

حلول السلسلة الاولى

التمرين الثاني:

- نحسب سعر التوازن وهو السعر الذي يتساوى عند حصيلته الاستثمار بكل من الدولار الأمريكي والكورونا السويدي:

$$\text{السعر الأجل التوازني} = \text{السعر الآني} \left(\frac{1 + \text{سعر الفائدة على العملة الاجنبية}}{1 + \text{سعر الفائدة على الدولار الأمريكية}} \right)$$

$$= 6,8930 = \left(\frac{0,035+1}{0,01+1} \right) 7,0636 \text{ الكورونا سويدي دولار}$$

وهذا هو السعر الذي يساوى عند حصيلته الاستثمار بين \$ و SEK أي ما يتم تحقيقه من الفائدة المرتفعة للكورونا السويدي يتم خسارته نتيجة ارتفاع سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل الكورونا السويدي حيث انخفض سعر الكورونا السويدي بعد عام بما يعادل 2.5% وهي تمثل فرق الفائدة بين العملتين. أن المستثمر سواء استثمر بالدولار الأمريكي 1% أو بالكورونا السويدي بفائدة 3,5% فإنه يحصل على نفس المردود.

التمرين الثالث

	MARKET (2)	CHF	1.5400	1.5420	EUR
يستطيع العميل من خلال السوق الثاني بيع CHF وشراء € عند سعر البيع 1.5420 فإذا باع: 1000.000 فإنه يحصل على:					
1 €	→	1,5420 CHF	}		
X	→	1.000.000 CHF			
			$X = \frac{1.000.000}{1.5420} = 648,508 \text{ €}$		

ب- تحقيق رغبة العميل بصورة غير مباشرة من خلال إيجاد سعر تقاطع بيع CHF وشراء €

$$\text{سعر بيع الفرنك السويسري} = \frac{1.1540}{\frac{1}{1.3390}} = 1.1540 * 1.3390 = 1.5452 \text{ دولار}$$

	1€	→	1.5452 CHF	}	
	y	→	1.000.000 CHF		
			$= \frac{1000.000}{1.5452} = 647,165 \text{ €}$		

يحصل العميل مقابل بيع 1000.000 في السوقين 1 و 3 على : €647.165

- وبذلك يكون المبلغ الذي يحصل عليه العميل باليورو ولو باع CHF 1.000.000 أكبر لو توجه إلى السوق الثاني ب: 1343 يورو.

2- هناك فرصة لتحقيق الأربتراج في هذه الأسواق حيث إننا حصلنا على كمية من اليورو أكبر من السوق الثاني مقابل بيع CHF 1000.000 لذلك يكون اليورو في السوق الثاني أرخص والفرنك السويسري أعلى مقارنة بالأسواق الأخرى.

وبذلك تكون هناك فرصة لتحقيق الأربتراج التحكيم من هذه الأسواق كما يلي:

شراء € من السوق الثاني وبيع في السوقين 1+3

مثال تطبيقي عن التحكيم:

يتوفر وسيط مالي على مبلغ قدره 1000000 دولار أمريكي ويريد تحقيق أرباحا من خلال عملية التحكيم .

ماهي قيمة الأرباح الذي يتحصل عليه الوسيط المالي؟

		سعر الشراء	سعر البيع
banque X	USD/CAD	1.3752	1.3852
	USD/JPY	5.6172	5.6272
banque Y	CAD/JPY	4.1752	4.1902

1- الشراء من البنك (X) الدولار الكندي:

$$\text{CAD } 1375200 = 1.3752 \times 1000000$$

2- بيع الدولارات الكندية في البنك (Y) :

$$\text{JPY } 5741735.04 = 4.1752 \times 1375200$$

3- بيع JPY مقابل USD في البنك (X) :

$$\text{USD } 1020353.84 = 5.6272 / 5741735.04$$

$$\text{قيمة الربح } = 1000000 - 1020353.84 = \text{USD } 20353.84$$

معلومات إضافية عن حساب سعر الصرف الأجل:

تأجيل علاوة (report-premium) // تسبيق خصم (deport-discount)

نقول عن عملة ما أنها في وضعية تأجيل أو علاوة بالنسبة لعملة إذا كان معدل الفائدة لفترة محددة أقل من معدل الفائدة للعملة الثانية وبالتالي يكون سعر الصرف الأجل أكبر من سعر الصرف العاجل وتكون في مصلحة المصدر ويتحملها المستورد. والعكس في حالة الخصم.

تمرين

في سوق صرف نجد المعلومات التالية:

	EUR/USD		GBP/USD		CHF/USD		CAD/USD	
Spot	1.1850	1.1880	1.6910	1.6935	0.7525	0.7540	0.6485	0.6495
1 Mois	30	40	20	00	15	30	150	145
3 Mois	40	55	30	00	20	45	155	150
6 Mois	45	65	20	25	10	00	165	155

المطلوب:

-متى تكون لدينا حالة علاوة أو حالة خصم .

-أحسب أسعار اصرف الأجلة.

الحل:

التسعيرة بالنقطة إن الأسعار الأجلة تمثل بالنقاط حيث أن كل نقطة تساوي 0.0001 تضاف أو تطرح من السعر العاجل. عندما تكون النقاط اليسرى أقل من اليمنى يجب إضافة النقاط إلى سعر الصرف العاجل للحصول على سعر الصرف الاجل والعكس صحيح.

	EUR/USD	GBP/USD	CHF/USD	CAD/USD
Spot	1.1850-1.1880	1.6910-1.6935	0.7525-0.7540	0.6485-0.6495
CT 1 mois	1.1880-1.1920	1.6890-1.6935	0.7540-0.7570	0.6335-0.6350
CT 3 mois	1.1890-1.1935	1.6880-1.6935	0.7545-0.7585	0.6330-0.6345
CT 6 mois	1.1895-1.1945	1.6930-1.6960	0.7515-0.7540	0.6320-0.6340

CC EUR/USD	1.1850	1.1880
Points de swap à 1 mois	30	40
CT EUR/USD= CC EUR/USD + Report		

1.1880 1.1920

CC GBP/USD	1.6910	1.6935
Points de swap à 3 mois	30	00
CTGBP/USD= CCGBP/USD -Déport		

1.6880 1.6935