

חשיפות וגדורים פיננסיים – התאחדות התעשיינים

07.01.2021

במציאות תחרותית, בה תנודתיות (בשערי חליפין, ריבית, סחורות ומדדים), היא חלק מהסיכונים הפיננסיים אשר יכולים להשפיע על רווחיות החברה, פעולת הגידור מהוות נדבך חשוב בהגנה על שווים של הנכסים הפיננסיים, תזרימי מזומנים ופעולות עסקיות.



חשיפות פיננסיות

חשיפה מהי?

שינויי השוק:

1. שינוי שערי מטבע
2. שינוי שערי ריבית
3. שינוי במדד הצמדה
4. שינוי במחיר סחורה

מצבה הפיננסי של החברה:

1. פעילות עסקית שוטפת - תזרים מזומנים
2. דוחות כספיים -

מאזן ■

דו"ח רווח והפסד ■

3. היבטים כלכליים/עסקיים נוספים

מצב בו שינויי השוק (סיכוני השוק)
משפיעים על מצבה הפיננסי
של החברה (רווח/הפסד)



1. חשיפה במטבעות

נובעת משינויים בשער החליפין, הבאים לידי ביטוי כאשר בסיסי
ההצמדה שונים



דוגמא: יצואן מוכר לארה"ב

תקבולים דולריים מול הוצאות שקליות (ייצור, שכר, מסים)

שער החליפין דולר שקל ↓ ירידה ברווחיות

שער החליפין דולר שקל ↑ עליה ברווחיות

2. חשיפת ריבית

נובעת משינויי ריבית בשוק המשפיעים על הוצאות המימון

דוגמא: ללקוח הלוואה בריבית משתנה (התחייבות בריבית משתנה)

	↓	דו"ח רווח והפסד	↑	התחייבות	↑	ריבית
😊	↑	דו"ח רווח והפסד	↓	התחייבות	↓	ריבית

3. חשיפה מדדית

נובעת משעור השינוי במדד המחירים ושוני בבסיסי הצמדה

דוגמא: ש"ח צמוד / שקלי

חברה שקלית שהנפיקה אג"ח
מדדי

↑	הוצאות מימון	↑	מדד
😊 ↓	הוצאות מימון	↓	מדד

4. חשיפה לסחורה

נובעת משעור השינוי במחיר הסחורה

דוגמא: חברת תעופה

מחיר הנפט עולה ↑ ירידה ברווחיות ☹️ ↓

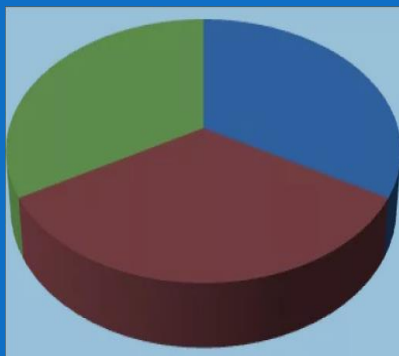
מחיר הנפט יורד ↓ עליה ברווחיות 😊 ↑

מדיניות החברה בביצוע הגנות מט"ח



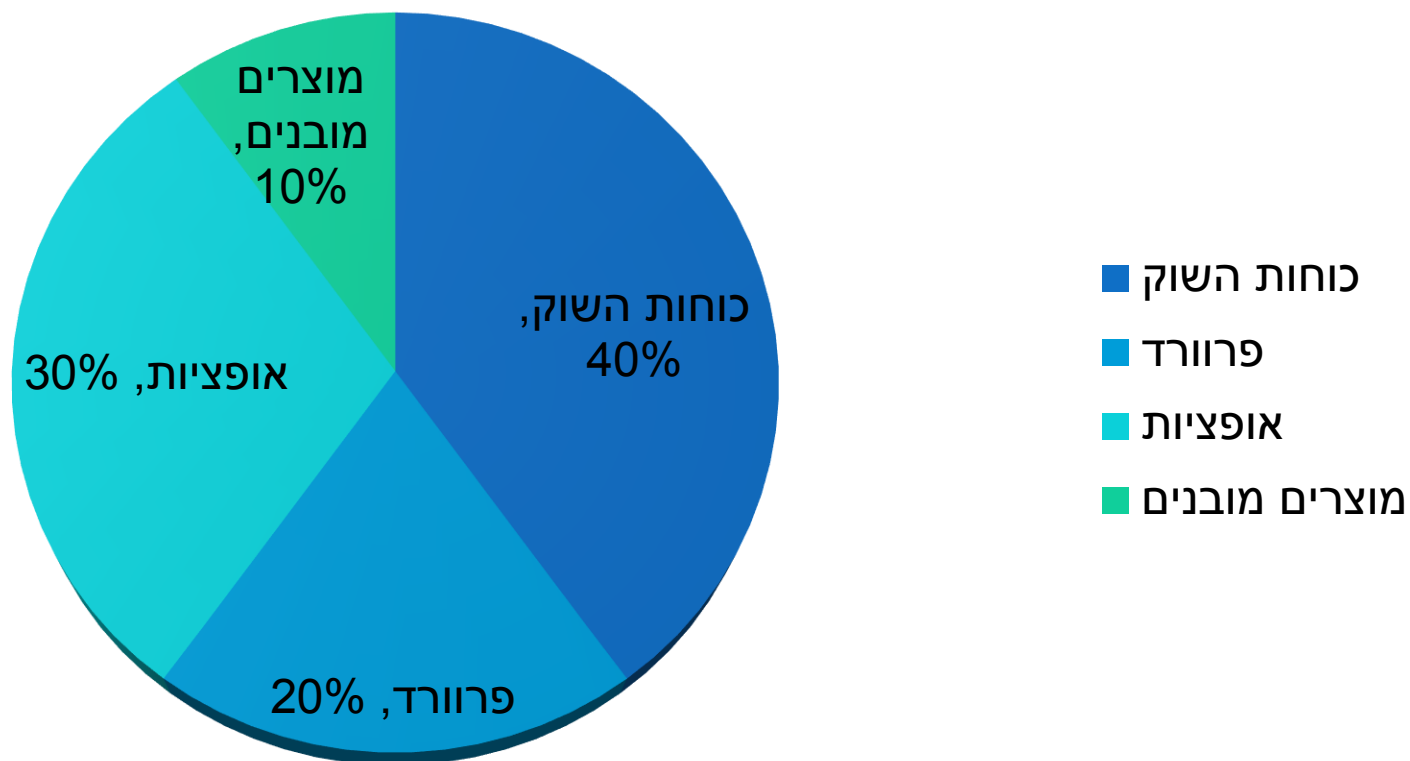
שלבים בתהליך הגידור בחברה:

- מיפוי החשיפות הקיימות
- קביעת מדיניות החברה בנושא
- בחינה ובחירת אסטרטגיות לגידור



- מהי רמת השערים עליה רוצים להגן (שער תקציבי)?
- תאבון הסיכון
- מה אחוז החשיפה שיגודר-בניית ה"עוגה"
- תחזית להתפתחויות בשווקים הפיננסיים
- תקציב - מהו הסכום שיושקע (עלות ההגנות) לצורך הגידור?
- פעילות המתחרים בענף
- השפעת שער החליפין על מחיר המוצר וגמישות במחיר המוצר
- דרישת הבטחונות

תמהיל תיק הגנות לדוגמא



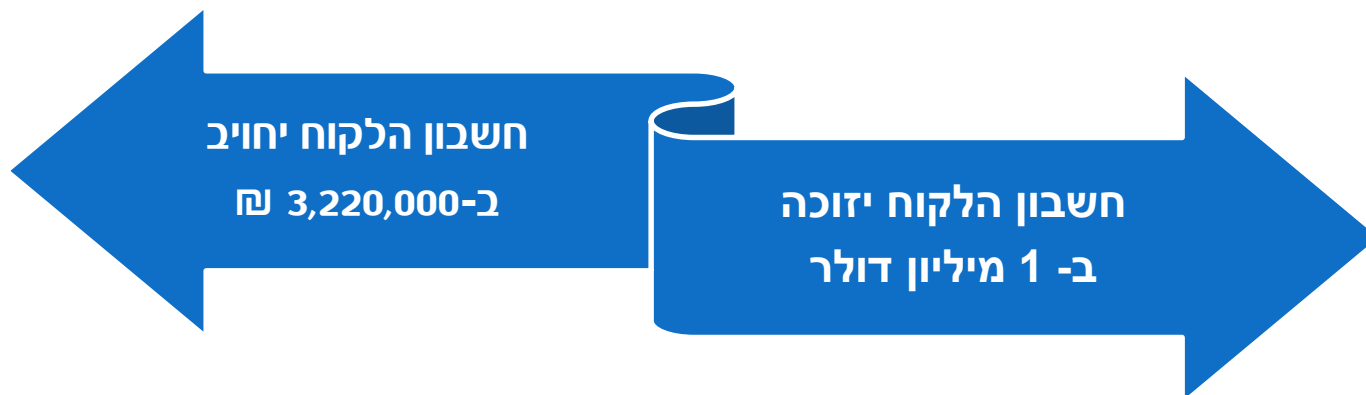
עסקת ספוט

עסקת החלפה בין שני מטבעות שהתנאים (מחיר, סוג המטבעות, הסכום וכיוון העסקה) נקבעים בזמן ההתקשרות, אולם מעבר הכספים מתבצע

שני ימי עסקים קדימה

לקוח קונה 1 מ' דולר ומוכר שקלים היום
שער הספוט 3.22

לאחר שני ימי עסקים:



עסקת פורוורד

מהי ?

עסקה עתידית על שער החליפין - הסכם בין שני צדדים (קונה ומוכר) לקיבוע שער עתידי לעסקה של מכירת/רכישת מטבע בשער הנקבע מראש ע"ב שער הספוט והפרשי הריביות לתאריך מוסכם מראש.

שימושים

- הגנה על תזרים המזומנים
- קיבוע שער להחלפה בין הלוואות
- ספקולציה

עסקת פורורד

לקוח קונה 1 מ' דולר ומוכר שקלים לשלושה חודשים

שער הספוט 3.22

נקודות הפורורד -35

שער רכישה עתידי 3.2165

לאחר שלושה חודשים:

חשבון הלקוח יחויב
ב-3,216,500 ש"ח

חשבון הלקוח יזכה
ב- 1 מיליון דולר

רווח והפסד מעסקה

ביצוע עסקה של קניית דולר ומכירת שקל

סכום העסקה 10,000,000 דולר

תנועה של אגורה בשער החליפין

שער קניה	ערך שקלים	שער מכירה	ערך שקלים	רווח/ הפסד
3.22	32,200,000	3.23	32,300,000	100,000 ש"ח

שער קניה	ערך שקלים	שער מכירה	ערך שקלים	רווח/ הפסד
3.22	32,200,000	3.21	32,100,000	-100,000 ש"ח

עסקת פרוורד USDILS

- < מכירת מטבע בשער מוסכם
- < בביצוע העסקה יקבעו – צמד המטבעות, סכום העסקה ותאריך הפירעון
- < העסקה מעניקה הגנה מלאה מפני ירידת שער המטבע מתחת לשער המוסכם

- < רכישת מטבע בשער מוסכם
- < בביצוע העסקה יקבעו – צמד המטבעות, סכום העסקה ותאריך הפירעון
- < העסקה מעניקה הגנה מלאה מפני עלייה בשער המטבע מעבר לשער המוסכם



עסקת פורוורד EURILS

- < מכירת מטבע בשער מוסכם
- < בביצוע העסקה יקבעו – צמד המטבעות, סכום העסקה ותאריך הפירעון
- < העסקה מעניקה הגנה מלאה מפני ירידת שער המטבע מתחת לשער המוסכם

- < רכישת מטבע בשער מוסכם
- < בביצוע העסקה יקבעו – צמד המטבעות, סכום העסקה ותאריך הפירעון
- < העסקה מעניקה הגנה מלאה מפני עלייה בשער המטבע מעבר לשער המוסכם



הסיכונים הגלומים בעסקת פורוורד

- ההפסד או הרווח ללקוח מעסקאות אלו הוא בלתי מוגבל
- במהלך חיי העסקה, ההפסד/רווח ללקוח עשוי לגדול או להצטמצם בהתאם לתנאי השוק.
- קיימת דרישה לביטחונות הנגזרת מסכום העסקה

אופציה

אופציה הינה הזכות אך לא החובה לקנות/למכור מטבע בשער ספוט מוסכם.

רכישת אופציה = רכישת ביטוח

בתאריך מסוים = תאריך המימוש / EXPIRATION DATE

בשער מסוים = שער המימוש / STRIKE PRICE

בסכום מסוים

תמורת הזכות לבצע את העסקה משלם קונה האופציה למוכר האופציה – פרמיה ביום ביצוע העסקה.

אופציות

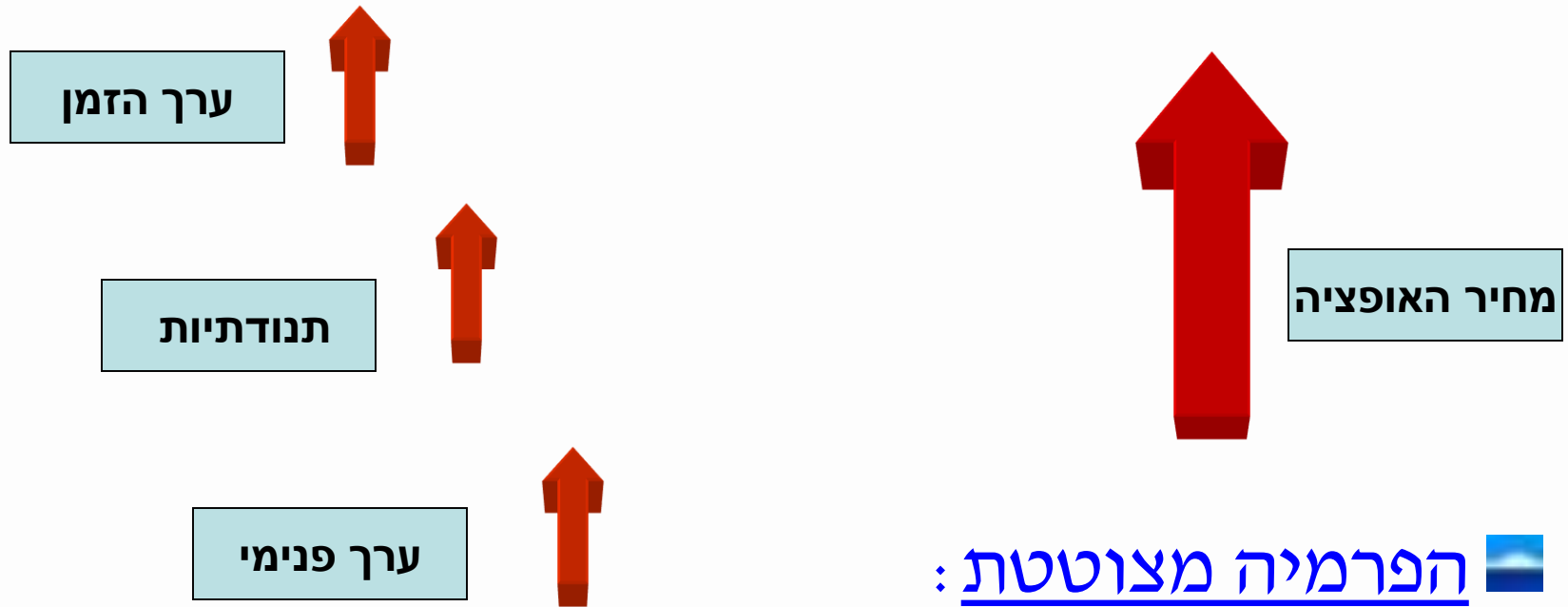
אופציית CALL - אופציה לרכישת מטבע 

אופציית PUT – אופציה למכירת מטבע 

קול דולר/פוט שקל – אופציה לרכוש דולר למכור ש"ח 

פוט דולר/קול שקל - אופציה למכור דולר לקנות ש"ח 

הגורמים המשפיעים על מחיר האופציה



הפרמיה מצוטטת:

כ - % מגובה העסקה

הפרמיה משולמת: שני ימי עסקים מיום

ההתקשרות (מלבד NDF).

אופציות

אופציה בתוך הכסף (In The Money) - אופציה שיש לה ערך פנימי חיובי, כלומר, שער המימוש של האופציה "טוב יותר" מהשערים השוררים בשוק בזמן התמחור.
לדוגמא: CALL USD PUT ILS 3.10
כאשר שער הספוט בשוק כעת 3.22 .

אופציה מחוץ לכסף (Out of The Money) - באופציה זו שער המימוש של האופציה "פחות טוב" מהשערים השוררים בשוק בזמן התמחור.
לדוגמא: CALL USD PUT ILS 3.30
כאשר שער הספוט בשוק כעת 3.22 .

אופציות- מושגים

אופציה VANILA – אופציה טהורה ללא התניות. 

אופציה אקזוטית- אופציה עם התניה. 

EKO- טריגר לפקיעת אופציה. 

EKI- טריגר להפעלת אופציה. 

אופציה אמריקאית- אופציה הניתנת למסחר ומימוש בכל עת במשך כל התקופה עד פקיעתה. 

אופציה אירופאית- אופציה הניתנת למימוש בתאריך הפקיעה שלה בלבד(ניתן לסחור בה אך לא לממשה לפני הפקיעה). 

שימושים נפוצים:

הוזלת פרמיה

אסטרטגיות

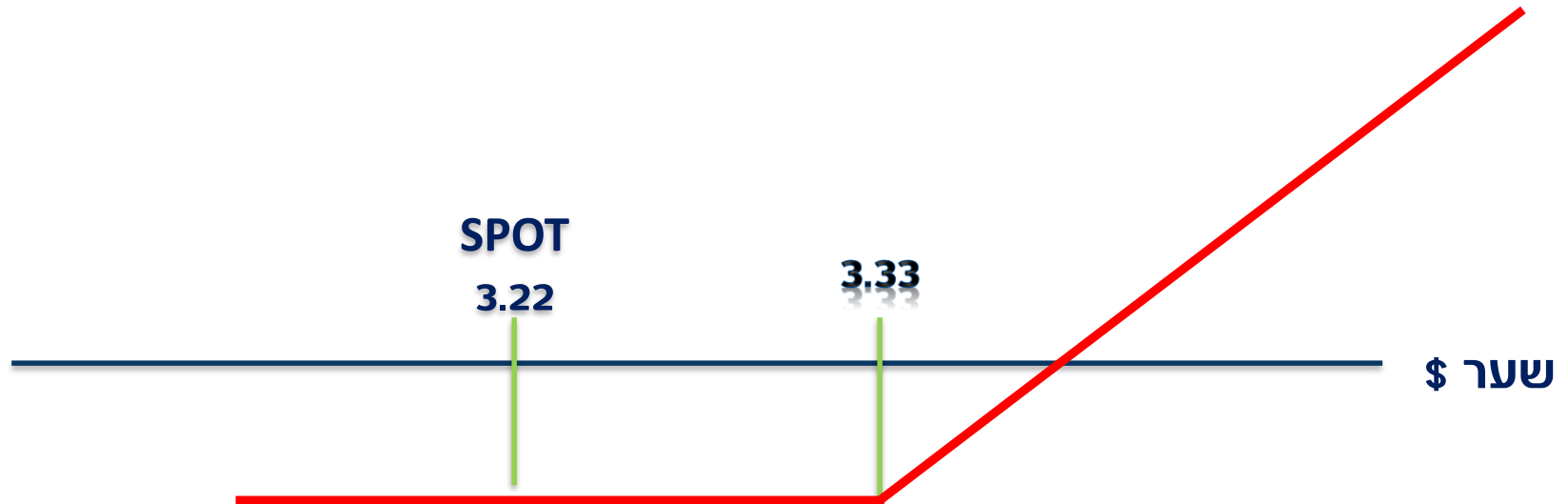
ניתוח סיכונים גלומים באופציה

- בקניית אופציה הסיכון בגובה הפרמיה המשולמת בלבד.
- במכירת אופציה הסיכון בלתי מוגבל - ככל שהאופציה יותר "בתוך הכסף" (in the money) הסיכון עולה.
- דרישה לביטחונות קיימת רק עבור מכירה של אופציות.
- במהלך חיי האופציה, הסיכון עשוי לגדול או להצטמצם בהתאם לתנאי השוק.

הגנה מפני עליית הדולר מול השקל - יבואן

קניית אופציה Call USD Put ILS

מחיר מימוש 3.33	
3 חודשים	תקופה
0.40%	פרמיה



אסטרטגיית צילינדר בעלות אפס ZERO COST

הגנה מפני התחזקות הדולר כנגד ש"ח - יבואן

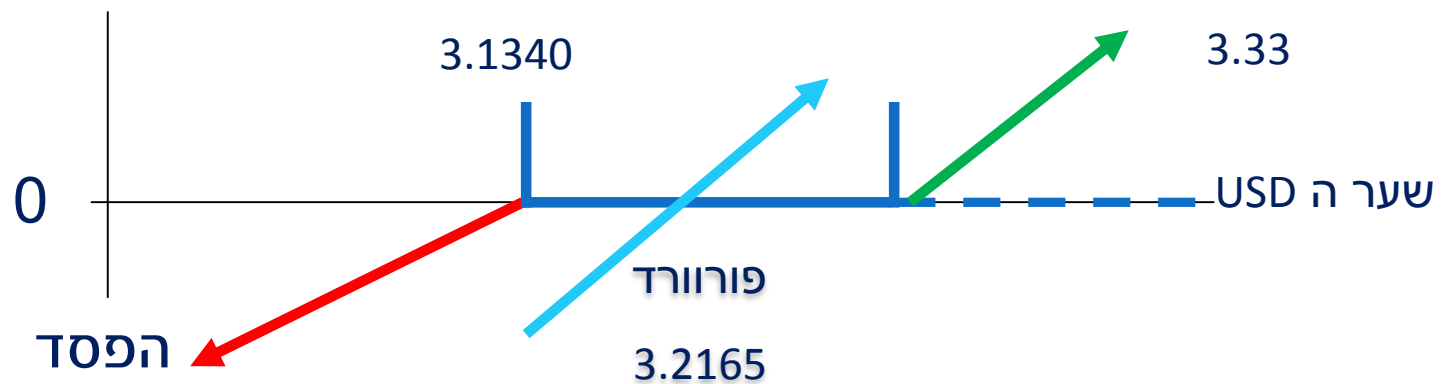
הלקוח קונה CALL USD במחיר מימוש 3.33

הלקוח מוכר PUT USD במחיר מימוש 3.1340

לתקופה של 3 חודשים סך עלות ללקוח 0

הלקוח מוגן מפני עליית הדולר מעל ל- 3.33

במקרה של ירידת שער החליפין מתחת ל- 3.1340 לא ייהנה הלקוח מירידה זו



אסטרטגיית צילינדר בעלות 0.2%

הגנה מפני התחזקות הדולר כנגד ש"ח - יבואן

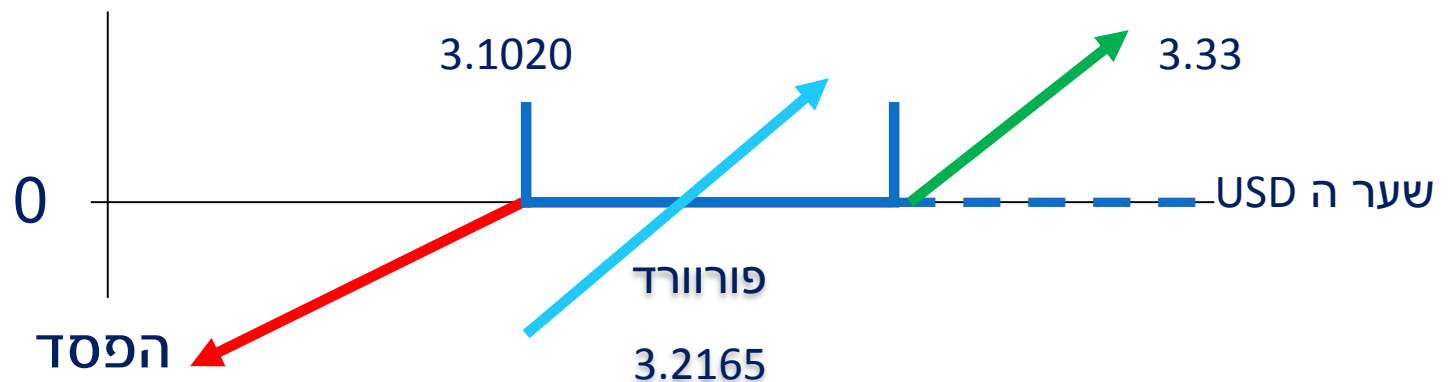
הלקוח קונה CALL USD במחיר מימוש 3.33

הלקוח מוכר PUT USD במחיר מימוש 3.1020

לתקופה של 3 חודשים סך עלות ללקוח 0.20%

הלקוח מוגן מפני עליית הדולר מעל ל- 3.33

במקרה של ירידת שער החליפין מתחת ל- 3.1020 לא ייהנה הלקוח מירידה זו



אסטרטגיית צילינדר אקסטרא ZERO COST

הגנה מפני התחזקות הדולר כנגד ש"ח - יבואן

הלקוח קונה CALL USD במחיר מימוש 3.33

הלקוח מוכר PUT USD במחיר מימוש 3.16 EKI 3.10

לתקופה של 3 חודשים סך עלות ללקוח 0%

הלקוח מוגן מפני עליית הדולר מעל ל- 3.33

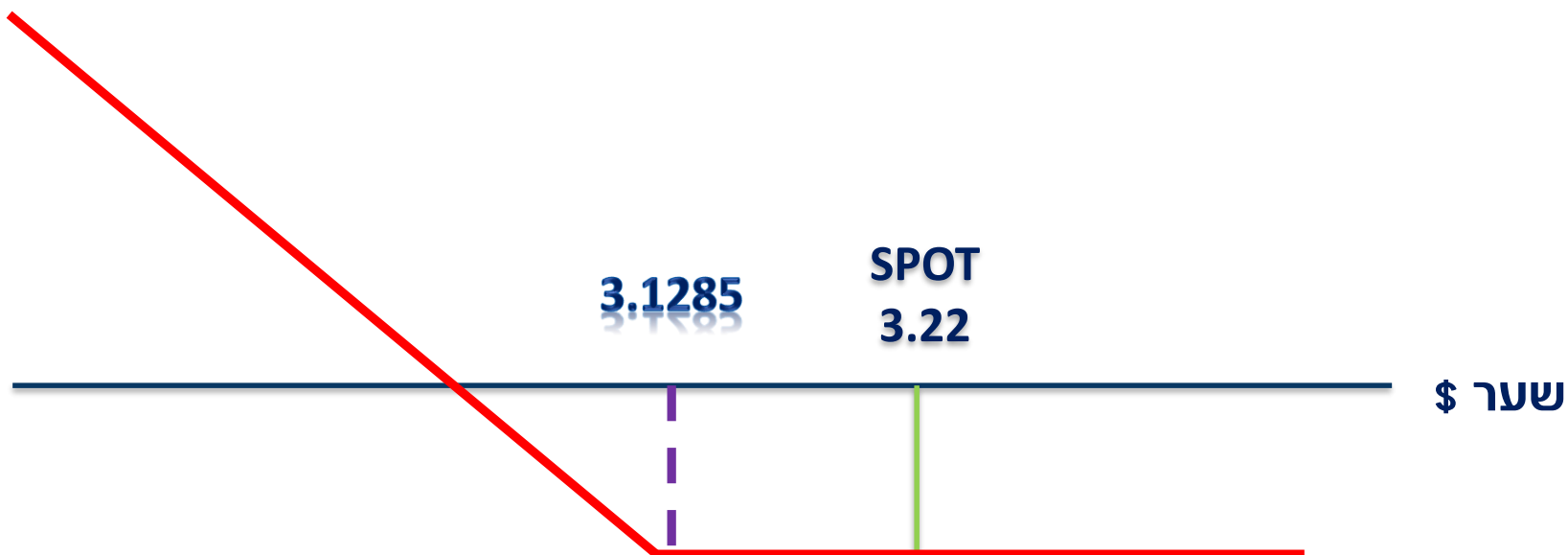
במקרה של ירידת שער החליפין ל- 3.10 הלקוח מחויב לקנות דולרים לפי

שער 3.16

הגנה מפני ירידת הדולר מול השקל - יצואן

קניית אופציה Put USD Call ILS

מחיר מימוש	3.1285
תקופה	3 חודשים
פרמיה	0.40%



אסטרטגיית צילינדר בעלות אפס ZERO COST

הגנה מפני החלשות הדולר כנגד שקל - יצואן

הלקוח קונה PUT USD במחיר מימוש 3.1285

הלקוח מוכר CALL USD במחיר מימוש 3.2953

לתקופה של 3 חודשים סך עלות ללקוח 0%

הלקוח מוגן מפני ירידת הדולר מתחת ל- 3.1285
במקרה של עליית שער החליפין מעל ל- 3.2953 לא ייהנה הלקוח מעלייה זו



אסטרטגיית צילינדר בעלות 0.2%

הגנה מפני החלשות הדולר כנגד שקל - יצואן

הלקוח קונה PUT USD במחיר מימוש 3.1285

הלקוח מוכר CALL USD במחיר מימוש 3.34

לתקופה של 3 חודשים סך עלות ללקוח 0.20%

הלקוח מוגן מפני ירידת הדולר מתחת ל- 3.1285

במקרה של עליית שער החליפין מעל ל- 3.34 לא ייהנה הלקוח מעלייה זו



אסטרטגיית צילינדר אקסטרא ZERO COST

הגנה מפני התחזקות הדולר כנגד ש"ח - יצואן

הלקוח קונה PUT USD במחיר מימוש 3.1285

הלקוח מוכר CALL USD במחיר מימוש 3.26 EKI 3.34

לתקופה של 3 חודשים סך עלות ללקוח 0%

הלקוח מוגן מפני ירידת הדולר מתחת ל- 3.1285

במקרה של עליית שער החליפין ל- 3.34 הלקוח מחויב למכור דולרים לפי

שער 3.26

פורורד משתתף - יבואן USD/ILS

קניית אופציית CALL USD /PUT ILS X : 1
מכירת אופציית PUT USD/ CALL ILS X : 0.5

3.25	מחיר מימוש CALL USD
3.25	מחיר מימוש PUT USD
3M	תקופה
0%	פרמיה
3.22	שער ספוט
3.2165	שער הפורורד

פורורד משתתף - יבואן USD/ILS

קניית אופציית CALL USD /PUT ILS X 1
מכירת אופציית PUT USD/ CALL ILS X 2

3.20	מחיר מימוש CALL USD
3.20	מחיר מימוש PUT USD
3M	תקופה
0%	פרמיה
3.22	שער ספוט
3.2165	שער הפורורד

פורורד משתתף - יצואן USD/ILS

קניית אופציית PUT USD /CALL ILS X : 1
מכירת אופציית CALL USD/ PUT ILS X : 0.5

3.1850	מחיר מימוש PUT USD
3.1850	מחיר מימוש CALL USD
3M	תקופה
0%	פרמיה
3.22	שער ספוט
3.2125	שער הפורורד

פורורד משתתף - יצואן USD/ILS

- קניית אופציית PUT USD / CALL ILS X 1
מכירת אופציית CALL USD / PUT ILS X 2

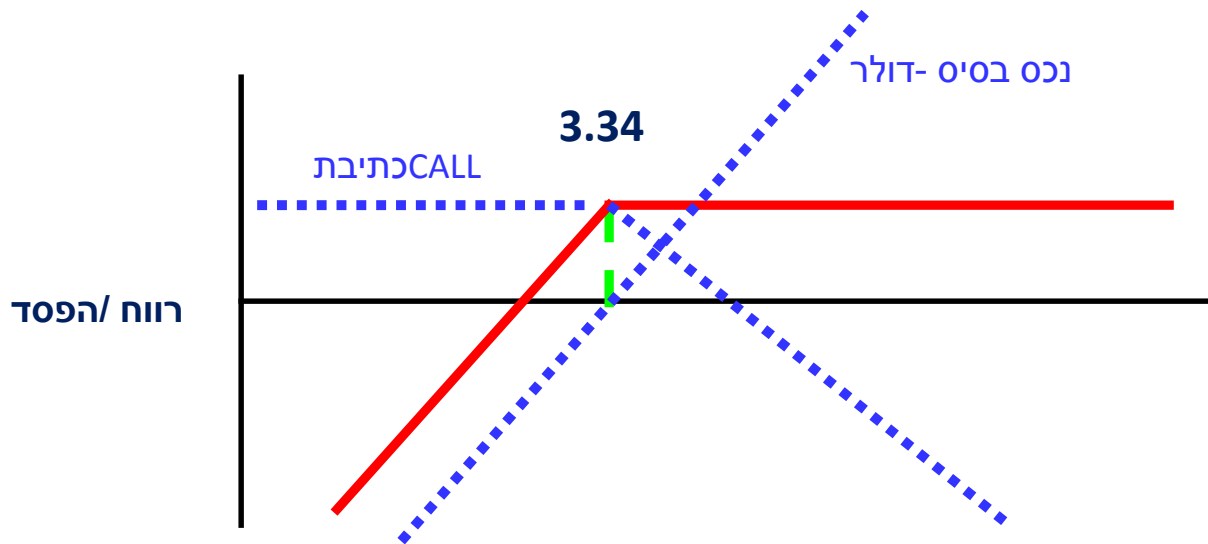
3.24	מחיר מימוש PUT USD
3.24	מחיר מימוש CALL USD
3M	תקופה
0%	פרמיה
3.22	שער ספוט
3.2125	שער הפורורד

COVERED CALL

האסטרטגיה משלבת כתיבת אופציה call ובמקביל אחזקה של נכס הבסיס (פקדון דולרי)

כותב האופציה מחוסן מהפסד כתוצאה מעליית שער החליפין- BTB מול נכס הבסיס

הרווח מוגבל לפרמיה אותה מקבל הכותב



מחיר מימוש 3.34
תקופה: שלושה חודשים
פרמיה 0.25% FLAT
1% שנתי

SPOT 3.22

תרחישים של שער הספוט בעוד 3 חודשים -יבוא

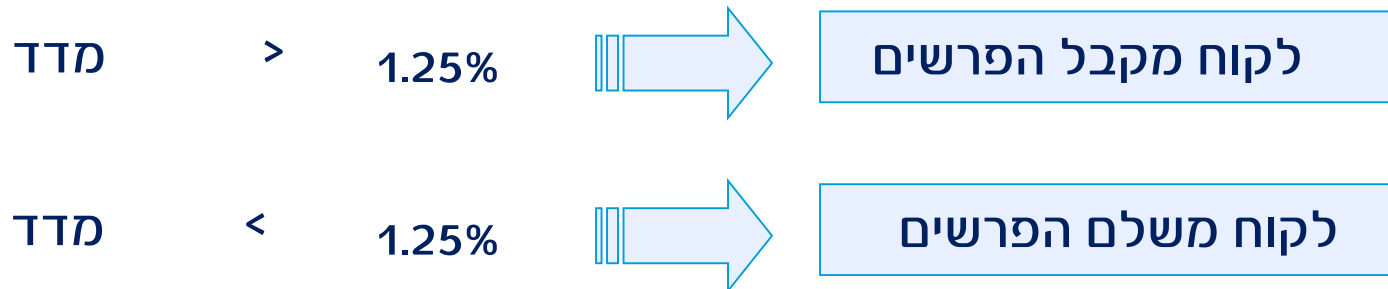
3.10	3.20	3.30	3.40	
3.2165	3.2165	3.2165	3.2165	פורוורד
3.10	3.20	3.30	3.33	קניית אופצית CALL 3.33
3.1340	3.20	3.30	3.33	צילינדר ZC CALL 3.33 PUT 3.1340
3.1020	3.20	3.30	3.33	צילינדר בעלות 0.2% CALL 3.33 PUT 3.1020
3.16	3.20	3.30	3.33	צילינדר אקסטרא ZC CALL 3.33 PUT 3.16 EKI 3.10
3.25 מחצית הסכום	3.25 מחצית הסכום	3.25	3.25	פורוורד משתתף 1:0.5 3.25
3.20 סכום כפול	3.20 סכום כפול	3.20	3.20	פורוורד משתתף 1:2 3.20

תרחישים של שער הספוט בעוד 3 חודשים - יצואן

3.10	3.20	3.30	3.40	
3.2125	3.2125	3.2125	3.2125	פורוורד
3.1285	3.20	3.30	3.40	קניית אופצית PUT 3.1285
3.1285	3.20	3.2953	3.2953	צילינדר ZC PUT 3.1285 CALL 3.2953
3.1285	3.20	3.30	3.34	צילינדר בעלות 0.2% PUT 3.1285 CALL 3.34
3.1285	3.20	3.30	3.26	צילינדר אקסטרא ZC PUT 3.1285 CALL 3.26 EKI 3.34
3.1850	3.1850 מחצית הסכום	3.1850 מחצית הסכום	3.1850 מחצית הסכום	פורוורד משתתף 1:0.5 3.1850
3.24	3.24	3.24 סכום כפול	3.24 סכום כפול	פורוורד משתתף 1:2 3.24

עסקת פרוורד מדד

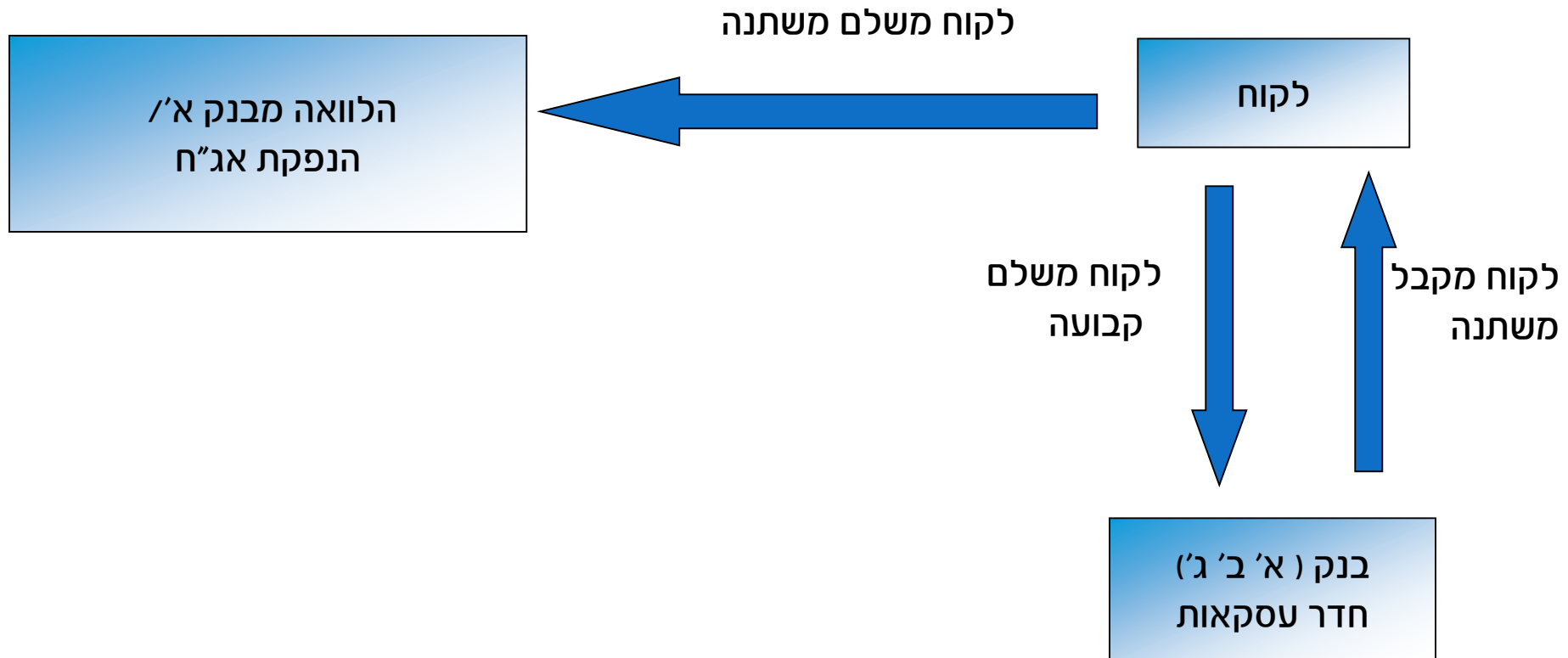
- קניית מדד בשיעור מוסכם מראש לתאריך עתידי.
- בביצוע העסקה יקבעו: מדד הבסיס, שיעור עליית המדד, סכום העסקה ותאריך הפירעון.
- העסקה מעניקה הגנה מלאה מפני עליית המדד מעבר לשיעור המוסכם.
- מחיר לקניית פרוורד מדד לשנה (12 מדדים) - 1.25%



IRS – INTEREST RATE SWAP

החלפת ריבית קבועה במשתנה או משתנה בקבועה

ללקוח הלוואה בריבית משתנה והוא מעוניין להחליף את הריבית לקבועה.



IRS – INTEREST RATE SWAP

- עסקת IRS מאפשרת ללקוח להחליף תזרים ריבית מריבית קבועה לריבית משתנה ולהיפך.
- העסקה יכולה להתאים לנכס קיים כגון, הלוואה, אג"ח או פיקדון ובכל מועד תשלום ריבית להחליף את התזרים ריבית בנכס לתזרים הריבית הרצוי ללקוח (ריבית קבועה או משתנה)
- ברכישת IRS, החלפת בסיס הריבית ממשתנה לקבועה, מקבעת ללקוח היום את הריבית על התזרים והופכת את הוצאות המימון לידועות מראש
- בכל מועד התחשבנות במהלך חיי העסקה, תתבצע התחשבנות כספית בחשבון הלקוח (הלקוח ישלם/יקבל את הפרשי הריביות על פי הריביות שנקבעו והתאם לתנאי העסקה

IRS – INTEREST RATE SWAP

דוגמא: <

לקוח לקח הלוואה שקלית בסך 10 מ' ש"ח לתקופה של 5 שנים <

הלקוח משלם ריבית שקלית משתנה פעמיים בשנה (פריים + 0.5%) <

הלקוח חושש מעליה בריבית השקלית עד למועד הפירעון ולכן מבצע קניית <

עסקת IRS

מהות העסקה: החלפת הריבית המשתנה בקבועה לתקופת הלוואה <

החלפת בסיס הריבית קיבע ללקוח את הוצאות המימון. <

הגנות על סחורות OTC



לאומי
leumi

חטיבת שוקי הון
חדר עסקאות מט"ח ונגזרים

www.leumi.co.il

עסקות נגזרים בסחורות

■ אנרגיה

נפט - Brent, Crude oil

תזקיקי הנפט – סולר, בנזין, מזוט, נפטא, דלק סילוני, ביטומן

גז טבעי

פלסטיקה – Paraxylene (PET), Benzene, Polyethylene, Polypropylene, Propylene, Ethylene

■ תובלה ימית

■ מתכות

Base metals - אלומיניום, נחושת, אבץ, עופרת, פח, ניקל, פלדה וברזל

■ חקלאות

Grains & oilseeds - תירס, חיטה, סויה, כותנה, שמן סויה

Softs - קקאו, קפה, כותנה, סוכר, רכז תפוזים



זיהוי הליבה של העסקה

- חברה יצרנית שבבעלותה מכונות – מזוט <
- חברה המשנעת אנשים/חומרים ממקום למקום – סולר <
- חברה שמשתמשת בכבלי חשמל – אלומיניום <

הצורך בעסקות OTC

רוב תוצרי הנפט אינם נסחרים בבורסה, ומאפייני החוזה אינם עונים לדרישות הלקוח.

OTC - ניתן לבצע עסקות על כמות גדולה מחוזה סטנדרטי בבורסה לתאריך ספציפי, סליקה כספית, אפשרויות לאסטרטגיות אקזוטיות

< הפעילות בסחורות ומתכות יקרות OTC עבור לקוחות, תבוצע עבור לקוח הנמנה על לפחות אחת מהקבוצות הבאות:

1. לקוח **כשיר** כהגדרת "לקוח כשיר" בחוק הסדרת הייעוץ בהשקעות וניהול תיקי השקעות

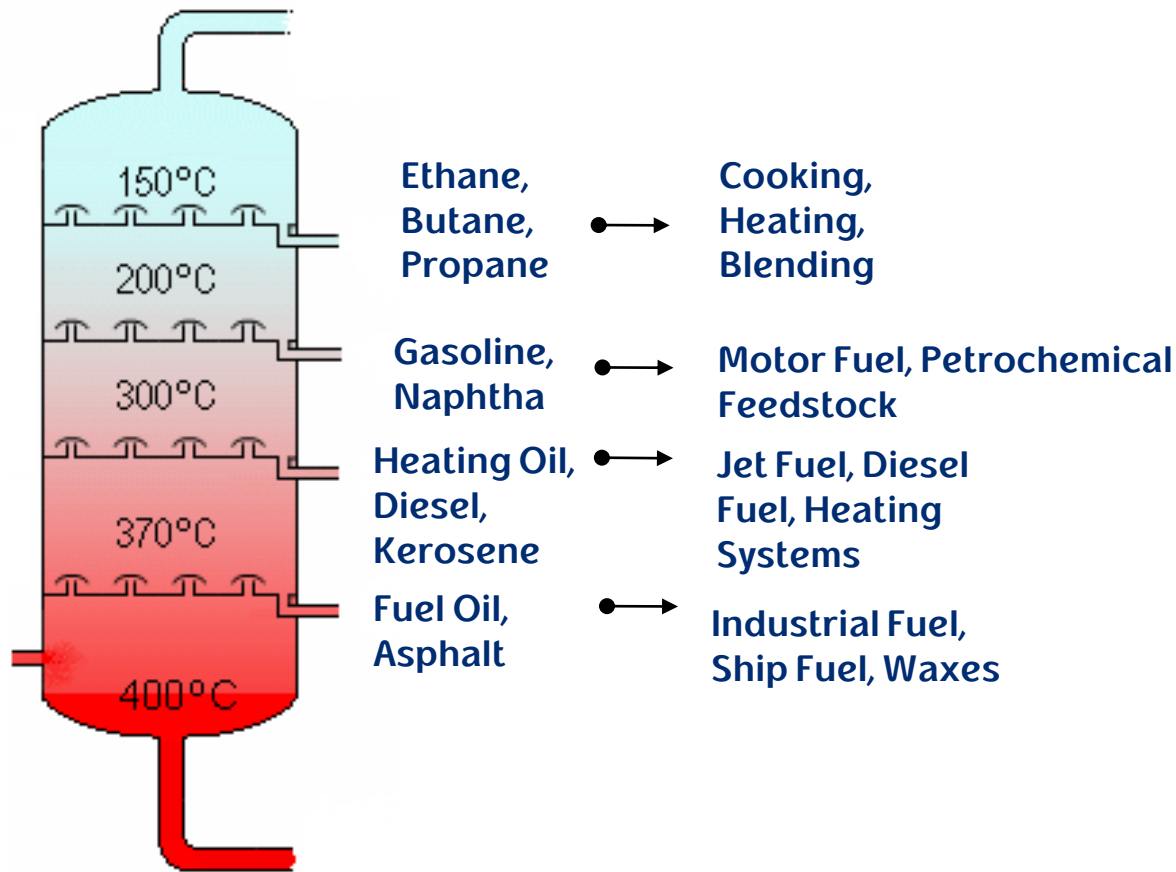
או

2. ללקוח **הלימה** בין הסחורה עליה מעוניין להגן ובין פעילות הליבה של התאגיד

- < שני סוגי חביות: BRENT שנסחר באירופה ו-WTI שנסחר בארה"ב
- < ניתן לבצע עסקות הגנה על הנפט בבורסה ע"י רכישת חוזים ואופציות (מול ני"ע זרים)
- < ניתן לבצע עסקות הגנה OTC
- אופציות אירופאיות ואקזוטיות – התחשבות במועד הפקיעה של האופציה לפי שער הסגירה של החוזה הקרוב
- SWAP – ניתן לבצע לפי התחשבות ממוצעת או BULLET

מינימום לעסקה – 5,000 חביות

חבית נפט=159 ליטר=42 גלון אמריקאי



תזקי קי הנפט

שימושים	PLATTS	תזקי קי
מכוניות	Premium Unleaded 10 PPM FOB MED	בנזין
משאיות/אוטובוסים	ULSD (Ultra Low Sulphur Diesel) 10PPM CIF MED	סולר
ייצור חשמל, מכונות האחוז מבטא את אחוז הגופרית	Fuel Oil 1% CIF/FOB MED	מזוט (על כבד)
	Fuel Oil 3.5% CIF/FOB MED	מזוט (על כבד)
גז בישול	LPG	גפ"מ
תעשיית הפלסטיק	Naphtha CIF North West	נפטא
	Gasolin	סולר להסקה

מזוט	סולר	בנזין	יחס המרה
1018	1192	1343	ליטר לטון

מאפייני התזקיק

מערכת אנרגיה
עולמית

מחירי התזקיקים מתפרסמים בתדירות יומית במערכת PLATTS

דל"ב: MTM+15%

מחיר: דולר לטון

עלויות הובלה:

Free on Board (FOB) - ללא עלויות הובלה <

Cost, Insurance, Freight (CIF) - כולל עלויות הובלה <

נמל:

MEDITERRANEAN -MED כולל את נמל Lavera <

Northwest Europe - NWE <

Antwerp, Rotterdam, Amsterdam -ARA <

ההגנות על התזקיקים מתבצעות כעסקאות בין בנקאיות (OTC), עסקות הפרשים <

ההתחשבות בהגנות מתבצעת כנגד שערים רשמיים של התזקיקים כפי שמפורסם במערכת PLATTS <

הקונבנציה בשוק הינה התחשבות כנגד ממוצע חודשי של השערים הרשמיים, התחשבות חודשית <

שיטת בזן: חישוב של מחירי התזקיקים לפי 5 ימי עסקים אחרונים המחושבים מיומיים לפני תום החודש



בארץ התחשבות לפי שיטת בזן <

שם המתכת	LME	שימושים	מינימום עסקה
אבץ	LME ZINC	גליון למניעת חלודה, יציקה	50 טון
אלומיניום	LME PRIM ALUM	חלקי מכוניות, מטוסים, משאיות, כלי שיט, פסי רכבת, כבלי חשמל	50 טון
בדיל	LME TIN	ציפוי למניעת קורוזיה, קופסאות שימורים, אחסון מזון	10 טון
ברזל	Iron Ora / Scrap	בנייה, ייצור מכונות	300 טון
נחושת	LME COPPER	כבלי חשמל, כלים וקישוטים	50 טון
עופרת	LME LEAD	מצברים, סוללות	50 טון
ניקל	LME NICKEL	סגסוגות. זרזים כימיים, פלדת אל-חלד	10 טון

מאפייני המתכות

מחירי המתכות מתפרסמים בתדירות יומית בבורסת LME
(London Metal Exchange)

התחשבות לפי Cash 2nd Ring שמתפרסם בין 12:30-13:20 זמן לונדון

דל"ב: MTM+15%

מחיר: דולר לטון

אפשרויות ההגנה:

Bullet swap רכישת SWAP לתאריך ספציפי, התחשבות כספית בין ה- Cash <
Second Ring המפורסם ע"י בורסת LME ושער העסקה

Asian Swap – רכישת SWAP לתאריך ספציפי, התחשבות לפי ממוצע מחירי <
ה- Cash Second Ring בתקופת ה-SWAP אל מול שער העסקה

אופציות בשתי החלופות <

** מתכות יקרות כגון זהב, כסף, פלטינה
ופלדיום, הן מתכות שנסחרות באופן זהה
למט"ח

לאומי
leumi

חטיבת שוקי הון
חדר עסקאות מט"ח ונגזרים

חברה המייצרת מצברים למכוניות

החברה עוסקת בייצור מצברים למכוניות
במצברים יש סגסוגת המורכבת מבדיל
הלקוח מבצע מולנו הגנות על הבדיל (TIN) באופן הבא:
רכישת Bullet Swap לחודש. הגנה על 10 טון בדיל (שווי של כ \$200,000)
במועד פרעון ה-SWAP, נבדק שער הבדיל בבורסה LME ומשמש לשער הבנצ'
מארק להתחשבות כספית

- נכסים עליהם ניתן להגן:
- **Grains & oilseeds** – תירס, חיטה, אורז, סויה וכד'
- **Livestock/ meat** – בקר וכד'
- **Softs** – קקאו, קפה, סוכר, רכז תפוזים, שמן דקלים וכד'
- סוגי עסקאות:
- 1. **Bullet Swap** – התחשבות ע"פ שער ביום הפקיעה
- 2. **אופציות אירופאיות** – התחשבות ע"פ שער ביום הפקיעה
- התחשבות - כנגד שער הסגירה של החוזה הסחיר הקרוב ביום הרלוונטי
- מינימום עסקה: משתנה ע"פ סוג הנכס

- נכסים עליהם ניתן להגן:
- HDPE / LDPE / LLDPE – Polyethylene
- Paraxylene
- Ethylene
- Polypropylene (PP)
- בנזן
- סוגי עסקאות: Calendar Swap – התחשבות חודשית ע"פ ממוצע חודשי
- התחשבות : כנגד שערים רשמיים של הנכס ע"פ פרסום במערכת ICIS אירופה
המפרסמת מחירים אחת לשבוע
- מחירים מצוטטים ביורו/טון
- מינימום עסקה: כ-500 טון לחודש
- חלופה - נפטא

תודה על ההקשבה!