

Ders # 13 için Quiz

İsviçre saati ithalat işleminde, finansal riskten korunma

Aşağıdaki soruları cevaplandırmak için aşağıdaki bilgilerden yararlanınız¹.

Bir Amerikan ithalat firması, İsviçre’de bir saat üreticisinden saat satın almak için sipariş vermiştir. Ağustos ayında teslim edilmesi gereken siparişin tutarı 2.000.000 İsviçre frangıdır. Frangın spot fiyatı \$0.5975 ve Eylül ayında vadeli işlem sözleşmelerinin fiyatı \$0.5715.

(Hatırlatma: Bütün gerekli işlemleri gösterirseniz, hata yaptığınız takdirde kısmi puan alma şansınızı artırabilirsiniz.)

1a. (3 puan) Siparişin verildiği gündeki toplam değeri nedir?

- a) \$2.000.000
- b) \$1.195.000
- c) \$1.143.000
- d) Hiçbiri

1b. (3 puan) İthalatçı için finansal riskten korunmanın (hedge) en iyi yolu nedir?

- a) Spot piyasada İsviçre frangı alıp, İsviçre frangı vadeli işlem sözleşmeleri (futures) satmak.
- b) Spot piyasada İsviçre frangı satıp, İsviçre frangı vadeli işlem sözleşmeleri (futures) almak.
- c) İsviçre frangı vadeli işlem sözleşmesi satın almak.

¹Bu soru daha önce bir dönem sonu sınavında sorulmuştur. Sorunun ağırlığı %25’ti

d) İsviçre frangı vadeli işlem sözleşmesi satmak.

1c. (3 puan) Eğer ithalatçı firma vadeli işlem piyasasında pozisyon almak istiyorsa, ve İsviçre frangı sözleşmelerinin miktarı 125.000 ise, ne kadarlık pozisyon alır?

a) 4 sözleşme

b) 6 sözleşme

c) 8 sözleşmeleri

d) 16 sözleşme

1d. (3 puan) Saatlerin teslim edildiği gün İsviçre frangının spot fiyatı \$0.6135 ve vadeli işlem sözleşmelerinin Eylül ayındaki fiyatı \$0.5855. Eğer ithalatçı siparişi verdiği gün vadeli işlem piyasasında pozisyon almazsa zararı ne kadar olur?

a) \$2.000.000

b) \$1.227.000

c) \$1.195.000

d) \$1.169.000

1e. (3 puan) İthalatçı siparişi verdiği gün spot veya vadeli işlem piyasasında pozisyon almazsa, zararı ne kadar olur?

a) aynı

b) \$32.000 kadar artar.

c) \$32.000 kadar düşer.

d) Hiçbiri.

1f. (3 puan) İthalatçı, pozisyonunu finansal riskten korursa, net etki aşağıdakilerden hangisi olur?

- a) 0.016 oranında kâr
- b) 0.016 oranında zararı
- c) 0.002 oranında kâr
- d) 0.002 oranında zarar

1g. (3 puan) İthalatçı siparişi verdiği gün pozisyonunu finansal riskten korursa, bu işlemin net maliyeti aşağıdakilerden hangisi olur?

- a) \$9000 artar.
- b) \$17.000 azalır.
- c) \$4.000 artar.
- d) \$4.000 azalır.

1h. (4 puan) Spot ve vadeli işlem fiyatlarındaki değişiklik sonucu ithalatçının finansal riskten korunmuş pozisyonu nasıl etkilenmiştir?

- a) 0.026'nın altından 0.028'in altına önemli bir değişiklik.
- b) 0.026'nın üstünden 0.028'in üstüne önemli bir değişiklik.
- c) 0.026'nın altından 0.028'in altına negatif bir değişiklik.
- d) 0.026'nın üstünden 0.028'in üstüne negatif bir değişiklik.

Cevaplar:

1a. Doğru cevap (b). İthalatçının sipariş verdiği gün İsviçre frangının spot fiyatı \$0.5975. İthalatçının 2.000.000 İsviçre frangı alması için \$1.195.000 gerekmektedir ($2.000.000 \times 0.5975$).

1b. Doğru cevap (c). İthalatçı İsviçre frangının fiyatının artmasından endişeleniyor. Fiyat artarsa, aynı miktar frank satın almak için daha çok dolara ihtiyacı olacak. Bu nedenle, İsviçre frangı vadeli işlem sözleşmeleri satın alacak.

1c. Doğru cevap (d). İthalatçının 2.000.000 franga ihtiyacı vardır. Sözleşme tutarı 125.000 franktır. Sonuç olarak, 16 sözleşme alacak ($2.000.000/125.000$).

1d. Doğru cevap (b). İsviçre'deki ihracatçı firmaya ödeme yapabilmek için ithalatçının 2.000.000 franga ihtiyacı var. Frangın spot piyasadaki cari fiyatı \$0.6135 (61.35 cent). 2.000.000 frank ödemek ithalatçıya \$1.227.000'e mal olacaktı.

1e. Doğru cevap (b). İthalatçı pozisyonunu korumasaydı, frangın değerindeki tüm artıştan etkilenenecekti. Ödemenin yapılacağı tarihte, dolar değeri \$1.227.000 ($0.6135 \times 2.000.000$). Siparişin yapıldığı tarihteki maliyet \$1.195.000 ($0.5975 \times 2.000.000$). İthalatçı, pozisyonunu finansal riskten korumasaydı maliyeti \$32.000 olacaktı.

1f. Doğru cevap (d). İthalatçının siparişi verdiği gün, franga ihtiyacı vardı, bu nedenle riskten korunmak için frank alması gerekiyordu. Daha sonra, spot piyasada frank alıp, vadeli işlem sözleşmelerini satarak pozisyonunu kapatacak. Pozisyonu aşağıdaki gibi gerçekleşir:

Spot piyasada 0.5975 satar, 0.6135 alır, ve kaybı 0.016' dır. Vadeli işlem piyasasında 0.5715 alır, 0.5855 satar, kârı 0.014'tür.

Nakit pozisyonundaki kayıp her bir frank için 0.016 dır. Vadeli işleminden kaynaklanan kâr, her frank için 0.014'tür. Sonuç olarak, her frank için kayıp 0.002' dir.

1g. Doğru cevap (c). Önceki sorudan ithalatçının kaybının her frank için \$0.002 olduğunu biliyoruz. Siparişin toplam değeri 2.000.000 frank olduğuna göre toplam kaybı \$4000 ($2.000.000 \times 0.002$) olur. İthalatçı pozisyonunu korumasaydı, zararının \$32.000 daha artacağına dikkat ediniz. Finansal riskten korunmanın sonucunda kaybı \$4000'le sınırlı kaldı.

1h. Doğru cevap (a). İthalatçı, siparişi verdiğinde baz 0.026 aşağıdaydı. Spot fiyatı, vadeli işlem fiyatından 2.6 cent fazlaydı ($0.5715-0.5975$). Finansal riskten korunma pozisyonu kapatıldığında, baz 0.028' in altına düştü. Spot fiyatı vadeli işlem fiyatından 2.8 fazlaydı. Daha önce gördüğümüz gibi, ithalatçının kârı 0.002 dir. Sonuç olarak, baz değişikliğinin olumlu etkisi olmuştur.