אגח ומבוא להנדסה פיננסית

פרק 10 - בוחן אמצע

תוכן העניינים

1. כללי 1

בוחן אמצע:

שאלות:

1) חברת רוממה (מבית מרום השקעות) החליטה לגייס לפני כשנתיים אג"ח בשוק הישראלי ולאור זאת הנפיקה אג"ח בשווי של 700 מיליון ע"נ. שווי הפארי של איגרות החוב עומד על 720 מיליון שקלים.
בעקבות משבר בשוק הנדל"ן המניב בניו יורק ומחסור במזומנים נכנסה החברה להליך הסדר חוב עם בעלי האג"ח כשעל הפרק שתי חלופות:
חלופה א' – תשלום של 50% מסך ההון הרשום למסחר (ע"נ) בעוד שנה.
חלופה ב' – תשלום 100% מסך ההון הרשום למסחר בעוד 7 שנים.
ריבית השוק על השקעות בסיכון דומה עומדת על 9%.
איזו חלופה עדיפה:

א. חלופה ב', היות והיא מגלמת תספורת של כ-47% לעומת תספורת של 55% בחלופה א'.

ב. חלופה ב', היות והמשקיעים יקבלו בסופו של דבר את כל כספם חזרה.

ג. חלופה ב', היות והיא מגלמת תספורת של כ-45% לעומת תספורת גלומה של כ-54% בחלופה א'.

ד. חלופה א', היות והיא מגלמת תספורת של 50% לעומת תספורת של כ-45% בחלופה ב'.

2) בתאריך ה-1.8.2017 התקיים מכרז למק"מ 817 עם מועד פדיון חריג של 365 ימים.
הכמות שהוצעה במכרז עמדה על 8,000 מיליון ע"נ.
להלן התפלגות ההזמנות:

תשואת ההזמנה	הזמנות במיליוני ערך נקוב
0.15%	1,500
0.14%	2,000
0.13%	1,500
0.12%	2,000
0.11%	3,000
0.10%	3,000
0.09%	2,000
0.08%	1,400
0.07%	1,100

מהו מחיר הסגירה ושיעור ההקצאה?

3) אג"ח לא צמודה לשנתיים משלמת ריבית שנתית של 6% המשולמת כל חצי שנה. האג"ח נסחרת בתשואה שנתית לפדיון של 0.8%. מהו שער האיגרת?

א. 106.8.

ב. 110.3.

ג. 99.5.

ד. 100.

ה. כל התשובות שגויות.

4) ידוע שהתשואה לפדיון השנתית הגלומה באיגרת חוב שקלית לעשר שנים עומדת על 1.99%. כמו כן ידוע כי התשואה השנתית באיגרת חוב צמודה לטווח זהה עומדת על 0.49%. מהי האינפלציה הגלומה בשוק ואיזו איגרת עדיפה למשקיע הצופה אינפלציה שנתית ממוצעת של 1.8%?

א. האינפלציה הגלומה היא 1.99% ולכן המשקיע יעדיף את האיגרת השקלית.

ב. האינפלציה הגלומה היא 0.8% ולכן המשקיע יעדיף את האיגרת הצמודה.

ג. האינפלציה הגלומה היא 0.49% ולכן המשקיע יעדיף את האיגרת השקלית.

ד. האינפלציה הגלומה היא 1.49% ולכן המשקיע יעדיף את האיגרת הצמודה.

ה. האינפלציה הגלומה אינה ידועה ולכן לא ניתן לדעת מה יעדיף המשקיע.

5) הניחו שהריבית במשק עומדת על 3.25% ונגיד בישראל מקבל דיווחים מעמיתיו הנגידים מהעולם שארה"ב עומדת בפני משבר פיננסי חמור שעלול להוביל למשבר פיננסי מסוכן בישראל. באותו הזמן מחירי הסחורות והאנרגיה הכפילו את עצמם והאינפלציה השנתית בישראל הסתכמה ב-4.1%.
על פי הנלמד בקורס, מה סביר שיהיה הצעד הבא של בנק ישראל?

א. המנדט של הבנק הוא לשמור קודם כל על יציבות המחירים ורק אח"כ לדאוג לצמיחה וליציבות המערכת הפיננסית ולכן סביר שהריבית תעלה בכדי למתן את האינפלציה.

ב. בנק ישראל יוריד את הריבית שכן הוא חייב לתמוך בצמיחה ולמנוע אבטלה.

ג. בנק ישראל יוריד את הריבית שכן משבר פיננסי עולמי עלול לערער את יציבות המערכת הבנקאית בישראל וחלק מתפקידו הוא לשמור על הבנקים.

ד. בנק ישראל יעלה את הריבית בכדי להילחם באינפלציה ולהגדיל את הרווחיות של הבנקים לפני המשבר הפיננסי המתקרב.

6) חגב אג"ח נסחרת ביום הקום בשער של 85 ומחלקת קופון שנתי שקלי של 5%. במועד החלוקה הקרוב תשלם החברה ריבית ופדיון חלקי של 20% מהקרן. איגרת החוב של החברה אינה נסחרת במדדי התל בונד. מהו המועד האידיאלי לרכוש את האיגרת בהנחה שהחברה תעמוד בלוח הסילוקין המקורי עד הפירעון הסופי של האיגרת?

א. השווי ביום האקס היה 85 אגורות וביום הקום 69 אגורות, כך ששווה לרכוש ביום הקום.

ב. השווי ביום הקום היה 85 אגורות וביום האקס 89 אגורות, לכן עדיף לרכוש ביום הקום.

ג. השווי ביום הקום היה 85 אגורות וביום האקס 75 אגורות, לכן עדיף לרכוש ביום האקס.

ד. השווי ביום הקום שווה לשווי ביום האקס ולכן מועד הרכישה אינו משנה.

7) משקיע רכש איגרת חוב שקלית לשבע שנים בתשואה שנתית לפדיון ברוטו של 1.65%. האיגרת מחלקת קופון שנתי 4%. לאחר שנתיים, מיד לאחר הקופון השני, מכר את האיגרת בתשואה שנתית לפדיון ברוטו של 3.2%.
מהי תשואת ההחזקה השנתית שהניבה האג"ח למשקיע?

8) אג"ח ממשלתית שקלית לשלוש שנים מחלקת קופון שנתי של 2.25% ונסחרת בשער של 104.55. מהי התשואה השנתית נטו של האיגרת בהינתן עמלת קניה/מכירה של 0.2% (יש לעגל את התשובה לשתי נקודות אחרי העשרוני)?

9) בחודש מסוים נסחרו שתי אגרות חוב שקליות עם טווח לפדיון זהה. מהי האג"ח בעלת המח"מ הארוך ביותר?

א. בהינתן שמחיר אג"ח ב' ירד, המח"מ שלה יהיה גבוה יותר.

ב. האיגרת אשר נפדית לשיעורין.

ג. האיגרת אשר נסחרת בתשואה נמוכה לעומת השנייה.

ד. בהינתן שמחיר אג"ח א' נותר קבוע במשך חודש, המח"מ שלה יהיה גבוה יותר.

10) לחברת "מליסרון" איגרת חוב שקלית במח"מ של 3.5 שנים ובתשואה שנתית לפדיון של 1.5%. החברה יוצאת להנפקה של סדרה ב' בעלת מח"מ דומה ובתשואת מקסימום של 2%. על פי הנלמד בקורס, מהו אחוז השינוי הצפוי במחיר איגרת החוב החדשה בימי המסחר הראשונים, בהנחה שההנפקה תיסגר לפי תשואת המקסימום?

א. לא ניתן לדעת היות וחסרים נתונים.

ב. 1.75%.

ג. 1.5%.

ד. -0.5%.

ה. 0.5%.

תשובות סופיות:

1) א'.
2) 99.89 , 0.11%.
3) ב'.
4) ד'.
5) א'.
6) ב'.
7) -1.68%.
8) 0.49%.
9) ג'.
10) ב'.