

سلسلة التمارين رقم 04

التمرين الأول: اختر الإجابة الصحيحة مع تقديم تعليل مختصر امام الإجابة المختارة.

1. مشتري خيار البيع يحقق ربح في حالة؟

○ انخفاض أسعار الأصل محل التعاقد في تاريخ التنفيذ.

○ ارتفاع أسعار الأصل محل العقد في تاريخ التنفيذ.

○ في حالة انخفاض او ثبات أسعار الأصل محل العقد في تاريخ التنفيذ

التعليل: مشتري خيار البيع يمكنه بيع أصل بسعر المذكور في عقد الخيار مهما كان السعر السوقي للأصل، وبالتالي اذا انخفض سعر الأصل محل العقد عن السعر المذكور في العقد فسينفذ العقد ويحقق ربح.

2. بائع خيار البيع له؟

○ الحق في بيع أو عدم بيع الأصل محل التعاقد في تاريخ التنفيذ.

○ ملزم بشراء الأصل محل العقد في تاريخ التنفيذ.

التعليل: بائع خيار البيع يبيع حق البيع لبائع الاصل وعندما يقرر بائع الأصل تنفيذ العقد فبائع الخيار يجب عليه او ملزم بتنفيذ العقد.

3. بائع خيار البيع يحقق الربح في حالة؟

○ انخفاض أسعار الأصل محل التعاقد في تاريخ التنفيذ.

○ ارتفاع أسعار الأصل محل العقد في تاريخ التنفيذ.

○ في حالة انخفاض او ثبات أسعار الأصل محل العقد في تاريخ التنفيذ

التعليل: بائع خيار البيع يبيع حق البيع لبائع الاصل وعندما يقرر بائع الأصل عدم تنفيذ العقد بسبب ارتفاع سعر الأصل في السوق فبائع الخيار يربح قيمة العلاوة.

4. مشتري خيار الشراء ينفذ العقد في حالة؟

○ انخفاض أسعار الأصل محل التعاقد في تاريخ التنفيذ.

○ ارتفاع أسعار الأصل محل العقد في تاريخ التنفيذ.

○ في حالة ارتفاع او ثبات أسعار الأصل محل العقد في تاريخ التنفيذ

التعليل: مشتري خيار الشراء يشتري الخيار لحماية نفسه من ارتفاع سعر الأصل محل العقد وبالتالي اذا حدث وارتفع فعلا السعر السوقي للأصل فالمشتري سينفذ العقد ويشتري بسعر اقل من السعر السوقي.

5. الخيارات الأوروبية يكون فيها الحق لحامل عقد الخيار أن ينفذ عقده

○ في اي وقت من تاريخ ابرام العقد الى تاريخ انتهاء صلاحية العقد.

○ في تاريخ تاريخ انتهاء صلاحية العقد فقط.

6. بائع خيار البيع ربحه؟

○ محدد النطاق

○ غير محدود

التعليل: بائع خيار البيع يبيع حق البيع لبائع الاصل وعندما يقرر بائع الأصل عدم تنفيذ العقد بسبب كون السعر السوقي اعلى من السعر المتفق عليه في العقد فبائع خيار البيع يحقق ربح المتمثل في العلاوة لانه لا يرجها للمشتري خيار البيع.

7. مشتري خيار الشراء خسارته؟

○ محددة

○ غير محددة

التعليل: مشتري خيار الشراء يحقق خسارة من انخفاض الأسعار وبالتالي اذا حدث وانخفضت الأسعار فالمشتري لكي لا يخسر فسيلغي العقد ويشترى بسعر السوق وبالتالي يخسر العلاوة التي هي مبلغ محدد.

8. إذا توقع مضارب ان سعر أصل ما في السوق الفورية في تاريخ مستقبلي سيكون اعلى من أسعار

العقود المستقبلية عليه فسيقوم؟

○ بفتح مركز طويل

○ فتح مركز قصير

التعليل: المضارب سيقوم بالدخول في عقد مستقبلي لشراء الأصل الان - هذا ما نسميه مركز طويل- واذا تحققت توقعاته فسيبيع الأصل الذي اشتراه بسعر اقل بسعر اعلى ويحقق ربح.

التمرين الثاني

1. قام مستثمر بشراء خيار شراء أوروبي ل 100 سهم من أسهم شركة "X" بسعر ممارسة 50

يورو للسهم، وقام بدفع علاوة 2 يورو على كل سهم (سعر الخيار 2 يورو لكل سهم). فاذا

تحققت احدى الحالات التالية عند تاريخ تنفيذ العقد:

1. السعر السوقي للسهم 43 يورو.

2. السعر السوقي للسهم 58 يورو.

3. السعر السوقي للسهم 50 يورو.

المطلوب: ما هو التصرف الذي يقوم به المستثمر في كل حالة؟ حدد قيمة الربح والخسارة لكل من طرفي العقد في كل حالة؟ حدد سعر التعادل؟

الحل

- لدينا قيمة العلاوة: $100 * 2 = 200$ يورو

- قيمة الصفقة أي قيمة الصفقة وفقا للعقد: $50 * 100 = 5000$ يورو

الحالة 01: في الاجل اذا اصبح السعر السوقي لليورو 43 يورو فقيمة الصفقة وفقا للسعر السوقي

هي: $43 * 100 = 4300$ يورو

في هذه الحالة لا ينفذ المستثمر العقد ويشترى بالسعر السوقي ويدفع 4300 يورو بدل من دفع 5000 ويتجنب خسارة 700 ويخسر العلاوة فقط 200 يورو. وبائع الأصل يحقق ربح 200 يورو قيمة العلاوة.

الحالة 02: في الاجل اذا كان السعر الفوري لالسهم هو 58 يورو فقيمة الصفقة وفقا للسعر السوقي

$58 * 100 = 5800$ يورو، في هذه الحالة يقرر المستثمر تنفيذ العقد ويشترى 100 سهم ب 5000

يورو بدل من دفع 5800 يورو ويحقق ربح 800 يورو والربح الصافي الربح-العلاوة = $800 - 800 = 0$

200=600 يورو. بالنسبة لبائع الأسهم سيخسر 800 يورو لانه بدل ما يبيع الأسهم في السوق ب 5800 باعها وفقا للعقد ب 5000، والخسارة الصافية 200-800=600- يورو.

الحالة 03: في الاجل إذا كان السعر الفوري للسهم هو 50 يورو في هذه الحالة بتنفيذ او عدم تنفيذ العقد سيدفع المستثمر 5000 يورو للحصول على 100 سهم وبالتالي يخسر العلاوة لأنها غير قابلة للاسترداد وبائع الأسهم سيربح 200 قيمة العلاوة.

سعر التعادل = سعر الممارسة + العلاوة اي 50+2=52 يورو

11. قام مستثمر بشراء خيار بيع 100000 دولار بسعر ممارسة 0.923 يورو/دولار، وقام بدفع علاوة 2000 يورو فاذا تحققت احدى الحالات التالية عند تاريخ تنفيذ العقد:

4. السعر الفوري للدولار 0.842 يورو.

5. السعر الفوري للدولار 0.989 يورو.

6. السعر الفوري للدولار 0.923 يورو.

المطلوب: ما هو التصرف الذي يقوم به المستثمر في كل حالة، مع تحديد قيمة الربح والخسارة في كل حالة؟

الحل

- لدينا قيمة العلاوة: 2000 يورو

- قيمة الصفقة أي قيمة المحصلات باليورو وفقا للعقد: $0.923 * 100000 = 92300$ يورو

الحالة 01: في الاجل اذا اصبح السعر السوقي للدولار 0.842 يورو يحصل المستثمر على

$0.842 * 100000 = 84200$ يورو

في هذه الحالة ينفذ المستثمر العقد ويبيع الدولار بسعر المتفق عليه في عقد خيار البيع اي 0.923 يورو بدل من 0.842 يورو

يحقق ربح 8100 يورو لان بتنفيذه للعقد سيحصل على 92300 يورو بدل من 84200 يورو والربح الصافي هو الربح-العلاوة اي $8100 - 2000 = 6000$ يورو

الحالة 02: في الاجل اذا كان السعر الفوري لليورو هو 0.989 يورو /دولار سيحصل المستثمر على

$0.989 * 100000 = 98900$ يورو

في هذه الحالة يقرر المستثمر عدم تنفيذ العقد لان اذا نفذ العقد سيحصل على 92300 يورو واذا الغى العقد واشترى بسعر الفوري السائد في السوق سيحصل على 98900 يورو وبالتالي يتفادى خسارة 6600 يورو ويخسر العلاوة فقط (2000 يورو) لأنها غير قابلة للاسترداد.

الحالة 03: في الاجل إذا كان السعر الفوري لليورو هو 0.923 يورو/دولار في هذه الحالة بتنفيذ او عدم تنفيذ العقد سيحصل المصدر على 92300 يورو ويخسر العلاوة فقط (8000 يورو) لأنها غير قابلة للاسترداد.

التمرين الثالث

نفرض ان مستورد جزائري بحاجة الى 700000 دولار بعد ثلاث أشهر كمتطلبات لتسوية قيمة الواردات، علما ان سعر صرف الفوري دولار دينار جزائري هو 119. إلا ان هذا السعر مرجح

للارتفاع او الانخفاض، اذا كان سعر الصرف الاجل دولار دينار هو 120، وسعر الصرف الفوري دولار دينار الذي تحقق بعد ثلاث اشهر هو 122.

المطلوب: ما هو خطر الصرف الذي يمكن ان يتعرض له المستورد في هذه الحالة، اشرح كيف يمكن للمستورد ان يتحوط من هذا الخطر مع تحديد حجم الخسارة المتجنبة؟

الحل:

مخاطر المعاملات ما ورد أعلاه هو مثال على مخاطر المعاملات، حيث أن التأخير الزمني بين المعاملة والتسوية تسبب في احتياج المستورد إلى دفع المزيد بالدينار مقابل الواردات، حيث بدل ما يدفع 83300000 دينار سيدفع عند الاستحقاق 85400000 دينار وهكذا يكون قد دفع مبلغ إضافي يقدر بـ 2100000 دينار.

يمكن للمستورد الدخول في عقد مستقبلي لشراء 700000 دولار بسعر 120 دينار /دولار.

اذا اشترى حالا الدولار فسيدفع 83300000 دينار

اذا اشترى عند الاستحقاق فسيدفع 85400000 دينار لكي يحصل على 700000 دولار

وإذا دخل في عقد مستقبلي لشراء الدولار فسيدفع $120 \times 700000 = 84000000$ دينار

وبالتالي بالدخول في عقد مستقبلي سيدفع اقل بالدينار 84000000 بدل 85400000 دينار ويتجنب

دفع مبلغ إضافي المتمثل $84000000 = 85400000 = 1400000$ دينار.