

מימון בינלאומי - רי"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט

מימון בינלאומי

קצב מימון נזכר א-2:

1. אג"ש בסיסי - כסף קצב

2. צרכי אג"ש - חו"ל כסף

קצב צב"ב נכנס לפי חוק בנק, כלומר יש כסף אך הוא מוקף ויש אילו כסף הוא זנוג.

תוצאות:

הכנסה פו מקבלים (הכנסה באמצעות בנקאות) (מחויב).

כיום יש לנו שני סוגי נזילות: ארצית וזרה:

1. תוחלת נזילה.

2. תוחלת שונו - 0.10.

כל תוחלת שונו

תוחלת = תוצאה (מחויב)
שונו = 0.10 (כסף בנק)

שיעור תוחלת שונו:

$$E = \sum q_i \cdot X_i$$

q_i = הסתברות

X_i = תוצאה

$E = 170$
 $\Delta = 45.82$

0.3 → 100

0.7 → 200

מימון: (הקצב) A:

$E = 160$
 $\Delta = 120$

0.5 → 40

0.5 → 280

(הקצב) B:

$E_{(A)} = 0.3 \cdot 100 + 0.7 \cdot 200 = 170$

$E_{(B)} = 0.5 \cdot 40 + 0.5 \cdot 280 = 160$

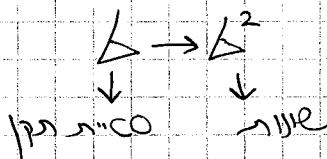
תמיד כסף תקין:

$$\sqrt{\sum q_i (x_i - \bar{x})^2}$$

q_i = התפלגות / התפלגות

x_i = תוצאות

\bar{x} = תוצאה / תוחלת



$$\Delta_A / C_A = \sqrt{0.3(100-170)^2 + 0.7(200-170)^2} = 45.82$$

$$\Delta_B = \sqrt{0.5(40-160)^2 + 0.5(280-160)^2} = 120$$

מחצית נוספת: נתונים ע"פ השאלה:

0.1 → -20	:C	0.7 → 20	:B	0.5 → 0	:A
0.3 → 40		0.3 → 500		0.5 → 200	
0.5 → 80					
0.1 → 700					

אנחנו מחפשים את הממוצע המשוקלל
 ברו"ח ארוך יותר פחות סכום המשקלים
 ה.א. מהי אופציה בביטוח כספי?

$$1. E(A) = 0.5 \cdot 0 + 0.5 \cdot 200 = 100$$

$$E(B) = 0.7 \cdot 20 + 0.3 \cdot 500 = 164$$

$$E(C) = 0.1 \cdot -20 + 0.3 \cdot 40 + 0.5 \cdot 80 + 0.1 \cdot 700 = 120$$

$$2. \Delta(A) = \sqrt{0.5(0-100)^2 + 0.5(200-100)^2} = 100$$

$$\Delta(B) = \sqrt{0.7(20-164)^2 + 0.3(500-164)^2} = 219.9$$

$$\Delta(C) = \sqrt{0.1(-20-120)^2 + 0.3(40-120)^2 + 0.5(80-120)^2 + 0.1(700-120)^2} = 195.75$$

ג.

	A	B	C
E	100	164	120
Δ	100	219.9	195.75

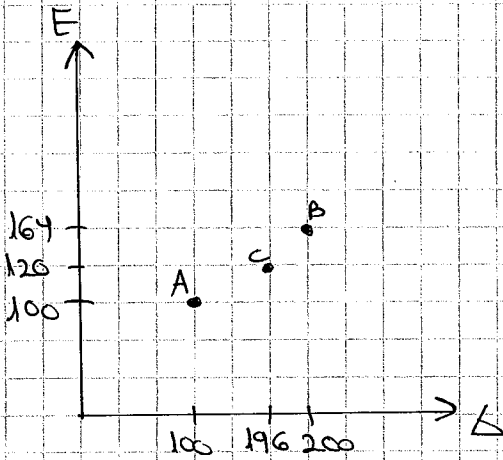
אין תשובה זה משמעותי.

כנס מקוקולו

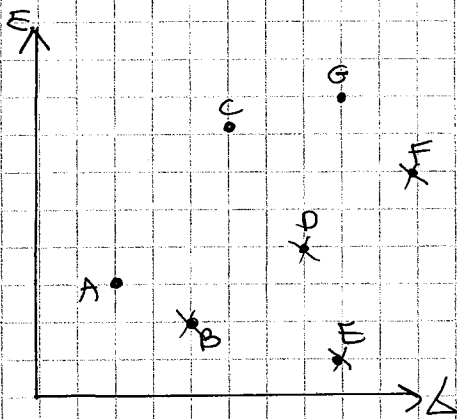
A } B : A סופר מ B

$E(A) > E(B)$ אם ורק אם

$\Delta(A) \leq \Delta(B)$ אז



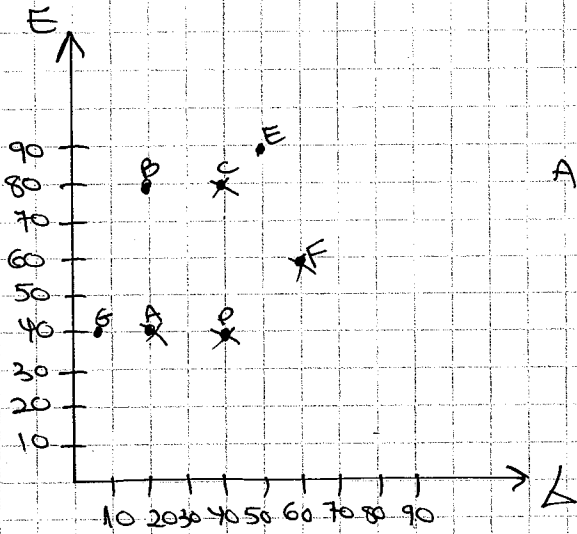
מבחינת זהו B נבדקת מונכיות וכל מקוקולו אין סופר אף נבדקת.



כן נבדקת יעילות A, C, G

G	F	E	D	C	B	A	
40	60	90	40	80	80	40	E
5	60	50	40	40	20	20	Δ

א. כפי הנראה, נקודת A היא הנקודה של המימון הנמוך ביותר.
 ב. נקודת B היא הנקודה של המימון הגבוה ביותר.



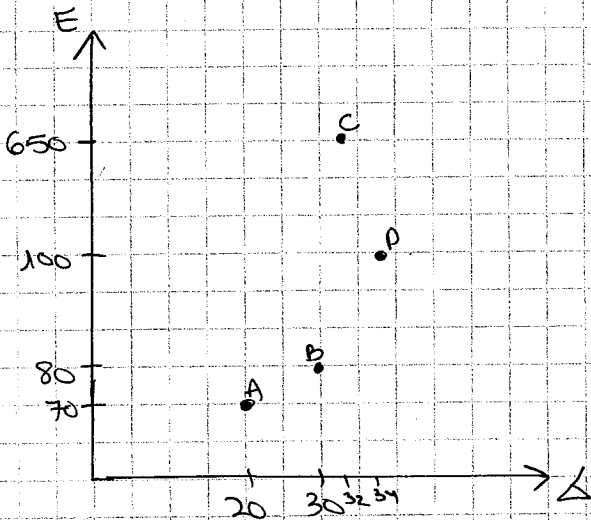
הנקודות הנמוכות: A, C, D, F
 הנקודות הגבוהות: B, E, G

צומחא:

D	C	B	A	
100	650	80	70	E
34	32	30	20	Δ

34 (33%) 32 (5%) 30 (37%) 20 (28%)
 100 650 80 70

נקודות A, B, C, D הן הנקודות הנמוכות.

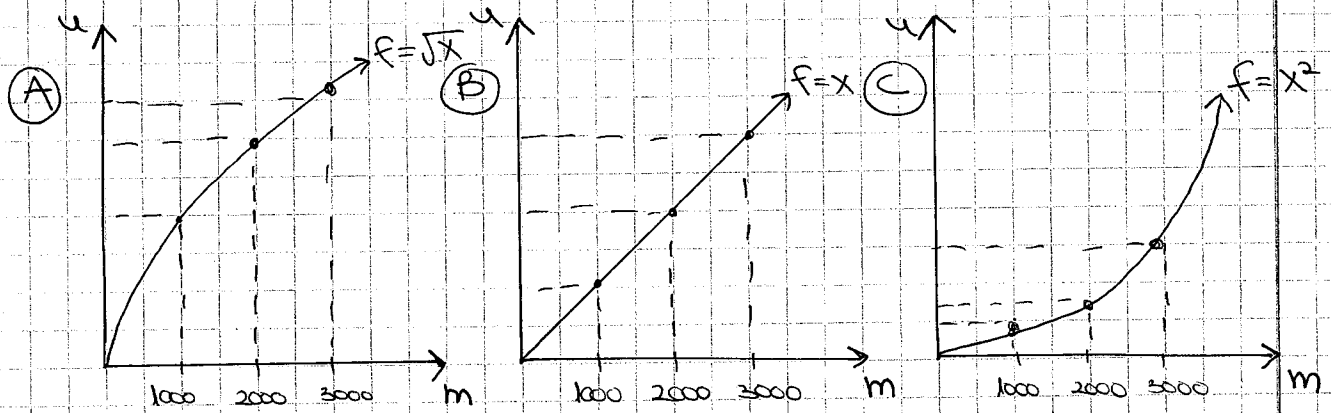


נקודת המימון הגבוהה:

כפי הנראה, הנקודה של המימון הנמוך ביותר היא נקודת A.
 נקודת B היא הנקודה של המימון הגבוה ביותר.
 נקודת C היא הנקודה של המימון הגבוה ביותר.

מימון בינלאומי - רי"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט
 ותחילת התהליך

נאשרי שרשרת סוגיים של אנשים:



הם הארבעים כנס שבכנס חלה, בתחילת חלוקה = אנשים ובתום
 $u = \text{טעם}$
 $m = \text{כנס}$

סוגי A - יש פונקציה חלה, אוק התחילת (השווה פחותה).

סוגי B - יש פונקציה חלה ותחילת שווה קבועה.

סוגי C - יש פונקציה חלה, תחילת שווה גדולה חלה.

A. $f = \sqrt{x}$

$$f' = \frac{1}{2\sqrt{x}}$$

$$f'' = -\frac{1}{4} x^{-1.5}$$

בפונקציה שווה חסן הוא שווה חסן

B. $f = x$

$$f' = 2x$$

$$f'' = x$$

אנשים חסן.

C. $f = x^2$

$$f' = 1$$

$$f'' = 0$$

אנשים חסן.

המתחם של אנשים חסן: A - שווה חסן
 B - נשני אנשים חסן
 C - אנשים חסן

f

f' = אנשים חסן → חלה → מובנה

f'' → אנשים חסן → מובנה

x → אנשים חסן → אנשים

sqrt(x) → שווה חסן → שווה

מימון בינלאומי - רו"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו- תשע"ט
תורת התעלה - אורך ביטוח

$i_0 = 70,000$

צומא:

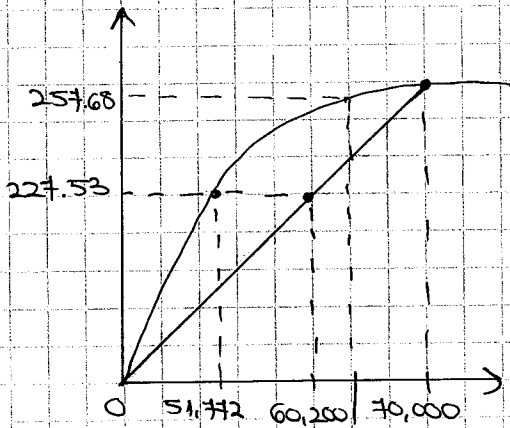
$\text{ביטוח} = 3,600$

$70,000 - 3,600 = 66,400$: צומא ביטוח

↓
 כמינה וקנה מקבל הוצאות.

86% 70,000 ← צומא ביטוח : אס קנה כסף
 14% 0 ← קנה

$f = \sqrt{x}$



מכאן אס קנה ביטוח

תורת תעלה מצב מסוכן :

תוחלת : $0.86 \cdot 70,000 + 0.14 \cdot 0 = 60,200$

תוחלת התעלה :

$0.86 \cdot \sqrt{70,000} + 0.14 \cdot \sqrt{0} = 227.53$

תורת תעלה מצב אס :

תוחלת : 66,400

תוחלת התעלה : $\sqrt{66,400} = 257.68$

$227.53^2 = 51,772 \rightarrow$ הכרטיס הטקטי

מימון בינלאומי

הפקה בחו"ל (אמריקאי שנקט בארצות)

- ריבית בארצות
- אנפליציה בארצות
- מזבזת בחו"ל
- תפוצת אג"ש
- סיכון אג"ש
- מחזוריות
- סיכון אג"ש

הפקה בישראל

- ריבית בישראל
- אנפליציה
- מזבזת בחו"ל
- סיכון אג"ש של הפקדון
- מחזוריות
- סיכון אג"ש
- תפוצת אג"ש

הפקה בחו"ל בישראל

כאן בסיכונים כמו בהפקה בישראל קיימים:

- סיכונים נוספים:
- שק מדיניות
- מיסוי בינלאומי
- שיעור (מחיר)

צמחנות:

הפקה אמריקאית בהפקה הנכס מנה בארצות. עלות הנכס \$100,000.
 בהפקה יהיו יעילות שנתית כה הפקדון 8 שנה, והנכס את המסורת שלו הפק
 אחר שנה והנכס צמיחה בהפקה. למה כי שנה החיובי שנה-צורה כיום
 בהפקה יהיו 4.2 שנה. כלומר שנה, שנה הנכס של \$12,000. המסורת
 כאן כי אלה הנכס צמיחה אחר הפקדון \$12,000. המסורת אחר הפקדון
 שנה הפקדון חיסון של 3.7.

- א. כמה כסף יהיה הפקדון המסורת כיום החיובי?
- ב. מהי התשואה הנחשבת של הפקדון (בארצות)?
- ג. מהי התשואה הנחשבת (בישראל)?

תשובה:

הפק $V = \text{Value}$

הפק בחימום $V_1 =$

הפק בהפקה $V_0 =$

א. $112,000 \$ \cdot 3.7 = 414,400$ שנה

ב. $\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{112,000}{100,000} - 1 = 12\%$

ג. $\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{414,400}{420,000} = -1.3\%$

$100,000 \$ \cdot 4.2$

תשואה = $\frac{V_1}{V_0} - 1$

נתונות הפקעת - כגאות - עבור חקף יסודי

סכום התקן Δ	תוחלת E	תשואה	כגון של (מימון) על מוצר של	תשואה מינימלית (שנמוכה)	ה"ח של	הפקעת
11.56%	9.36%	-4.8% - 18.8%	3.2 - 4 40% 60%	7%	3.6	100,000 \$: A
8.97%	6.85%	-0.47% - 17.85%	3.8 - 4.5 60% 40%	10%	4.2	150,000 € : B
237.08%	13.19%	-10.4% - 23.2%	4 - 5.5 30% 70%	12%	5	C : פאונד 200,000
			0.04 - 0.15 10% 70%	15%	0.1	D : דולר

כסתמיות.

$$V_0 = 100,000 \cdot 3.6 = 360,000 \text{ ₪}$$

: A הפקעת

$$V_1 = 100,000 \cdot 1.07 \cdot 3.2 = 342,400 \quad \text{: I דבנ}$$

: תשואה

$$\frac{342,400}{360,000} - 1 = -0.048 \rightarrow -4.8\%$$

$$\frac{V_1}{V_0} - 1$$

$$V_1 = 100,000 \cdot 1.07 \cdot 4 = 428,000 \quad \text{: II דבנ}$$

$$\frac{428,000}{360,000} - 1 = 0.1888 \rightarrow 18.88\%$$

$$E(A) = -4.8\% \cdot 0.4 + 18.8\% \cdot 0.6 = 9.36\%$$

$$\Delta(A) = \sqrt{0.4(-4.8 - 9.36)^2 + 0.6(18.8 - 9.36)^2} = 11.56\%$$

$$V_0 = 150,000 \cdot 4.2 = 630,000 \text{ ₪}$$

: B הפקעת

$$V_1 = 150,000 \cdot 1.1 \cdot 3.8 = 627,000 \quad \text{: I דבנ}$$

$$\frac{627,000}{630,000} - 1 = -0.47\%$$

$$V_1 = 150,000 \cdot 1.1 \cdot 4.5 = 742,500 \quad \text{: II דבנ}$$

$$\frac{742,500}{630,000} - 1 = 0.1785 \rightarrow 17.85\%$$

$$E(B) = -0.47\% \cdot 0.6 + 17.85\% \cdot 0.4 = 6.85\%$$

$$\Delta(B) = \sqrt{0.6(-0.47 - 6.85)^2 + 0.4(17.85 - 6.85)^2} = 8.97\%$$

מימון בינלאומי - רו"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט

$$V_0 = 200,000 \cdot 5 = 1,000,000 \text{ ₪} \quad \text{צד C}$$

$$V_1 = 200,000 \cdot 1.12 \cdot 4 = 896,000 \quad \text{צד I}$$

$$\frac{896,000}{1,000,000} - 1 = -0.104 \rightarrow -10.4\%$$

$$V_1 = 200,000 \cdot 1.12 \cdot 5.5 = 1,232,000 \quad \text{צד II}$$

$$\frac{1,232,000}{1,000,000} - 1 = 0.232 \rightarrow 23.2\%$$

$$E(C) = -10.4\% \cdot 0.3 + 23.2\% \cdot 0.7 = 13.19\%$$

$$\Delta(C) = \sqrt{0.3(-10.4 - 13.19)^2 + 0.7(23.2 - 13.19)^2} = 237.08\%$$

$$V_0 = 1,000,000 \cdot 0.1 = 100,000 \text{ ₪} \quad \text{צד D}$$

$$V_1 = 1,000,000 \cdot 1.15 \cdot 0.04 = 46,000 \quad \text{צד I}$$

$$\frac{46,000}{100,000} - 1 = -54\%$$

$$V_1 = 1,000,000 \cdot 1.15 \cdot 0.15 = 172,500 \quad \text{צד II}$$

$$\frac{172,500}{100,000} - 1 = 72.5\%$$

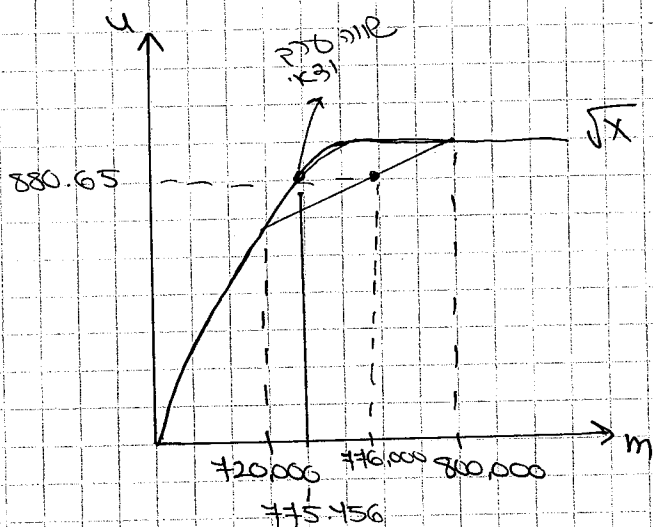
מימון בינלאומי - ח"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט
תורת הסיכון והמימון בינלאומי

בסקר A - ארוכה : \$ 200,000

סקר B - ימנה של חצי : \$ 200,000

1. 70% הסתברות של 200,000 · 4 = 800,000

2. 30% הסתברות של 200,000 · 3.6 = 720,000



$$E = 0.7 \cdot 800,000 + 0.3 \cdot 720,000 = 776,000$$

$$E_u = 0.7 \sqrt{800,000} + 0.3 \sqrt{720,000} = 880.65$$

$$\sqrt{X} = (880.65)^2 = 775,456 \rightarrow \text{רווח סלקט כא}$$

$$\frac{775,456}{200,000} = 3.87 \rightarrow \text{ענין זיוו (הקטנה) 3.87}$$

נתחם זשסר ח'סון של 3.87 (סקר), אק, זאן זס

מימון בינלאומי - רוי"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו- תשע"ט

צומח נוסף?

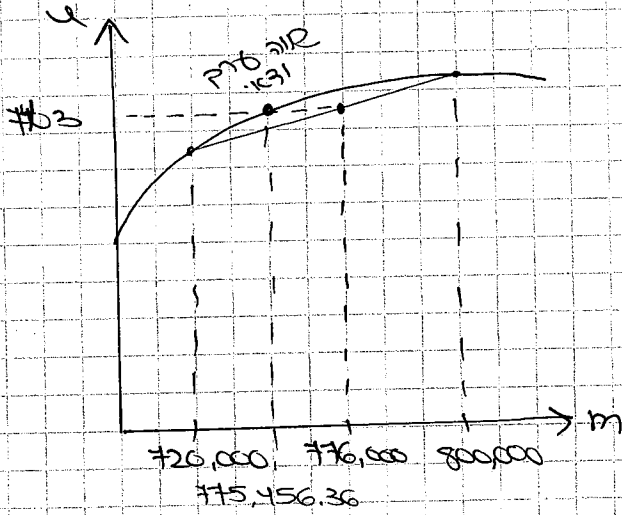
אולם נתונים כמו השאה (קוצחה) אך המסוף אחר.

השאה: \$ 200,000

4: השאה 3.6 הונסטרות 30%

4: השאה 4 הונסטרות 70%

$$P = 5\sqrt{x} + 3000$$



$$EY = 0.3 [5\sqrt{720000} + 3000] + 0.7 [5\sqrt{800000} + 3000] = 7403$$

$$7403 = 5\sqrt{x} + 3000$$

$$x = 775,456.36 \rightarrow \text{שוה ערך וצחי}$$

שוה ערך (צחי) אותו הצחקי ומחיר ומה שמונים צה בשורה הפועקציה, צומח מצומח האצח שמונה סיכון.

מינוח בינלאומי - חי"ח אחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט
אשר לזה (אמה)

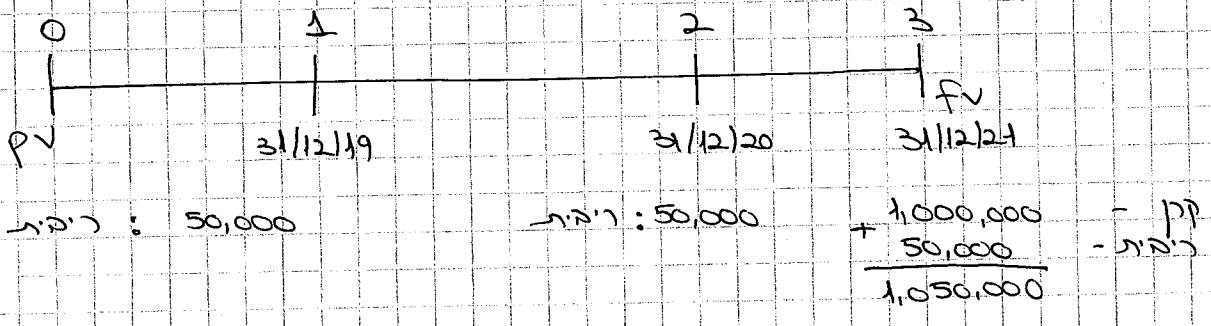
החברה יש כמה אפשרויות כדי לגייס כסף:

1. הלוואה מהבנק.
2. פטוואר מהבנק.
3. הפקדת מעור.
4. איזה.

החברה פונה למשקיע ומבקשת ממנו לקנות את האמה שלו. (האמה היא אמה במשקיע
 הוא יצטרך לקנות איזה 2

המשקיע יכול להפקיע האמה ממשת (חוקה) שפסיכון נמוך מאד. בנוסף, המשקיע
 יכול לקנות איזה לז.

מאמץ למחיר:



מחיר פיסון בקרן כיון ה- 2/12/21
 ריבית קרובה (קופון) - 5%
 צדק קרוב - 14
 גרופי - 3 שנים.

חברה הפיקה איזה שלק קרוב של 14 שנה איזה משמרת ריבית בסוף שנה
 הפקיע של 5% קרוב האמה תישלח תמורת 3 שנים בסכום אחר, כאשר הריבית משמרת
 מסוף שנה נפרד:

1. הצד צד כיון של פיסון (אמה). (ציון משמרת).
2. רמה תמורת שיוו משקיע את שווי האמה הזקן.

$FV = 1,000,000$
 $h = 3$

$PV = ?$

$PV = \frac{50,000}{1+0.03} + \frac{50,000}{(1+0.03)^2} + \frac{1,050,000}{(1+0.03)^3} = 1,056,572.227$ 1M

$PV = \frac{50,000}{1+0.05} + \frac{50,000}{(1+0.05)^2} + \frac{1,050,000}{(1+0.05)^3} = 1,000,000$

$PV = \frac{50,000}{1+0.08} + \frac{50,000}{(1+0.08)^2} + \frac{1,050,000}{(1+0.08)^3} = 922,687.0904$

ריבית שק	שווי איזה
3%	1,056,572
5%	1M
8%	922,687

מימון בינלאומי - ר"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט

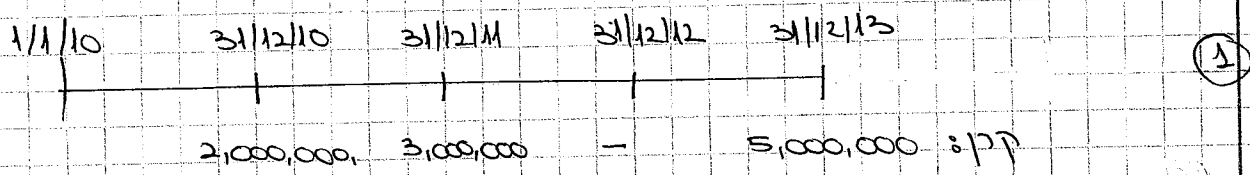
בזמא

היום ה- 1.1.10, הנפקה חתמה ABC אחרת חוב כספים נקוב של 1000 ביליון אצרות נחום תפסץ באופן הבא:

- 31/12/10 - 2M ביליון
- 31/12/11 - 3M ביליון
- 31/12/13 - 5M ביליון

כמו כן, הריבית הנקובה על האצרות הינה 8%. משקל \bar{K} אמניקאי מוכן עתמתי את המיכון המזן האצרות כ- BB ועכ"פ צורף תשואה של 10% משקל \bar{K} ישראי מתחזק את האצרות כמאוסות יותר ממתן האצרות הבניאואי. המשקל \bar{K} שני אמצע ועכ"פ צורף תשואה של 14%. נצרכ:

1. רצם הצרכ כמזן אך תכ"ח שנתפרה מצ"ע ע"כ צרכי
2. מה י"כ מוכן ע"פ משקל \bar{K} ומה י"כ מוכן ע"פ משקל \bar{K} במזן האצרות?
3. האם תהיה עסקה בין הניאואי.

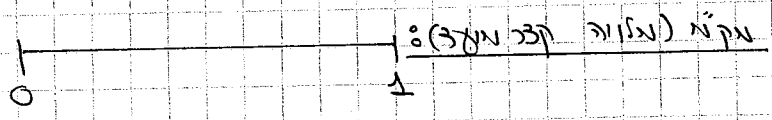


תאריך	ק"כ	ריבית
1/1/10	2,000,000	8% * 10M = 800,000
31/12/10	3,000,000	8% * 8M = 640,000
31/12/11	-	8% * 5M = 400,000
31/12/13	5,000,000	8% * 5M = 400,000
סה"כ	2,800,000	3,640,000

משקל \bar{K} $PV = \frac{2,800,000}{1+0.1} + \frac{3,640,000}{(1+0.1)^2} + \frac{400,000}{(1+0.1)^3} + \frac{5,400,000}{(1+0.1)^4} = 9,542,517.588$ (2)

משקל \bar{K} $PV = \frac{2,800,000}{1+0.14} + \frac{3,640,000}{(1+0.14)^2} + \frac{400,000}{(1+0.14)^3} + \frac{5,400,000}{(1+0.14)^4} = 8,724,224.259$

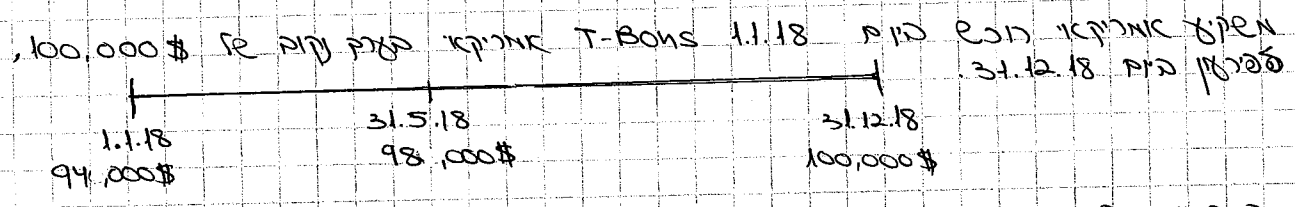
באופן זה, הריבית הנקובה על האצרות הינה 14% ומה י"כ מוכן ע"פ משקל \bar{K} במזן האצרות?



מחיר כיום 990 ומקום קצב קונה 1000
 תשואה: $1\% = 1 - \frac{1000}{990}$ ← חזר סיכון, זכין התשואה נמוכה.

הכנסה בן מקום עסקי אונזר אמריקא. הוא שבמקום ערוכה קונים הנקרא, זמורה
 עסק אונזר אמריקאוי שמי שקונה הנוסף צפויים הם התשואה וזכין הם נסחרים בארסוה.

צומא:



המשקל ככה את העסק הסכום של \$94,000. היום 31.5.18 זכין המשקל הסוכה
 את העסק אחר (המשקל של) הסוכה של \$98,000.

- א. האם זה תשואה ככה המשקל הורשן את העסק אונזר אמריקאוי היום התפרקה?
- ב. איזה תשואה הורשמה המשקל (המשקל)?
- ג. מהי התשואה הנומין שניתן להורשמה המשקל הורשן?
- ד. האם זה תשואה שנתית? המשקל רשני?
- ה. מה התשואה הרשית שהורשמה היום המשקל רשני?
- ו. מה התשואה של המשקל רשני. הורשמה (המשקל)?

א. $V_0 = 94,000$
 $V_1 = 100,000$

ג. 3.5%
 הסכה הוא אונזר משקל הורשני
 נסחרו על הסוכה וזכין זכין זכין
 את האונזר.

$\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{100,000}{94,000} - 1 = 6.38\%$

ד. 2.04%

ב. $\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{98,000}{94,000} - 1 = 4.25\%$

א. $(1 + 4.25\%)^{\frac{12}{5}} - 1 = 10.5\%$

ה. $V_0 = 98,000$
 $V_1 = 100,000$

$\frac{100,000}{98,000} - 1 = 2.04\%$

$(1 + 2.04\%)^{\frac{12}{7}} - 1 = 3.5\%$

מימון בינלאומי - ה"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט

1013

טקסט נוסף

היום 1.10.17 ככל שהשקן ישתוו שר אוצר אמריקאי - \$9,300
 אמור להתממש ה- 31.12.18. (השקן הישראלי רכש את השכר הכסוי של \$9,300.
 היום 31.3.18 מכר השקן הישראלי את שר החוב אמריקאי ישראלי. אחר הסטוס של
 \$9,480. (השקן האחר הרכיב הרכיבים של \$9,480 בפיקס (האזנה)
 שרתי נטו של הפיקס והקפוח הראוני אור:

3.6 - 1.10.17
 4.2 - 31.3.18
 4 - 31.12.18

- א. רשם את הרישאה שהתממש הפיקס השקן היום.
- ב. מה הרישאה (המחזור) - הווצרת שהתממש הפיקס היום.
- ג. רשם את הרישאה (האחידה שהתממש הפיקס היום).
- ד. מה הרישאה (המחזור) הווצרת שהתממש הפיקס היום?
- ה. מה היה הפיקס אמריקאי שרש את השר היום והפיקס של היום (בפיקס).
 מה היתה הרישאה שהיתה מתממש?
- ו. הפיקס הפיקס (ה- מה הרישאה (המחזור) - הפיקס (האמריקאי)?

1.10.17	31.3.18	31.12.18
3.6	4.2	4
9,300\$	9,470\$	10,000\$

א. $9,300 \cdot 3.6 = 33,480$ ש"ח
 ב. $9,470 \cdot 4.2 = 39,774$ ש"ח

$\frac{39,774}{33,480} - 1 = 18.7\%$

ג. $(1 + 18.7\%)^{\frac{1}{6}} - 1 = 2.8\%$

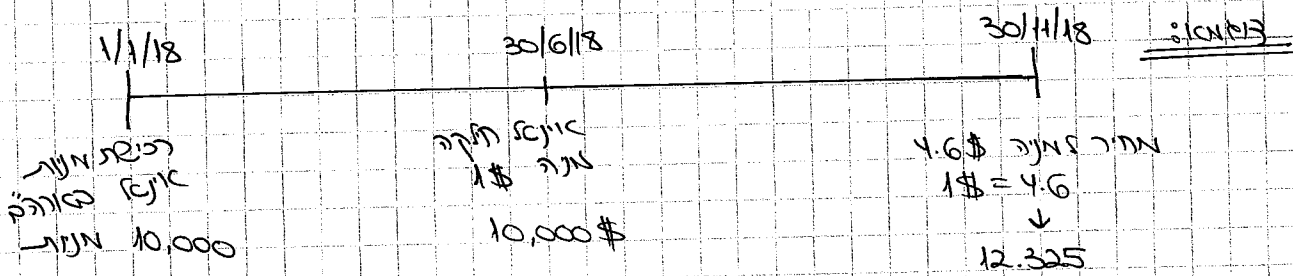
ד. $\frac{10,000}{39,774} - 1 = 0.568\%$

ה. $(1 + 0.568\%)^{\frac{1}{3}} - 1 = 0.062\%$

ו. $\frac{10,000}{9,300} - 1 = 7.526\%$

ז. $(1 + 7.526\%)^{\frac{1}{15}} - 1 = 0.484\%$

בסיס בילאומי ג'ו"ח צמח גיהות מחברת קורס - גל פרנקו- תשע"ט



מחיר צמניה - 4\$

סכום - 40,000 \$

1\$ = 4.5

א. מנה שנה (המשאוי) שנתים שנתים (המשאוי) 2
 ב. מנה שנה (המשאוי) שנתים שנתים (המשאוי) 2

א. $V_1 = 10,000 \cdot 4.6 \cdot 4.6 = 211,600$

$V_0 = 10,000 \cdot 4 \cdot 4.5 = 180,000$

ב. $\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{211,600}{180,000} - 1 = 17.5\%$

$(1 + 17.5\%)^{1/4} - 1 = 4.176\%$

ב- 30.6.18 אינך חזקה ציבורית - 1\$ חניה

איך מחשבים את (המשאוי) 3 שנה אינך = 4.3

$\frac{10,000 \$}{4.3} = 2325.581$

$\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{12325 \cdot 4.6 \cdot 4.6}{10000 \cdot 4 \cdot 4.5} - 1 = 44.8\%$

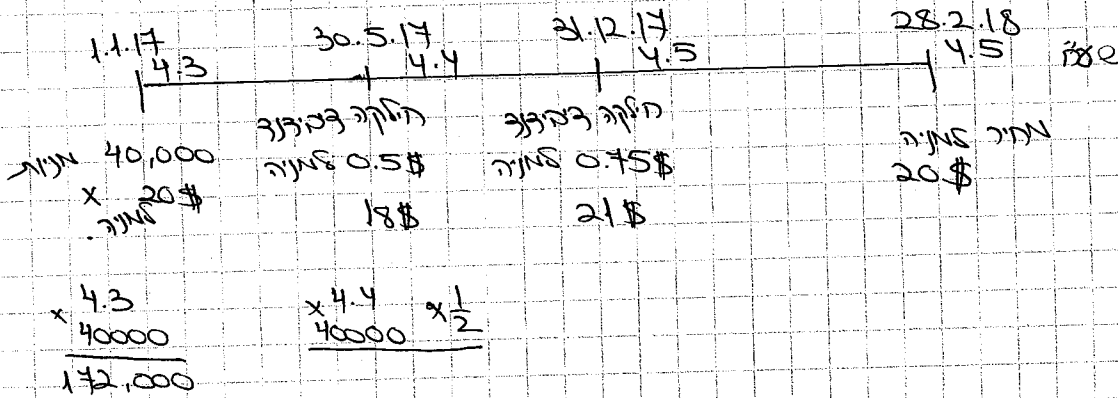
מחשבון: מימון בינלאומי - רו"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו- תשע"ט

סיום כ - 1.1.17 נכס משוק יסודי את מניית "הינ" - 40,000 מניות.
 שווי כ מנייה האות היום היה \$20 מחניה. סיום 30.5.17 חזקה "הינ" ציבורית
 נסק של \$05 מחניה - שוו התינה האות היום היה \$18. סיום 31.12.17 חזקה
 (נמדדה ציבורית נוסף בשו של \$0.75 - שוו התינה האות היום היה \$21
 סיום כ - 28.12.18, מימון המשק הפסד את כ התינה, מחיר התינה האות
 היום היה \$20 מחניה.

אשר שנה:

4.3	1.1.17
4.4	30.5.17
4.5	31.12.17
4.5	28.12.18

א. (כ) ציר זמן עם נתוני רצף.
 ב. רשם את שני השוואה שנתונים עבור המשק (הסוף) האין מניית "הינ" -
 ג. רשם את שני השוואה השני (החוב).



1. $V_0 = 40,000 \cdot 4.3 \cdot 20 = 3,440,000$

$V_1 = 42579 \cdot 20 \cdot 4.5 = 3,832,132$

$\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{3,832,132}{3,440,000} - 1 = 11.39\%$

2. $(1 + 11.39\%) - 1 = 9.69\%$

מימון בינלאומי - רו"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט

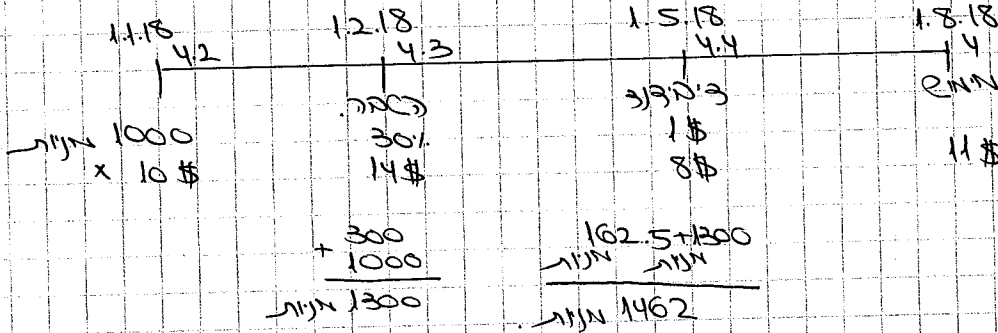
תאריך: 1.1.18

היום (1.1.18) נכס משקע יבסוף את חנייה IBM 1000 מניות
 12.18 תמורת 121.18 \$
 IBM תיקף מניות וסבך של 30% שווה חנייה האותה פיס 14\$
 היום (1.5.18) תמורת IBM 1000 מניות שווה חנייה 8\$
 היום (1.8.18) חנם משקע את כל החנייה - מחזור של 11\$ חנייה

תאריך:

4.2 1.1.18
 4.3 1.2.18
 4.4 1.5.18
 4 1.8.18

א. דמי אט שער (נכס משקע הישר) שנתמם בתקופת ההשקעה.
 ב. חני שער (הפסד המוצט) החובסת.



$$V_0 = 1000 \cdot 10 \cdot 4.2 = 42,000$$

$$V_1 = 11 \cdot 1462 \cdot 4 = 64,328$$

$$\frac{64328}{42000} - 1 = 53.16\%$$

$$(1 + 53.16\%)^4 - 1 = 6.24\%$$

סיום 1.3.17 ככל משקל שמו 10,000 מניות של חברת "פלו" הזרם
 מחיר של 20\$ מנייה. היום 15.8.17 חזקת פלו זיהוונת קטן של 1\$
 מנייה. מחיר המניה האות היום 17\$ היום 6.2.18 היצע חברת פלו
 דולר (הצטרף) של 80% מחיר המניה האות היום ירד ל- 6\$ מנייה.
 היום 20.8.18 חזקת פלו זיהוונת קטן של 60\$ מחיר המניה
 האות היום 8\$ היום 24.8.19 מ"מ המשתק הישאריות אות 5 בלבד
 מניות פלו מחיר של 7\$ מנייה.

שנה

4.6	1.3.17
4.5	15.8.17
4.4	6.2.18
4.3	20.8.18
4.2	24.8.19

נכס:

- א. חשב את שער המטרה שנתחם משקל הישאריות המקובלת בהשקעה.
- ב. חשב את שער הישאריות הזנתה הממוצעת משקל.
- ג. חשב את שער המטרה המוצב במהלך משקל.
- ד. חשב את שער המטרה שנתחם בזמן ההשקעה זו המשתק היום לזכר.

1.3.17 4.6	15.8.17 4.5	6.2.18 4.4	20.8.18 4.3	24.8.19 4.2
10,000 מניות	31,317 €	80% חזקה	0.6 €	מנייה
20 €	17 €		8 €	7 €
	$\frac{10,000 \cdot 1.588}{17} + \frac{10,000}{10,588}$	$10,588 \cdot 1.8 = 19,058$	$\frac{19,058 \cdot 0.6}{8} = 1,429$	$\frac{19,058}{20,487}$

א. $\frac{V_1}{V_0} - 1 =$

$V_0 = 10,000 \cdot 20 \cdot 4.6 = 920,000$

$V_1 = 7 \cdot 4.2 \cdot$ מספר המניות

$V_1 = 7 \cdot 4.2 \cdot 20,487 = 602,317$

$\frac{602,317}{920,000} - 1 = -34.5\%$

2. $(1 - 34.5\%)^{\frac{12}{30}} - 1 = -15.57\%$

א (1) $(1 - 15.57\%)^{\frac{1}{12}} - 1 = -1.4\%$

(2) $(1 - 34.5\%)^{\frac{1}{30}} - 1 = -1.47\%$

T. $\frac{V_1}{V_0} - 1 = \frac{143,409}{200,000} = -28.34\%$

$V_0 = 10,000 \cdot 20 = 200,000$

$V_1 = 20,487 \cdot 7 = 143,409$

$mV = \text{market value}$ שווי תיק

$m = \text{margin}$ מרווח סחון

$$m = \frac{mV - L}{mV}$$

$L =$ הלוואה

מסלול:

$$mV = 100,000 \cdot 20\% = 20,000$$

$$mV = 100,000 \$$$

$$m = 20\%$$

$$L = mV - \text{מסלול} = 80,000$$

$$m = \frac{mV - L}{mV} = \frac{100,000 - 80,000}{100,000} = 20\%$$

במקרה שוקת ריבית של 1% שחשב (ריבית פרימיה) נקבעה תוצאה של הרווח
 של 130,000 - 80,800 = 49,200. האם זה מ-100,000?

$$m = \frac{130,000 - 80,800}{130,000} = 37.8\%$$

$$L = 80,000 \cdot 1.01 = 80,800$$

$$\frac{130,000}{100,000} - 1 = 30\% \text{ : שאלה}$$

$$130,000 - 80,800 = 49,200 \text{ : אורז'ק}$$

$$\frac{49,200}{20,000} - 1 = 146\% \text{ : שאלה}$$

האם זה מ-90,000? האם זה מ-100,000?

$$m = \frac{90,000 - 81,608}{90,000} = 9.3\%$$

$$L = 80,800 \cdot 1.01 = 81,608$$

מה צינור ריבית של התיק? במקרה של margin call? האם זה מ-81,608?

$$8\% = \frac{mV - 81,608}{mV}$$

$$mV = 88,704$$

ביום ה- 1.1.19 התקשר אסקר עם בנקו הארצי. בהסמכת הבנקאות - זכות קנין: שווה 500,000 אלו היתרון 25% מכל margin 10%. כיתה בנקו מוצגת 1%.

א. שווה היתק ירד 470,000 אלו היתרון ה- 1.1.19.

ה. שווה היתק אלו 510,000 אלו היתרון ה- 28.2.19.

ז. חשב אלו שווה היתק ה- 3.3.19 כד בהפיק אלו קו.

$$MV = 500,000$$

$$m = 25\%$$

$$r = 1\%$$

$$\text{margin call} = 10\%$$

$$\text{סכומים} = MV \cdot m = 500,000 \cdot 25\% = 125,000$$

$$L = MV - \text{סכומים} = 375,000$$

$$\text{א. } L = 375,000 \cdot 1.01 = 378,750$$

$$m = \frac{MV - L}{MV} = \frac{500,000 - 378,750}{470,000} = 19.41\%$$

$$\text{ב. } L = 378,750 \cdot 1.01 = 382,537.5$$

$$m = \frac{510,000 - 382,537.5}{510,000} = 24.99\%$$

$$\text{ג. } L = 382,537.5 \cdot 1.01 = 386,362.875$$

$$10\% = \frac{MV - 386,362.875}{MV}$$

$$0.1 \cdot MV - MV = -386,362.875$$

$$MV = 429,292.083$$

מימון בינלאומי - רו"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט
מסחר בנק בנקים בארה"ב - פוזיציה short

נוסחה short

$$m = \frac{mv - L}{L}$$

1. אמצע

מספר אגרות זמנות תוך הפקעת צ'ק בנק בנקים בארה"ב, כאשר תוך הפקעת יורה פוזיציה short. עם הכנסת עם הבנק של הבנק של פוזיציה short יורה מיליון צ'ק. המיליון 20%, מתוך קול 7%. חשב את הבחנות שמספר יצא איך בנקים?

Short $mv = 1M \$$
 $m = 20\%$
 $m_{call} = 7\%$

$$1,000,000 \cdot 20\% = 200,000 \$$$

חשב את סכום הכסף שיהיה זמין בנקים בנקים ביום הפקעה.

$$1,000,000 + 200,000 = 1,200,000 \$$$

כיצד בנוסחה מתקין את מצב הנתן ביום הריבוי

$$mv = \frac{mv + \text{תקן מתחנות}}{\text{מתחנות}} = 1,200,000$$

$$L = 1,000,000$$

$$m = \frac{mv - L}{L} = \frac{1,200,000 - 1,000,000}{1,000,000} = 20\%$$

עבר חודש, המיליון יצא 900,000 \$

$$m = \frac{mv - L}{L} = \frac{1,200,000 - 900,000}{900,000} = 33.3\%$$

עבר חודש חודש, הפקת 8 - \$1,150,000

$$m = \frac{1,200,000 - 1,150,000}{1,150,000} = 4.3\%$$

מה היה צ'ק שמספר שיהיה?

$$7\% = \frac{1,200,000 - L}{L} = 1,121,495$$

מימון בינלאומי - רו"ח צחי כהן - מחברת קורס - גל פרנקו - תשע"ט
מוצא פטר

מוצא פטר מצב אחד מנבא שיערי אינפלציה ומצב שני מנבא שיערי ריבית. מוצא זה מצטרף לטובת בינלאומי של הריבית מסחר.

$$R_B = \frac{1+R_N}{1+I} - 1$$

ריבית בארץ

$$(1+R_N) = (1+R_B)(1+I)$$

$I =$ שיער אינפלציה

$R_N =$ ריבית נומינלית

דוגמא:

משקל הנכס תואר של יגו השקיע שיער אינפלציה בארץ ונתקופה היה 5% וריבית:

1. מזה היה שיער התשלום הראוי של המשקל 2

2. פנים כי המשקל צפוי לקבל תואר כמות של יגו. מזה הייתה זרימה לטובת התואר הנומינלי - הניגון אותם שיער אינפלציה 2

1. $R_B = \frac{1+0.12}{1+0.05} - 1 = 6.66\%$

2. $0.12 = \frac{1+R_N}{1+0.05} - 1$

$R_N = 17.6\%$

לפי זאת פטר, מניית של הניגון מסחר הארץ כמו סיכון, הריסוק הראוי. מספר ירו צומח פטר אך כי קיימת א תלות בין הריבית הבינלאומית לשיערי האינפלציה, כאשר האינפלציה עלה אז הריבית עלה וכן הריבית הראוי מתארת את עצמה. אגב נוספת ש פטר, בעבור פטוחות של הניגון מסחר והפיקו כמו סיכון צומח, הריבית הראוי של כל מצב אחרת עדיפות. סומה, הניגון והמות הסיכון צומח, אם הריבית הראוי ירו צומח.

$$\frac{1+R_{ND}}{1+R_{NF}} = \frac{1+I_D}{1+I_F}$$

$D =$ נקט מקומ

$F =$ נקט מן

צומח:

נכסית בריכוז הנה 1.75% ואילו רכבית בארצות הנה 0.75% שני האופציה הארצה 0.3% והנה שני האופציה הבריחה 2

$$\frac{1+R_{no}}{1+R_{uf}} = \frac{1+I_D}{1+I_F}$$

$$\frac{1+1.0175}{1+0.0075} = \frac{1+I_D}{1+0.003}$$

$$I_D = 1.295\%$$

שני תיפון

כשר את שני האופציה הבריחה יש קשר ישיר ושני האופציה הבריחה יש קשר ישיר. אולם יש קשר ישיר בין שני האופציה הבריחה.

$$\frac{S_1}{S_0} = \frac{1+I_F}{1+I_D}$$

$$S = \frac{1}{S_0}$$

S_0 = כיום

S_1 = כיום ותקופה

צומח:

1. מה שני האופציה הבריחה שנה בכמה הסיכון 1.3
2. מה שני האופציה הבריחה שנה בארצות 0.3
3. מה שני האופציה הבריחה שנה 3.7
4. מה יהיה שני האופציה הבריחה שנה הסיכון 2

$$\frac{S_1}{0.2702} = \frac{1+0.003}{1+0.013}$$

$$S_1 = 0.2675$$

$$\frac{1}{0.2675} = S$$

$$S = 3.737$$