

المستوى : سنة اولى ماستر  
 تخصص : اقتصاد نقدي وبنكي  
 مقياس : الهندسة المالية  
 السنة الجامعية : 2022/2021  
 مسؤول المقياس : د. هشام عربي  
 استاذة الأعمال الموجهة : د. أمال بوسواك

حل السلسلة الاولى ..... العقود الآجلة والعقود المستقبلية

حل التمرين رقم 01

K: سعر التنفيذ وهو سعر ثابت ... حسب التمرين كان 400،

S: السعر السوقي اخذ عديد من القيم قد يكون أكبر من k أو اقل أو يساويه.

P<sub>short</sub>: صاحب المركز القصير... البائع.

P<sub>long</sub>: صاحب المركز الطويل ... المشتري (المستثمر)

- تحليل أرباح وخسائر المستثمر

السعر السوقي S	سعر التنفيذ K	المشتري P <sub>long</sub> = S - K	تحليل الوضعية	
600	400	200	حالة 01	يحقق ربح
500	400	100		
400	400	0	حالة 02	لا يحقق ربح ولا خسارة
300	400	-100	حالة 03	يحقق خسارة
200	400	-200		

- تحليل أرباح وخسائر البائع

السعر السوقي S	سعر التنفيذ K	البائع P <sub>short</sub> = K - S	تحليل الوضعية	
600	400	200-	حالة 03	يحقق خسارة
500	400	100-		
400	400	0	حالة 02	لا يحقق ربح ولا خسارة
300	400	100	حالة 01	يحقق ربح
200	400	200		

- الفرق بين اتخاذ المركز الطويل والمركز القصير :

نوع المركز	$s > k$	$s = k = 400$	$s < k$
Plong صاحب المركز الطويل المشتري	يحقق ربح لأنه يشتري بسعر منخفض $k$ ، مقارنة بالأسعار المرتفعة. حالة رقم 01	لا يحقق ربح ولا خسارة لان السعر الذي ينفذ به العقد $k$ مساوي للسعر السوقي $S$ حالة رقم 02	يحقق خسارة لأنه يشتري بسعر مرتفع $k$ ، مقارنة بالأسعار السوقية المنخفضة. حالة رقم 03
Pshort صاحب المركز القصير البائع	يحقق خسارة لأنه يشتري بسعر منخفض $k$ ، مقارنة بالأسعار المرتفعة. حالة رقم 03	لا يحقق ربح ولا خسارة لان السعر الذي ينفذ به العقد $k$ مساوي للسعر السوقي $S$ حالة رقم 02	يحقق ربح لأنه يشتري بسعر مرتفع $k$ ، مقارنة بالأسعار السوقية المنخفضة. حالة رقم 01

حل التمرين رقم 02

المعطيات

قيمة العقد بالدولار أثناء إبرامه هو 1400000 دولار وإذا ارتفع سعر الأورو يصبح 1600000 دولار، أي أنه تجنب خسارة فارق السعر وهي 200000 دولار.

الحل :

- مباشرة يمكنه اللجوء إلى أسواق العملات الاجنبية وإبرام عقد أجل لمد 6 أشهر وبقيمة 1 مليون دولار. فتكون عملية التسديد بعد 6 أشهر موافقة تماما لعملية التسديد في العقد الأول للسلعة.

إذا انخفض سعر الأورو يمكنه تحقيق أرباح لكنه سوف يخسرها في العقد الثاني لعملات، وإذا ارتفع سعر الأورو سوف يتكبد خسائر في العقد الأول لكن يمكنه تحقيق نفس القيمة في شكل أرباح في عقد العملات وبالتالي هو قام بتثبيت خطر تقلبات أسعار الصرف.

- قيمة الخسائر التي تجنبها هي فارق سعر الصرف بين الأورو والدولار وهي:

قيمة العقد بالدولار أثناء إبرامه هو 1400000 دولار وإذا ارتفع سعر الأورو يصبح 1600000 دولار، أي أنه تجنب خسارة فارق السعر وهي 200000 دولار.

الهدف من العملية هو التحوط عن طريق تثبيت السعر وليس المضاربة من اجل تحقيق الارباح.

التمرين رقم 03

القيمة: 100 مليون دولار، سعر صرف التنفيذ المستقبلي : 110 دج، سعر صرف السوق الحاضرة: 109.82 دج، وبالتالي فإن قيمة العقد لصالح الشركة هي: 115- 110 وهي 5 دج عن كل دولار أي بقيمة اجمالية 500 مليون دج، وبالتالي فإن الشركة تحملت ما قيمته 0.18 دج عن كل دولار أي 18 مليون دج كخسارة محققة عند إبرامها العقد على أن لا تتحمل 518 مليون كقيمة إجمالية تعتبر خسارة متوقعة متمثلة في فارق أسعار السوق الحاضرة مع المستقبلية مضاف إليها فارق أسعار السوق الحاضرة مع سعر التنفيذ.