

أمثلة تطبيقية عن العقود المستقبلية

مثال 1:

في 03/01/ اشتري مستثمر عقد شراء 100 أقية من الذهب، بسعر مستقبلي 1320 دولار أمريكي، تاريخ انتهاء العقد 04/30. إذا علمت أن غرفة المقاصة طلبت هامش مبدئي \$2000، وأن حد هامش الوقاية 1500 دولار. وكان سعر أقية الذهب في 03/10 وصل إلى \$1318 للأقية:

وفي 03/20 وصل إلى \$1320

وفي 03/30 بلغ سعر الأقية \$1322.

وفي 04/05 بلغ سعر الأقية \$1315

وفي 04/10 بلغ سعر الأقية \$1319

وفي 04/15 بلغ سعر الأقية \$1321

وفي 04/25 بلغ سعر الأقية \$1322

وفي 04/30 بلغ سعر الأقية \$1325

المطلوب: بين أثر التغيرات السعرية في سعر أقية الذهب على رصيد الهامش والربح والخسارة.

الحل:

التاريخ	سعر السوق	سعر التنفيذ	أرباح أو خسائر	رصيد الهامش المبدئي
03/01	1320	1320	الأقية العقد	الرصيد + الأرباح، أو (-) الخسائر 2000
03/10	1318	1320	2- = 1322-1318	1800 = 200 - 2000
03/20	1320	1318	2	2000
03/30	1322	1320	2	2200
04/05	1315	1322	7-	2000 = 500 + 1500 استدعاء هامش
04/10	1319	1315	4	2400 = 400 + 2000
04/15	1321	1319	2	2600
04/25	1322	1321	1	2700
04/30	1325	1322	3	3000
				\$500

غرفة المقاصة تطلب من المستثمر \$500 لرفع الهامش المبدئي إلى \$2000

ربح العقد = -200 + 200 + 200 + 400 + 700 - 200 + 300 = \$500

مثال 02:

سعر أقية الذهب في السوق الحاضرة \$1320
 سعر أقية الذهب تسليم بعد سنة \$1350
 طلب الوسيط (السمسار) هامش مبدئي 10%
 وكانت كمية العقد المستقبلي 100 أقية.
 إذا كانت التوقعات المستقبلية تشير إلى ارتفاع سعر أقية الذهب تسليم سنة من الآن إلى \$1400.
 المطلوب: تحديد أثر الاستثمار في السوق المستقبلي على أرباح هذا المستثمر.

الحل:

ا/ في حالة الاستثمار في السوق الفورية:

ربح المستثمر = (سعر البيع - سعر الشراء) × كمية العقد.

$$= (1320 - 1400) \times 100 = -\$8000$$

$$= 1320 \times 100 = \$132000 \text{ الاستثمار المبدئي}$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{الربح}}{\text{الاستثمار المبدئي}} = \frac{8000}{132000} = 6\%$$

ب/ في حالة الاستثمار في السوق المستقبلية:

الربح = (سعر البيع - سعر الشراء) × كمية العقد.

$$= (1350 - 1400) \times 100 = -\$5000$$

$$= 132000 \times 10\% = \$13200 \text{ الاستثمار المبدئي = الهامش}$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{5000}{13200} = 38\%$$

معدل العائد على الاستثمار في السوق المستقبلية (38%) أكبر بحوالي 6 أضعاف من معدل العائد على الاستثمار في السوق الفورية (6%)

*نفرض أن سعر الذهب انخفض إلى \$1280

السوق الفوري:

$$\text{الربح} = (1280 - 1320) \times 100 = -\$4000$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{-4000}{132000} = -3\%$$

السوق المستقبلي:

$$\text{الربح} = (1280 - 1350) \times 100 = -\$7000$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{7000 - 13200}{13200} = -53\%$$

خسارة مرتفعة في السوق المستقبلية مقارنة بالسوق الفورية.

رغم الميزة الكبيرة في حالة تحقق توقعات المستثمر بتحقيق عوائد مرتفعة، إلا أنه يتحمل مستويات مرتفعة من المخاطرة.

مثال 03:

في 05/01 تعاقدت الشركة المصرية للسيارات مع شركة KIA الكورية على استيراد صفقة سيارات بقيمة 100 مليون دولار على أن يتم سداد قيمة الصفقة في 10/01. وبغرض التحوط ضد مخاطر ارتفاع سعر صرف الدولار، أبرمت الشركة المصرية عقد مستقبلي لشراء 100 مليون دولار تسليم 10/01 بسعر مستقبلي 7 جنية لكل دولار. وكان سعر الدولار في السوق الفورية 6.95 جنية لكل دولار.

المطلوب: تحديد أثر الاستثمار في السوق المستقبلية في حالة توقع إدارة الشركة ارتفاع سعر صرف الدولار إلى 7.20 جنية لكل دولار.

الحل:

05/01 قيمة الصفقة بالجنيه:

$$= 6.95 \times 100000000 = 695000000 \text{ جنية}$$

10/01 قيمة الصفقة بالجنيه

$$= 7.20 \times 100000000 = 720000000 \text{ جنية}$$

تكلفة العقد المستقبلي = (السعر المستقبلي - السعر الفوري) × حجم العقد

$$= (6.95 - 7) \times 100000000 = -50000000 \text{ جنية}$$

فضلت الشركة المصرية للسيارات أن تتحمل خسارة \$5000000 كخسارة محققة مقابل أن لا تتحمل خسارة محتملة (متوقعة) قدرها \$25000000 (695000000 - 720000000) لكي تحمي نفسها من مخاطر ارتفاع سعر الصرف.

لا تبرم الشركة هذا العقد إلا إذا كانت هناك توقعات قوية بأن سعر الصرف سوف يتجه نحو الارتفاع.