

שאלה 1

נכון לתום פברואר 2019 נסחרו חוזים עתידיים על אונקיית זהב במחירים הבאים:

מועד סליקה	מחיר
תום יוני 2019	\$100
תום דצמבר 2019	\$109
תום דצמבר 2020	\$120

הניחו כי לא מתומחרים בחוזים כל עלויות אפסון ולא קיימות תופעות של CONANGO או BACKWARDATION במחירי החוזים.

נדרש:

- תחת ההנחה שעקום הריביות הינו שטוח במהלך 2019, חשבו מה ריבית ה SPOT (במונחים שנתיים אפקטיביים) הצפויה לשרור במהלך 2019? (דייקו עד רמת 0.01%)
- מה מחיר ה SPOT של אונקיית זהב בתום פברואר 2019? (דייקו עד רמת 0.01%)
- מהי ריבית הפורוורד הצפויה לשנת 2020? (דייקו עד רמת 0.01%)

לפתרון מלא בסרטון וידאו היכנסו ל- www.Gool.co.il

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמאות מקרקעין

WWW.PRIM.CO.IL  מנכ"ל חברת: **Primary Capital**
ניהול משכנתאות אישי

© 050-7484348

שאלה 2

שושי ביצעה אסטרטגיית מרווח:

- רכישה של אופציית PUT על \$100,000 לפקיעה בעוד 3 חודשים, בעלת מחיר מימוש של 3.85 ₪ לכל דולר במחיר של 10,000 ₪
- כתיבה/ מכירה של אופציית PUT על אותו נכס בסיס ולפקיעה באותו הזמן בעלת מחיר מימוש של 3.75 ₪ וקיבלה בתמורתה 5,500 ₪.

הניחו כי הן הריבית על הדולר והן הריבית על השקל זניחים (משמע שווים 0% בקירוב).

נדרש:

- א. חשבו מהם ההפסד והרווח המרבים מהאסטרטגיה (בש"ח) ביום הפקיעה של האופציות, אם קיימים. אם לא קיימת מגבלה להפסד או לרווח, הסבירו מדוע.
- ב. חשבו מה נקודת האיזון, משמע מה צריך להיות שער הדולר ביום פקיעת האופציות שבו שושי לא תרוויח ולא תפסיד.

לפתרון מלא בסרטון וידאו היכנסו ל- www.GooL.co.il

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמאות מקרקעין

מנכ"ל חברת:  **Primary Capital**
ניהול משכנתאות אישי
WWW.PRIM.CO.IL

© 050-7484348

שאלה 3

בידכם התחייבות לתשלום 50 אלף ₪ בעוד שנה, 100 אלף ₪ בעוד שנתיים ו 150 אלף ₪ בעוד 3 שנים.
ברצונכם להמיר את ההתחייבות הזו בתשלום של X דולרים בעוד שנה, 2X דולרים בעוד שנתיים ו 3X דולרים בעוד 3 שנים.
לפיכך התקשרתם בחוזה SWAP מטבעות מול הבנק שלכם בכדי שישלם לכם את התשלומים השקליים בתמורה לתשלום דולרי שלכם לבנק.
שער חליפין שקל/ דולר SPOT עומד על 3.5 דולר ולהלן הנתונים על עקום ריביות ה SPOT:

לתום 3 שנים	לתום שנתיים	לתום שנה	
7%	4%	1%	ריבית דולרית
3%	1%	0.25%	ריבית שקלית

נדרש:

קבעו מה צריך להיות שער החליפין ההוגן הנקוב בעסקת ה SWAP מטבעות ומהו X

לפתרון מלא בסרטון וידאו היכנסו ל- www.Gool.co.il

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמות מקרקעין

מנכ"ל חברת:  **Primary Capital** PREMIUM FINANCE
ניהול משכנתאות אישי
WWW.PRIM.CO.IL

© 050-7484348

שאלה 4

שושי, בוגרת הקורס: "יסודות המימון", הסבירה לסבתא אתי ולסבא אברי כי הקומבינציה הטובה ביותר לתיק השקעות צריך להיות שילוב של נכס חסר סיכון עם אינדקס המניות הרחב (ניח מדד ת"א 35). סבתא אתי (חובבת זהב ויהלומים מושבעת שרק לאחרונה קיבלה מסבא אברי שרשרת יהלומים יוקרתית בשווי של 22,000 ש"ח), טענה לעומתה, כי כדאי לשלב בתיק גם השקעה בזהב, למרות תוחלת התשואה הנמוכה שיש למכשיר השקעה זה, וזאת בזכות המתאם השלילי שיש לזהב עם שוק המניות.

שושי טענה ששילוב השקעה של 30% בזהב ו-70% השקעה בתיק המניות, יביא לתיק מסוכן עדיף לכל משקיע שונא סיכון לעומת השקעה רק בתיק המניות, ואת תיק זה יש לשלב עם הנכס חסר הסיכון בהתאם לדרגת שנאת הסיכון של המשקיע.

להלן נתונים נוספים על תיק המניות, הזהב ונכס חסר סיכון:

מקדם מתאם עם תיק המניות	סטיית תקן	תוחלת תשואה	
?	50%	16%	תיק המניות
-(0.2)	20%	2%	זהב
?	?	4%	נכס חסר סיכון

נדרש:

- השלימו את הנתונים החסרים בטבלה
- בחנו איזה תיק מסוכן תמליצו למשקיע לשלב עם נכס חסר סיכון – זה שעליו ממליצה סבתא אתי או זה שעליו ממליצה שושי? הציגו את חישוביכם והסבירכם בצורה ברורה

לפתרון מלא בסרטון וידאו היכנסו ל- www.Gool.co.il

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמות מקרקעין

מנכ"ל חברת:  **Primary Capital**
ניהול משכנתאות אישי
WWW.PRIM.CO.IL

© 050-7484348

שאלה 5

ידוע כי מודל ה-CAPM, מתקיים בשוק. מניות חברת: "אלנתן" (המוחזקות בשליטה מלאה ע"י אורית ואביחי פורים), להן מקדם מתאם עם תיק השוק של 0.3 וסטיית תקן של 34%. חברת: "דור סקרים ושעשועים בע"מ", הינה חברה הפועלת בשוק ותיק, הדועך בהדרגה. הערכות השוק המעודכנות ביותר צופות כי החברה תחלק את הדיבידנד הקרוב בעוד **חודש** בדיוק, בתוחלת 2 ש' דיבידנד לכל מניה, והדיבידנד הצפוי **לרדת**, בתוחלת, בקצב של 4% בכל **רבעון**, לעד (שימו לב- הדבידנד הקרוב ביותר ישולם בעוד חודש, אבל החל ממנו החלוקות מתבצעות מידי 3 חודשים). כמו כן, נתון כי ריבית חסרת סיכון עומדת על 6% לשנה ופרמיית תיק השוק עומדת על 12% לשנה, וסטיית התקן של תיק השוק עומדת על 20% במונחים שנתיים.

נדרש:

- א. חשבו מה **השיעור** (אחוז) משונות מניית הסטודנטים הנובע מסיכונים ספציפיים של המניה
- ב. חשבו מה ערכה של מנייה אחת של חברת: דור סקרים ושעשועים בע"מ.
- ג. במידה ובעקבות הודעה דרמטית המשפיעה על **כלל המניות** בשוק, ירד ערכו של תיק השוק ב 4% והתשואה על נכס חסר סיכון נותרה כפי שהיא. כיצד צפויה בתוחלת להשפיע ירידה זו על שווי החברה? (בש"ח למניה) נמקו את תשובתכם

לפתרון מלא בסרטון וידאו היכנסו ל- www.GooL.co.il

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמאות מקרקעין

מנכ"ל חברת:  **Primary Capital** PREMIUM FINANCE
WWW.PRIM.CO.IL ניהול משכנתאות אישי

© 050-7484348