מימון הפירמה ב

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 אונקיית 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 לסיכוני 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 סיכוני 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?