الجنيه الإسترليني 3%، سعر الفائدة في ال.و.م.أ على الدولار 4%،

$$\text{GBP/USD}=1.242 \text{ الفوري}$$

التسليم بعد 3 أشهر وسعر الصرف الفوري GBP/USD=1.242 أحسب سعر الصرف الأجل للدولار والجنيه الإسترليني، وماهي وضعية سعر الصرف؟

تمرين 05:

يملك عميل وديعة باليورو بمبلغ 1000000 بسعر فائدة 9.5% وسعر صرف فوري EUR/USD=1.0616 وعميل آخر لديه وديعة بالدولار بقيمة 1500000 بسعر فائدة 5.2%

أحسب سعر الصرف الآجل بعد عام؟

تمرين 06:

نفترض أن عميلاً لديه وديعة بالين الياباني لمدة سنة قدرها 1500.000 ين بفائدة نسبتها 6% سنوياً وعميلاً آخر لديه وديعة تعادل الوديعة الأولى ولكن بالدولار نسبة الفائدة المحسبة لها 4.5% وسعر الصرف الفوري USD/JPY=112.83 ما هو السعر الآجل الذي يساوي بين الوديعتين عند الاستحقاق؟ وماهي وضعية الصرف؟ ولماذا؟

سلسلة تمارين تطبيقية حول المحور المتعلق بالتغطية:

تمرين 01:

لمصدر مستحقات مالية بقيمة مليون يورو تسدد بعد 4 أشهر (سعر الصرف الفوري 1 يورو = 117.5 دج) توقع المصدر انخفاض قيمة اليورو لتصبح 1 يورو = 115 دج ما جعله يلجأ للاقتراض قصير الأجل بقيمة 900000 يورو لمدة 4 أشهر بسعر فائدة 5% سنوياً، ثم قام بتحويل المبلغ للدينار الجزائري وأودعه بمعدل فائدة 5% سنوياً لنفس المدة، أحسب مبلغ الربح والخسارة في حالة التغطية وعدم التغطية؟

تمرين 02:

لدى مصدر مبلغ 100000 جنيه إسترليني مستحق بعد 3 أشهر، حصل على خصم بمعدل 3%.

سعر الصرف الفوري 1 جنيه إسترليني = 140.42 دج، سعر الصرف الآجل 1 جنيه

إسترليني = 130.5 دج

احسب مبلغ الربح والخسارة في حالتي التغطية وعدم التغطية؟

تمارين 03:

مستثمر يتوقع ارتفاع أسعار الجنيه الاسترليني مقابل اليورو خلال شهرين فيقوم بشراء خيار شراء أجل أوروبي لـ 800.000 جنيه استرليني، بسعر ممارسة $£1 = 1.194€$ ، وتاريخ انتهاء الصلاحية بعد شهرين، وسعر الخيار هو 500 يورو.

ماهي مجالات الربح والخسارة؟ متى يقوم المستثمر بعملية التنفيذ؟ مثل ذلك بيانيا؟ لنفرض أن سعر الصرف في تاريخ الاستحقاق أصبح $£1 = 1.275€$ هل يمارس المستثمر حقه بالتنفيذ؟

تمرين 04:

نفترض أن مستثمر يمتلك 1500.000 ين يتوقع انخفاض سعر صرفها مقابل الدولار بعد 5 أشهر فقام بشراء عقد خيار بسعر ممارسة هو $\$1 = 109$ ين وبعلاوة 5000 ين . ما نوع العقد؟ ما هي الحالات التي يتعرض لها العميل؟ متى يمارس حقه بالتنفيذ من عدمه؟ لنفترض أن سعر الصرف في تاريخ انتهاء الصلاحية كان $\$1 = 118$ ين هل يمارس المشتري حقه بالتنفيذ؟ لماذا؟

تمرين 05:

إذا كانت صفقة تقدر بمبلغ 50 مليون ين ياباني، وكان سعر الصرف الجاري 0.009462 $\$/ين$ بينما سعر التسوية الراهن لعقد مستقبلي على الين الياباني لثلاثة أشهر (0.009382 $\$/ين$) في حين أن معدل الصرف الحاضر المتوقع بعد ثلاثة أشهر هو (0.009284 $\$/ين$)، فإن كان على مدير الشركة الاختيار بين الدخول في عقد مستقبلي من عدمه ما هو الخيار الأمثل لذلك؟

تمرين 06:

لدينا عقد مستقبلي تبلغ قيمته 25000 جنيه إسترليني قام كل من البائع والمشتري بإيداع هامش مبدئي قدره 1500 دولار عند البداية في الصفقة، بسعر تسليم $GBP/USD = 2$ بهامش صيانة 1000 دولار

حدد الربح والخسارة لكلي الطرفين في الحالات التالية:

$GBP/USD = 2.5$ ، $GBP/USD = 1.98$ ، $GBP/USD = 1.95$ ، $GBP/USD =$
1.89

تمرين 07:

إذا كان لدينا بنكين أحدهما A لديه فائضاً من الدولار في حين عليه أن يُسدد التزامات استحققت عليه بالجنيه الإسترليني، في حين أن بنكاً آخر B لديه فائضاً من الجنيه الإسترليني وعليه التزامات استحققت بالدولار بقيمة 50000 دولار. وقصد تخفيض تكلفة التمويل والتحوط من مخاطر تقلب أسعار الصرف دخل كلا البنكين في عقد مقايضة للعملتين الدولار والجنيه الإسترليني.

على أساس سعر الصرف الحالي و قدره $1\text{£} = 1.282\text{\$}$

المطلوب:

حدد مبلغ التزامات البنك A؟

أحسب التدفقات النقدية لعملية المبادلة في مستويات أسعار الصرف التالية:

$1\text{£} = 1.251\text{\$}$ ، $1\text{£} = 1.293\text{\$}$ ، $1\text{£} = 1.226\text{\$}$

تمرين 08:

لنفترض أن شخصاً يرغب في شراء عقد مستقبلي لعملة الين الياباني حيث العقد النمطي 12.5 مليون ين، وتعرض قيمة العقد بالسنت الأمريكي لكل ين فإذا افترضنا أن هذا الشخص قام بشراء عقد مستقبلي ل6 أشهر، كما أن سعر الصرف هو:

$$\text{JPY/USD} = 0.009168$$

الهامش المعتاد على عقد الين هو 2300 دولار.

حدد مستويات الهامش لكل طرفي العقد في الحالات التالية:

$0.009985\text{\$} / \text{ين}$ ، $0.008825\text{\$} / \text{ين}$ ، $0.001085\text{\$} / \text{ين}$