

מימון הפירמה ב 142 01 3011

פרק 16 - שאלות חזרה בנושא חוזים עתידיים

תוכן העניינים

1. שאלות חזרה בנושא חוזים עתידיים.....1

שאלות חזרה בנושא חוזים עתידיים:

שאלות:

- (1) אופיר רכש דירה ביבנה והוא צריך לשלם \$100,000 בעוד חצי שנה. שער הדולר המיידי 4.90 ₪ לדולר, ריבית שקלית 7.1%, ריבית דולרית 3% לשנה. את החישובים מומלץ לעשות בהיוון רציף.
 - א. מהו מחיר (בשיווי משקל) חוזה עתידי (FORWARD) לעוד חצי שנה? חשבו עבור \$1 ועבור \$100,000.
 - ב. הציגו שתי אפשרויות (אסטרטגיות) להגנה מפני סיכון עליית שער הדולר.
 - ג. מה יהיה הרווח/הפסד בשתי האסטרטגיות, אם שער הדולר בעוד חצי שנה יהיה 5 ₪/דולר ואם היה 4.9 ₪/דולר?
- (2) מחיר אונקייט זהב הוא \$500 חוזה FUTURE למסירה בעוד שנה עולה \$700. ניתן ללוות ולהלוות בשער ריבית של 10% לשנה. מהן הפעולות שניתן לבצע בכדי להפיק רווחי ארביטראז'?
- (3) יצרן מצות ישראלי חתם חוזה עם הצבא האמריקאי על אספקת 190,000 חבילות מצות בכל שנה החל מפסח 2002 ל-5 שנים. מחיר חבילת מצות נקוב בדולרים והוא \$10 לחבילה. לצורך השאלה הנח כי התאריך היום הוא פסח 2001, ושער החליפין במשק הוא 4.15 ₪ לדולר. בעבר שער החליפין עלה בממוצע ב-5% לשנה. עלות לייצור חבילת מצות היא 20 ₪ ומשולמת בעת הכנת המצות. ההשקעה הנדרשת במפעל היום היא 20 מיליון ₪. שער ההיוון המתאים לפרויקט מסוג זה הוא 10% לשנה, אך בגלל החשיפה לסיכונים שער חליפין הוחלט להוסיף פרמיית סיכון של 3%.
 - א. חשב את כדאיות הפרויקט.
 - ב. הנח כי שער הריבית המקומית הוא 8% לשנה ושער הריבית הדולרי הוא 2% לשנה (שערי הריבית מחושבים פעם בשנה).
 - מה אמור להיות ה-FORWARD (עסקת אקדמה) לרכישת דולרים עבור כל אחת מ-5 השנים הבאות?
 - אם היצרן מתגונן בפני סיכונים מט"ח בעסקת FORWARD כיצד תשתנה כדאיות הפרויקט?
 - ג. הנח כי בעת הבדיקה גילה בעל הפרמיה כי ניתן לקנות ולמכור בשוק FORWARD לאספקת דולר בעוד שנה במחיר של 4.5 ₪ ל-\$. הראה כיצד יכול המנהל (ללא קשר לפירמה) לנצל מצב זה לעשיית רווחים?