**السلسلة 04**

**تمرين 01:**

في1مارس صدرت شركة أمريكية كمبيوتر لألمانيا أجهزة بمبلغ 1.500.000 DMAوقد منحت للمستورد تأجيلا للدفع مدته شهرين مدير الخزينة للتحوط ضد انخفاض سعر صرف المارك الألماني مقابل الدولار الأمريكي قرر اللجوء إلى سوق فيلادلفيا، في 1مارس كان: سعر الصرف الفوري 1DMA= 0,6090 $ ، الخزينة قررت التغطية من خلال شراء خيار .يستحق في1ماي، لها سعر تنفيذ61 سنتا علاوة الخيار هو:2,05سنتا.

-ما هو عدد الخيارات المشتراة إذا علمت أن القيمة الاسمية للخيار هي DMA 62500.

-ماذا يفعل مدير الخزينة في الحالة:

$ 0.5621 DMA=

1DMA = 0,6530 $

**تمرين 02:**

مستثمر قام في 28 أفريل 2020بشراء خيار بيع الدولار بسعر 0.10 أورو وسعر تنفيذ 0.70 أورو للدولار، تاريخ الاستحقاق جوان 2020، مبلغ الصفقة 10000 دولار، ما هو سعر شراء الخيار، ما هو مجال تنفيذ الخيار ومجال عدم تنفيذ الخيار( مثله بيانيا.)

**التمرين03:**

شرعت شركة فرنسية في بناء مركب رياضي في الصين في التاريخ (0) والذي سيسلم في السنة المقبلة في التاريخ(1)، أين ستحصل على مبلغ الصفقة المقدر ب:15000 مليون ينJPY، على الشركة أن تستثمر في التاريخ(0) مبلغا مقداره 10000 مليون ين في المشروع ، مع العلم أن سعرالصرف الفوري هو 0.90eur لكل 100jpy فالأمر يتعلق باستثمار مبلغ حالي مقدار90 مليون أورو.

يثير الظرف الاقتصادي الحالي في اليابان مخاوف من انخفاض سعر صرف الين في السنة المقبلة، وبأخذ هذه المخاوف بعين الاعتبار فإن الشركة الفرنسية ستواجه الحالتين التاليتين:

الحالة100 JPY=0.75 EUR A

 الحالة100 JPY=0.60 EUR B

المطلوب:
- لتمويل المشروع وافق البنك على إقراض الشركة بمبلغ: 90مليون يورو بمعدل فائدة15 %سنويا.
- أحسب التكلف الكلية للاقتراض والخسارة المحتملة بالنسبة لكل حالة؟

- من أجل مواجهة خطر انخفاض سعر صرف الين الياباني تفاوضت الشركة الفرنسية مع بنك ياباني من أجل إبرام عقد مبادلة مبلغ 10000مليون ين ياباني بمعد فائدة5%للأورو مقابل20%للين الياباني، تتم على أساس سعر الصرف الفوري 0.90 EURلكل100JPY.

- اشرح سير التدفقات النقدية، وحدد مقدار الربح المحقق لطرفي العقد؟