

تمرين رقم 01:

يبلغ سعر النفط الفوري \$30 للبرميل ، وتبلغ تكلفة تخزين برميل النفط لمدة سنة 2 \$ تدفع في نهاية السنة، إذا علمت أن معدل الفائدة الخالي من المخاطرة يقدر ب 5% سنوياً.

المطلوب: أوجد القيمة القصوى التي يمكن أن يبلغها برميل النفط خلال سنة واحدة؟

الحل:

*القيمة الحالية لتكاليف التخزين للبرميل هي:

$$2 \times (1.05)^{-1} = 1.094\$$$

*القيمة القصوى للعقد الآجل للبرميل النفط:

$$f = s e^{r \cdot n} = (30 + 1.094)e^{0.05 \times 1} = 33.539\$$$

تمرين رقم 02:

لنفترض أنك قمت بالاتصال بسمسارك يوم الأحد 21 فيفري 2017 لشراء عقدين من عقود عمليات الذهب الآجلة لشهر أوت 2016 في بورصة نيويورك للسلع ، بسعر جاري قدره 400 دولار أمريكي للأونصة، حيث أن حجم العقد الواحد هو 100 أونصة، ولهذا الغرض قام السمسار بطلب هامش مبدئي قدره 5% من حجم العقد الواحد وهامش وقاية 75%، ولنفرض أن سعر العمليات الآجلة للأونصة بالدولار للفترة من 21 فيفري 2017 إلى غاية 10 مارس 2017 هو موضح في الجدول أدناه:

التاريخ	02/21	02/22	02/23	02/24	02/25	02/26	02/27	02/28	03/1
السعر	397	396.10	398.20	397.10	396.70	395.40	393.30	393.60	391.80
التاريخ	03/2	03/3	03/4	03/5	03/6	03/7	03/8	03/9	03/10
السعر	392.70	387.00	387.00	388.10	388.70	391.00	392.30	392.40	392.30

المطلوب:

01-وضح (بالاستعانة بجدول) التسوية اليومية لهذا المستثمر.

02-لنفرض أنه بتاريخ 27 فيفري 2017 قرر هذا المستثمر عدم تعليية الرصيد، فما هو الإجراء المتخذ من طرف بيت التسوية مع التوضيح.

01-التسوية اليومية للمركز في الفترة الممتدة من 2017/02/21 إلى غاية 2017/03/10

$$\text{حجم العقد} = \text{سعر التنفيذ} \times \text{كمية الأصل (محل التعاقد)} = 100 \times 400 = \$40000$$

$$\text{عقدين: حجم العقد الواحد} = 2 \times 40000 = \$80000$$

$$\text{الهامش المبدئي} = 40000 \times 0.05 \times 2 = 4000 \text{ دولار}$$

$$\text{المكاسب / الخسائر اليومية} = (\text{السعر السوقي لليوم الحالي} - \text{السعر السوقي لليوم السابق}) \times \text{كمية الأصل.}$$

-المكاسب /الخسائر التراكمية= الربح/الخسائر التراكمية السابقة + المكاسب /الخسائر لليوم الحالي.

= (السعر السوقي لليوم الحالي -سعر التنفيذ) × كمية الأصل.

-رصيد الهامش =رصيد الهامش لليوم السابق +الربح/الخسارة اليومية

=الهامش المبدئي +الربح/الخسارة التراكمية

هامش الوقاية = $4000 \times 0.75 = 3000$

التاريخ	السعر السوقي	الأرباح/الخسائر اليومية	الأرباح/الخسائر التراكمية	رصيد الهامش المبدئي	طلب تعلية
02/21	400	0	0	4000	-
02/21	397	-600	-600	3400	-
02/22	396.10	-180	-780	3220	-
02/23	398.20	420	-360	3640	-
02/24	397.10	-220	-580	3420	-
02/25	396.70	-80	-660	3340	-
02/26	395.40	-260	-920	3080	-
02/27	393.30	-420	-1340	2660	طلب التعلية
02/28	393.60	60	-1280	4060	-
03/01	391.80	-360	-1640	3700	-
03/2	392.70	180	-1460	3880	-
03/3	387.00	-1140	-2600	2740	طلب التعلية
03/4	387.00	0	-2600	4000	-
03/5	388.10	220	-2380	4220	-
03/6	388.70	120	-2260	4340	-
03/7	391.00	460	-1800	4800	-
03/8	392.30	260	-1540	5060	-
03/9	392.40	20	-1520	5080	-
03/10	392.30	-20	-1540	5060	-