

פתרונות גידור והשקעות

במט"ח

מעיין אברהם תשובה

יועצת השקעות חדר עסקאות OTC

בנק הפועלים



חדר עסקות OTC (Over the Counter)

מחלקת לקוחות

✓ דסק שוק ההון

✓ דסק חברות

✓ דסק מסחרי

✓ דסק E-COMMERCE ומוצרים מובנים

מחלקות מסחר

✓ מסחר במטבעות

✓ מסחר בריביות בשקלים ומדד



חדר עסקות OTC ונגזרים פורש בפני הלקוח מגוון רחב של מוצרים וכלים

אופציות אקזוטיות

- אופציות חסם - Barriers
- אופציות אסימטריות ממוצעות - Asian options
- אופציות בינאריות - Binaries or Digitals
- אופציות צבירה - Accrual Structures

אופציות

- אופציות ונילה במגוון מטבעות, מדדי מניות וסחורות
- CALL – אופציית רכש, זכות לרכוש את נכס הבסיס
- PUT – אופציית מכר, זכות למכור את נכס הבסיס

SWAP

- החלפה עתידית של נכסים
- מגוון נכסים : מט"ח, ריביות, מדדים
- Cross Currency Swap
- Equity Swap

FX

- SAME DAY
- SPOT – החלפה בין שני מטבעות, ערך 2 ימי עסקים
- FORWARD – החלפה עתידית של מטבעות
- עסקות TM בין הלקוח לבנק
- מגוון רחב של תקופות ומטבעות לפי צרכי הלקוח

הבנק עושה שוק : במטבעות דולר/שקל , יורו/דולר , שטרלינג/דולר , דולר/שוויצרי , דולר/יין , דולר/קנדי , דולר/אוסטרלי , דולר/ניוזילנדי , יורו/יין וכל המקבילים שלהם בשקלים , בריביות , אג"ח ומדד המחירים לצרכן

סחורות

- עסקה ללקוחות החשופים לתנודתיות של סחורות.
- מבוצע באמצעות עסקה עתידית או אופציה
- החדר עוסק במסחר בסחורות ממגוון תחומים : אנרגיה, מתכות יקרות, מתכות לתעשייה, חקלאות

מדד המחירים לצרכן

- עסקה המספקת הגנה ללקוחות החוששים מעליה / ירידה באינפלציה או לקוחות שנטלו הלוואה צמודה למדד.
- העסקה עתידית סטנדרטית בהתאם לצרכי בלקוח

SWAPTION

- עסקה המקנה ללקוח את הזכות לרכוש עסקת I.R.S בשער קבוע בעתיד.
- ללקוח הזכות, במקרה שהריבית תגיע לרמה מסוימת, להחליף זרם של תשלומי ריבית.

IRS

- החלפת זרמי תשלומי ריבית עתידיים על קרן עתידית כלשהי במשך תקופה מוגדרת. ריבית קבועה במשתנה.



שלבים בדרך לגידור

◆ מיפוי החשיפות הקיימות

מהי רמת השערים עליה רוצים להגן (שער תקציב)?
מהי השפעת שער החליפין על מחיר המוצר?
האם קיימת גמישות במחיר המוצר / ריווחיות מהמוצר?
מהי פעילות המתחרים בענף?

◆ מדיניות החברה בנושא

מה אחוז החשיפה שיגודר לגידור?
תקציב - מהו הסכום שיושקע לצורך הגידור?
רמת הסיכון

◆ בחינת ובחירת מוצרים לגידור

שוק המט"ח העולמי

שוק המט"ח

- ◆ נפח מסחר יומי בעולם – 6.6 טריליון \$
- ◆ נפח מסחר יומי בישראל – 7 מיליארד \$
- ◆ משקל בנקים זרים מסך הפעילות בארץ 30%

◆ עושי שוק בשוק המט"ח בישראל –

בנקים ישראלים זרים

◆ שחקנים מרכזיים בשוק המט"ח בישראל –

לקוחות עסקיים, מוסדיים, ספקולנטים ובנק ישראל

מגדרים וספקולנטים:

- ◆ בישראל :
מגדרים - 70% , ספקולנטים – 30%
- ◆ בעולם :
מגדרים – 10% , ספקולנטים – 90%

הדולר/שקל מול הנאסד"ק



Case Study

- חברת WI FI **מייצאת** לארה"ב שירותי תוכנה
- החברה מעוניינת להמיר תקבולים דולריים בשווי של 1 מיליון \$ בעוד 6 חודשים
- החברה חוששת מירידת שער הדולר ומעוניינת לבדוק אפשרויות לגידור החשיפה

מה אפשרויות הגידור העומדות בפני החברה ?

פורוורד ליצואן - FORWARD

עסקת החלפה בין שני מטבעות, שבה התנאים (מחיר, סוג המטבעות, סכום וכיוון העסקה) נקבעים בזמן ההתקשרות.

מעבר הכספים מתבצע בפועל במועד עליו הוסכם בעת קשירת העסקה

$$Forward = Spot * \frac{(1+R)^t}{(1+r)^t}$$

R - ריבית שקלית - חסרת סיכון
 r - ריבית דולרית - חסרת סיכון

שער נוכחי (spot): 3.22

שער פורוורד ל-6 חודשים: 3.21

לאחר 6 חודשים:

חשבון הלקוח יחויב

חשבון הלקוח יזוכה

ב \$ 1,000,000

ב ₪ 3,210,000

אופציית PUT = רכישת ביטוח

לרוכש האופציה יש זכות למכור את הדולר בתאריך עתידי בשער הנקבע ביום העסקה.

לדוגמה:

שער נוכחי (spot) 3.22

רכישת אופציית PUT לחצי שנה בשער מימוש 3.22 = 2.4%

תשלום פרמיה של \$ 24,000

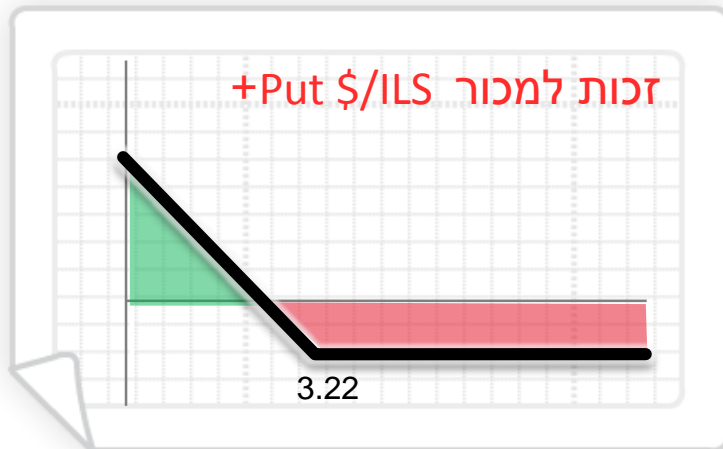
ביום המימוש:

• אם הדולר 3.22 ומטה :

מתבצעת המרה של 1 מ' דולר בשער 3.22

• אם הדולר מעל 3.22 :

לא מתבצעת עסקה, ניתן למכור בשער השוק

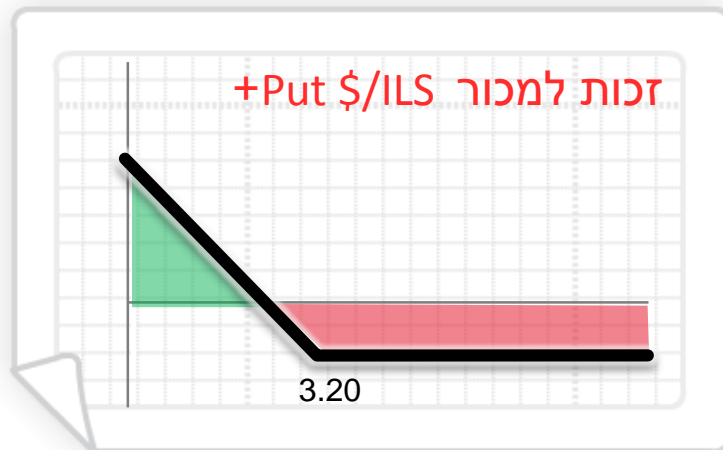


אופציית PUT = רכישת ביטוח

לרוכש האופציה יש זכות למכור את הדולר בתאריך עתידי בשער הנקבע ביום העסקה.

שווי הפרמיה תלוי ב:

- מחיר המימוש
- תאריך הפקיעה
- תנודתיות נכס הבסיס



דוגמה ל- 6 חודשים:

PUT 3.20 = 2%

PUT 3.18 = 1.7%

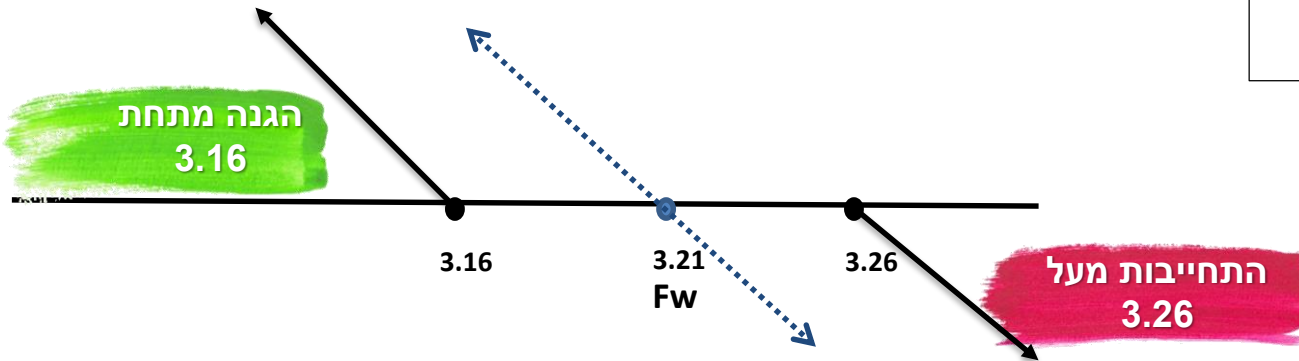
צילינדר ליצואן

הצילינדר מאפשר הגנה כנגד החלשות שער החליפין מתחת לשער המימוש התחתון (אופציית Put) ומנגד מאפשר ליהנות מעליית שער החליפין עד לשער המימוש העליון (אופציית Call)

שער נוכחי (spot): 3.22

צילינדר: - Put 3.16 / + Call 3.26

שער פרוורד: 3.21



תרחישים ביום המימוש:

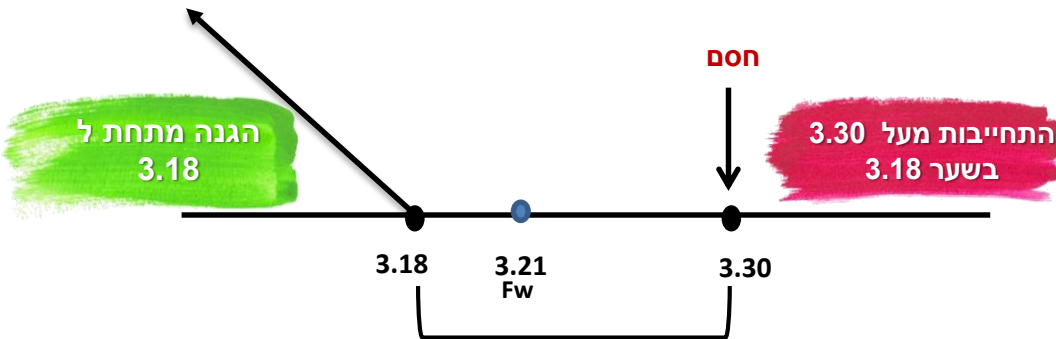
- הדולר מתחת ל- 3.16 – מתבצעת המרה ב- 3.16
- הדולר בין 3.16 ל 3.26 – לא מתבצעת עסקה, הלקוח יכול לרכוש בשערי השוק
- הדולר 3.26 ומעלה – מתבצעת המרה ב- 3.26

אופציות אקזוטיות - משמשות להוזלת עלויות, ולבניית מכשירים פיננסיים



פורורד אקסטרה אירופאי ליצואן

אסטרטגיה המאפשרת הגנה מלאה כנגד החלשות שער הדולר ובנוסף מאפשרת ללקוח ליהנות מהתחזקותו עד לשער החסם שנקבע בפתיחת העסקה.



שער נוכחי (spot): 3.22
פורורד אקסטרה: 3.18 עם חסם ב 3.30
שער פורורד: 3.21

תרחישים ביום המימוש:

- הדולר מתחת ל 3.18 – מתבצעת המרה ב 3.18
- הדולר בין 3.18 ל 3.30 – לא מתבצעת עסקה, הלקוח יכול להמיר בשערי השוק
- הדולר 3.30 ומעלה – מתבצעת המרה בשער הפורורד 3.18

פיקדון מובנה דו מטבעי - דוקו

פיקדון דולרי ל - 3 חודשים

פיקדון רגיל 0.5% ריבית שנתית

פיקדון דוקו 4.08% ריבית שנתית

תנאי הפיקדון:

3 חודשים

שער ספוט 3.23

שער מימוש 3.2512

טבלת רגישות

שער מימוש

	3.2350	3.2431	3.2512	3.2593	3.2675
30	10.14	8.96	7.90	6.94	6.08
62	6.01	5.45	4.93	4.45	4.02
90	4.82	4.43	4.08	3.75	3.44
120	4.06	3.77	3.50	3.25	3.02
150	3.54	3.31	3.09	2.89	2.71

תקופה בימים

*הערכים בטבלה הינם ריביות ב %

תרחישים ביום פירעון הפיקדון (יום המימוש):

- שער הדולר מעל 3.2512 – תתבצע המרה בשער 3.2512
- שער הדולר 3.2512 ומטה – לא תתבצע המרה, הפיקדון יפרע בדולר
- הריבית מובטחת ומתקבלת בכל מצב שוק



בחדר עסקאות ניתן "לתפור" מוצרים בהלימה לצרכי הלקוח ולהתייעץ עם יחידת ייעוץ וגידור חשיפות מט"ח ללקוחות עסקיים מעיין אברהם תשובה 03-5675138

הערת אזהרה (Disclaimer):

אין בכתב זה משום ייעוץ השקעות או המלצת השקעה או תחליף לבחינה קפדנית של המידע הכלול בו ו/או נתוני המסחר העדכניים, ובפרט אין בו התאמה למטרות השקעה ספציפיות, מצב כלכלי ופיננסי צרכי המשקיע וכן אין בו משום תחליף לייעוץ והתאמה אישיים וספציפיים לכל לקוח ולקוח, תוך התחשבות והתאמה לצרכיו הספציפיים תוך התחשבות בנתוניו, צרכיו המיוחדים והאחרים, מצבו הכספי, נסיבותיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל לקוח, אין היא באה במקומם ואין לפעול על פיה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו ונתוניו האישיים של כל משקיע, ייעוץ ראוי ששומה על כל משקיע המקבל עבודת מחקר זו, לקבל מיועץ מורשה.

כל המחירים המוצגים במצגת זו הינם אינדיקציה ולהדגמה בלבד

בנק הפועלים 

תודה !

