

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

السلسلة الثانية عقود الخيارات المالية

التمرين رقم 01

نفترض أن مستثمر يريد شراء أسهم بصيغة التعاقد المستقبلي ويتوقع ارتفاع الأسعار مستقبلا عن السعر الحالي الذي هو 50 دولار للسهم، في 2021/01/01 على أن يتم التسديد والتسليم في 2021/02/01، لكن يخشى مخاطر إلزامية التنفيذ في حالة انخفاض الأسعار. فما هي الأداة المناسبة التي تجعله يتفادى خطر إلزامية التنفيذ مع حالة تهاوي الأسعار وما هو المشتق المالي الذي يفرض إلزامية التنفيذ؟

أحسب الأرباح والخسائر بالنسبة له وللطرف المتعاقد معه إذا ارتفعت الأسعار إلى 55 دولار للسهم، إذا كان حجم الصفقة 100 سهم والعلاوة القابلة للدفع هي 3 دولار للسهم وما هو قراره الاستثماري.

التمرين رقم 02

أراد مستثمر أن يتفادى تقلبات الأسعار من الجهتين في تداوله للأسهم، فلجأ إلى سوق المشتقات المالية، ووجد بأن ثمن اختيار شراء يبلغ 6 دولار بسعر ممارسة 60 دولار، ويبلغ ثمن خيار البيع 4 دولار بنفس سعر التنفيذ وتاريخ الاستحقاق.

- 1- ما هي الاستراتيجية التي أراد اتباعها هذا المستثمر.
- 2- حدد المجال سعري الذي يحقق فيه هذا المستثمر أرباح والمجال الذي يتكبد فيه خسارة.

التمرين رقم 03

قام مستثمر باتخاذ مركز طويل من الجهتين خلال شراء خيار شراء بسعر تنفيذ 50 دولار مقابل 3 دولار، وشراء خيار البيع بسعر تنفيذ 40 دولار مقابل 4 دولار كئمن للخيار.

- ما هو المجال السعري الذي يحقق فيه المستثمر ربح؟
- ما هو اسم هذه الاستراتيجية من التغطية ضد تقلبات الأسعار من الجهتين؟

التمرين رقم 04

نفترض أن المستثمر في التمرين رقم 3 قد اتخذ مركزاً قصيراً من خلال بيع خيار شراء بسعر تنفيذ 50 دولار مقابل 3 دولار، وبيع خيار البيع بسعر تنفيذ 40 دولار مقابل 4 دولار كئمن للخيار.

- ما هو المجال السعري الذي يحقق فيه ربح؟

التمرين رقم 05

نفترض أن مستثمراً يملك 10000 سهم لشركة بسعر 30 دولار للسهم، ويريد التغطية ضد مخاطر تقلبات الأسعار المستقبلية على مدى 3 أشهر.

س1: ما هو نوع الخطر الذي يواجهه هذا المستثمر؟

س2: إذا تم إصدار عقود خيار نمطية بحجم 1000 سهم لكل عقد خيار لأسهم هاته الشركة، فما هو العقد المناسب الذي يمكن أن يلجأ إليه هذا المستثمر، وكم عدد العقود التي يجب أن يتحصل عليها؟

س3: كيف يتصرف المستثمر حيال الحركة السعرية المستقبلية؟