

12.-Mercats de derivats

1.-Qui persegueix beneficiar-se de les ineficiències en els mercats, donant liquiditat al sistema?

- Arbitratgista
- Cercador de cobertura.
- Especulador.
- Hedger.

Comentaris

Pàg. 7

2.-Els productes OTC més utilitzats són (assenyali la incorrecta):

- Floors
- Forwards
- Futurs.
- FRA.

Comentaris

Pàg.5

3.-Quin tipus de perfils de clients hi ha en el mercat de derivats?

- Dealer, hedger i contrapart.
- Àrbitre, contrapart i cercador de cobertura.
- Broker, especular i dealer.
- Hedger, arbitratgista i especulador.

Comentaris:

Pàg. 7

4.-Principalment, quin risc es pretén cobrir amb els instruments derivats?

- El risc de mercat.
- El risc de canvi.
- El risc de liquiditat.
- El risc de crèdit.

Comentaris

Pàg. 4

5.-Sabent que el nominal del contracte d'opcions són 100 accions, qui ven una CALL sobre APPLE?

Examen 2023

- L'inversor que cobra una prima i té l'obligació de vendre 100 accions d'APPLE en la data de venciment.
- L'inversor que cobra una prima i té l'obligació de comprar 100 accions d'APPLE en data de venciment.
- L'inversor que paga una prima i té dret a vendre 100 accions d'APPLE en la data de venciment.
- L'inversor que paga una prima i té dret a comprar 100 accions d'APPLE en la data de venciment.

Comentaris

Pàg. 26

6.-En el cas de "la venda" d'una opció de venda (Venda d'una "put"), assenyali l'afirmació correcta:

- El venedor d'una put es veurà obligat a comprar el subjacent si al venciment el preu d'exercici de l'opció és inferior al preu del subjacent.
- El venedor de put és la contrapart al comprador de call.
- El venedor de call és la contrapart al comprador de put.
- El venedor d'una put intenta beneficiar-se de la pujada de preus del subjacent o protegir-se d'ella.

Comentaris

Pàg. 35

7.-Suposem que una empresa desitja garantir-se una taxa dins de 3 mesos (noranta dies) per a 6 mesos (180 dies) en relació amb un préstec de 300.000,00 €. Per a això contracta una operació " FRA" en la qual estableix la taxa garantida en aquest contracte " FRA" en el 2%. Suposant que al cap dels 3 mesos la taxa d'interès per a operacions a 6 mesos estarà en el 3%, el resultat d'aquesta operació "FRA" és de: NOTA: realitzar els càlculs intermedis arrodonint a quatre decimals i els finals arrodonint a dos decimals.)

- 1.532,43 €.
- 1.477,83 €.
- 1.422,53 €.
- 1.425,53 €.

Comentaris

Pàgs.45-48

Explicació

Sabe que:					
L'empresa vol un préstec		300.000			
Vol garantir-se una taxa		"dintre de 3 mesos per 6 mesos ----> (3 contra 9)			
Taxa garantida en el contr. FRA:		2%			
A los 3 meses, el tipo a 6 meses es:		3%			
S'exercitarà el dret contractual del FRA i es sol.licitarà el 1% de diferència					
El resultat d'aquest FRA (3 contra 9) és de:					

	FRA=	$(300.000 * (0,03 - 0,02) * (180/360))$	
	FRA=	1500	(moment del fi del préstec)
Com aquesta quantitat es pagarà al titular del FRA a l'inici i no al termini del préstec el que percep és una quantitat actualitzada a la taxa del mercat en aquest moment, es a dir,			
	FRA =	$1500 * (1 / (1 + (0,03 * 180 / 360)))$	
	FRA =	1477,8	

8.-Si una empresa que contraurà un préstec de 10 milions d'euros, vol assegurar-se un tipus d'interès dins de 2 mesos per a un període de 3 mesos, què pot fer?

- Comprar un FRA 5 contra 2.
- Comprar un FRA 2 contra 5.
- Comprar un FLOOR a 3 mesos.
- Comprar un swap a 5 mesos.

Comentaris

Pàg. 45 - ((per haver-hi un període d'espera de 2 mesos i un de

compromís total de 5 mesos (2 d'espera + 3 del període))

9.-Si el comprador o forquilla de l'opció pot exercir el seu dret en qualsevol moment durant la vigència del contracte, es diu que l'opció és:

- Anglosaxona.
- Americana.
- Europea.
- Call o put.

Comentaris

Pàg. 25

10.-Quina de les següents afirmacions és incorrecta?

- Els "forward" ajusten l'import, el venciment i el preu a les necessitats i a l'acord entre les parts.
- Els "futurs" es negocien en un mercat organitzat.
- Els "forward" es negocien en un mercat no organitzat.
- Els "futurs" tenen risc de contrapart.

Comentaris

Pàg. 10-13

11.-Si l'acció de CaixaBank cotitza a 4€ en el mercat, quina de les següents opcions estaria "in the Money"?

Examen 2023

- CALL amb preu d'exercici 4€.
- CALL amb preu d'exercici 3,60€.
- PUT amb preu d'exercici 4€.
- PUT amb preu d'exercici 3,60€.

Comentaris

Pàg. 26 – 28

12.-Suposem que una empresa desitja garantir-se una taxa d'interès “dins de 6 mesos per a 3 mesos” per a un préstec de 3 milions d'euros. I per a això compra un FRA(6/9) al 2%. Suposem que al cap dels 6 mesos la taxa d'interès per a operacions a 3 mesos estigui en el 2,5%. Què li succeirà en la liquidació del FRA?

Examen 2021

- Tindrà una liquidació negativa (càrrec) de 3.726,71 €.
- Tindrà una liquidació positiva (abonament) de 3.726,71 €.
- Tindrà una liquidació positiva (abonament) de 3.750 €.
- Tindrà una liquidació negativa (càrrec) de 3.750 €.

Comentaris

Pàg. 44 - Tindrà una liquidació positiva (abonament) de 3.726,71 €.

Quan la taxa d'interès de mercat és major que la taxa acordada en el FRA, l'empresa té dret a rebre una compensació per la diferència. En aquest cas, la taxa d'interès de mercat és del 2,5% i la taxa acordada en el FRA és del 2%, per la qual cosa l'empresa té dret a rebre una compensació per la diferència en la taxa d'interès.

La fórmula per a calcular la compensació és:

Abonament = (Notional amount) x (Interest rate de mercat - FRA rate) x (Days/360)

Reemplaçant els valors en la fórmula, tenim:

Abonament = (3.000.000) x (2,5% - 2,0%) x (90/360) = 3.750 €

Com aquesta quantitat es pagarà al titular del FRA a l'inici i no a la fi del termini del préstec el que percep és una quantitat actualitzada a la taxa del mercat en aquest moment, és a dir:

$$FRA = 3750 * (1 / (1 + (0,025 * 90 / 360)))$$

$$FRA = 3726,708075$$

13.-La posició ideal per a especuladors que volen especular a la baixa, limitant el risc a la prima pagada, triaran:

- Expectatives per al subscriptor de call options (Short Call)
- Expectatives per al prenedor de call options (Long Call)
- Expectatives per al subscriptor de put options (Short put)
- Expectatives per al prenedor de put options (Long Put)

Comentaris

Pàg. 36

14.-Un client (operador 1), que desitja endeutar-se a taxa variable, té les següents cotitzacions: a taxa variable, euribor+0,6% i a taxa fixa 1,8%. Un altre client (operador 2), que desitja endeutar-se a taxa fixa, té les següents cotitzacions: a taxa variable, euribor +1,5% i a taxa fixa 3,8%. Es veu la possibilitat de realitzar un SWAP entre ells que els dona al final les posicions de guany en el tipus de taxa que desitja cadascun (variable i fixa respectivament) de 0,8% per a l'operador 1 i de 0,3% per a l'operador 2. Què SWAP va realitzar l'operador 1?

- S'endeuta a taxa fixa, cobra euríbor i rep 2%.
- S'endeuta a taxa variable i cobra un 2%.
- S'endeuta a taxa variable i paga l'euríbor.
- **S'endeuta a taxa fixa, paga euríbor i rep 2%.**

Comentaris
Pàgs.39-40

Explicació

	Desitja	OPERADOR 1	OPERADOR 2
		Taxa variable	Taxa fixa
Dades de partida	taxa variable que disposa	EURIBOR+0,6%	EURIBOR + 1,5%
	taxa fixa que disposa	1,80%	3,80%
	s'endeuta	1,80%	Euribor + 1,5%
SWAP	Rep	+Euribor	-Euribor
	Paga	-2%	2%
Resultados	s'endeuta al	Euribor +1,8% - 2%	Eur+1,5%+2%-Eur
		(Euribor -0,2%)	-3,50%

L' Operador 1, que volia taxa variable, s'endeuta a fixa a 1,8%, paga l'Euríbor al operador 2, i rep d'aquest un 2%, así:	
Operador 1	termina pagant un Euríbor - 0,2%, que és un 0,8% millor que el que tenia a taxa variable
Operador 2	termina pagant un fixa de 3,5%, que és un 0,3% millor que lo que tenia a taxa fixa.

15.-El valor intrínsec d'una opció de compra és el resultat de:

- Preu d'exercici – Preu subjacent ≥ 0 .
- Preu de compra – Preu subjacent ≥ 0 .
- Preu subjacent – Preu de venda ≥ 0 .
- Preu subjacent – Preu d'exercici ≥ 0 .

Comentaris

Pàg. 25

16.-Una empresa la matèria primera de la qual és coure, té expectatives que el preu del coure pugi, què podria fer per a cobrir aquest risc?

Examen 2021

- Comprar futurs sobre el coure.
- Vendre CALLS sobre el coure.
- Comprar PUTS sobre el coure.
- Vendre futurs sobre el coure.

Comentaris

Pàg. 25 - L'empresa podria utilitzar diferents estratègies per a cobrir el risc d'una possible pujada en el preu del coure.

Una de les estratègies més comunes és comprar futurs sobre el coure. En fer-ho, l'empresa està assegurant el preu actual del coure i evitant possibles augments en el futur. Si el preu del coure augmenta, l'empresa estarà protegida pel contracte de futurs.

Per tant, l'opció correcta seria: Comprar futurs sobre el coure.

Vendre futurs sobre el coure exposa a l'empresa al risc d'una possible pujada en el preu del coure, i vendre CALLS sobre el coure també exposaria a l'empresa al risc d'haver de vendre el coure a un preu més baix en el futur si el preu del coure augmenta.

Comprar PUTS sobre el coure és una estratègia de cobertura, però s'utilitza principalment per a protegir-se contra possibles disminucions en el preu del coure, no contra augments.