

יום שני 19 נובמבר 2018

## ניהול סיכונים שוק במט"ח ריביות וסחורות

העולם הפיננסי מאופיין בשנים האחרונות בשינויים גדולים תהליך הגלובליזציה הופך את השווקים הפיננסיים ברחבי הגלובוס לכפר גלובלי אחד גדול.

הגידול בתנודתיות בגורמי הסיכון הביאה את המודעות בניהול הסיכונים בכל המוסדות הפיננסיים ואצל רשויות הפיקוח של הבנקים המרכזיים והרשויות לניירות ערך.

המושג ניהול סיכונים פיננסיים מאגד בתוכו את מרבית הבעייתיות אתה מתמודד מנהל הכספים/ חשב של פירמה מודרנית.

בעולם הגלובאלי, בו מתקיימות תנודות בין ריביות ושערי חליפין בקצב גובר והולך, מהווה ההתמודדות עם הסיכונים הפיננסיים - משימה קשה ומסובכת.

מרווחים שוקי הון עוסקת בהצלחה בגיבוש אסטרטגיות לניהול הסיכונים ויישומן בהתאם לצרכים ולדגשים של הלקוח.

### דוגמאות לשינויים קיצוניים במחירי נכסים:



**נפט: צניחה של 30% בחודש**

### USD/TRY



**דולר/לירה טורקית: צניחה של כ- 33% בארבעה ימים**

## מהו מודל העבודה של מרווחים שוקי הון ?

### ניתוח מאזן ההצמדה

מהווה את השלב הראשוני בו נעשית עבודה מקיפה של התאמה בין התחייבויות

והנכסים של הפירמה תוך כדי הקפדה על כללי עבודה המבוססים על גילויי הדעת

של ה IASC וה FASB- כללי החשבונאות הבינלאומיים .

בסיסי ההצמדה: שקל , שקל צמוד, דולר, יורו , לירה שטרלינג , יין יפני, דולר אוסטרלי, פרנק שוויצרי , דולר קנדי , יוהן סיני, רובל , ועוד מטבעות רבים.

יצירת הממשק בין החשיפות המאזניות והתפעוליות מהווה את מרכז הכובד בניתוח

מאזן ההצמדה, תוך חלוקה ל :

חשיפה מאזנית וחשיפה תפעולית - כלכלית והממשק ביניהם .

הייעוץ חובק גם ניתוח עלויות ועמלות תוך הדרכה במו"מ עם הבנקים .

### חשיפה תפעולית

התזרים העתידי והתקציב יהוו בסיס ונקודת מוצא לניתוח החשיפה התפעולית, תוך תשומת לב לציר הזמן .

### חשיפה מאזנית

נכסים מול התחייבות על פי קריטריונים חשבונאים תואמים את מאזן הפירמה, ואופי הדיווח החשבונאי .

### האסטרטגיה

החלק החשוב ביותר של פלטפורמת השיווק (כמשמעות המונח בחוק- לאמור מתן יעוץ השקעות כאשר לנותן הייעוץ זיקה לנכס פיננסי) הוא קביעת האסטרטגיה בניהול הסיכון. עקרונות האסטרטגיה ייקבעו בשיתוף הדרג הניהולי .

### הטקטיקה

מתי ובאיזה כלים פיננסיים להשתמש יקבע על ידו תוך שיתוף פעולה כמעט יום יומי בינינו ובין מנהל הכספים .

### הביצוע

כל המהלכים הפיננסיים הקשורים בחדרי העסקאות, יבוצעו על ידנו או במשותף עם מנהל הכספים. השיטה הייחודית במעקב אחר חשיפות הלקוח, הכרה וערנות מוגברת לבעיות החשיפה שלו, יוצרת אינטראקציה יוצאת דופן עם מנהלי הכספים והחשבים .

### אסטרטגית הגנה

לאחר שאיתרנו את החשיפה, המאזנית והתפעולית, יתקיים דיון על הפרמטרים הבאים :

-הפרובלמטיקה בטיפול בחשיפה המאזנית, שיגרור תנועות בתזרים השוטף .

-תחולת ההגנות וקביעת היקף החשיפה הלא מוגנת .

-סוגי הגנות .

### הגנות

-רכישה / מכירה מוקדמת .

-עסקת פרוורד :

-התאמת אשראי

-סוואפ- מט"ח- מדד

-אופציות:

Vanilla: אופציה CALL, אופציה PUT.

, Knock Out, Knock In, RKO, RKI, DKO, DKI

-מבני אופציות באסטרטגיות משולבות: צילינדר, מרווח עולה, מרווח יורד, אוקף, שוקת, פרפר.

### ביצוע הגנות

שוק המט"ח בישראל אינו משוכלל דיו ואיכות הביצוע מהווה נידבך חשוב מאוד במערך הייעוץ .

אנו מחלקים את הביצוע על פי הטבלה הבאה :

1. עסקאות הגנה בדיקת ציטוטים בכל המערכת הפיננסית .

2. פעולות שוטפות רכישות ומכירות מט"ח .

3. פיקדונות בריביות אטרקטיביות: שקלים, דולר, פאונד, דולר אוסטרלי, וכו'.

מרווחים שוקי הון בע"מ

אליסוף קובי – מנכ"ל

א.ב מרווחים שוקי הון בע"מ, מגדל לוינסטין, דרך בגין 23 תל אביב 66182

טלפון- 03-5669566

פקס- 03-5669699

[www.mirvahim.co.il](http://www.mirvahim.co.il)

- מסמך זה הוכן על ידי חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ, יתכן כי מטבע הדברים יאפשר והפרטים יהיו חסרים או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה מסמך זה למגופים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמך המסמך החלטות השקעה. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום יעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ני"ע המוזכרים בו. ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים או בצרכים המיוחדים של כל אדם. חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ לא תהיה אחראית לכל נזק שיגרם, אם יגרם, למאן דהוא כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ מחזיקה עבור לקוחותיה ועבור עצמה, את ני"ע המוזכרים במסמך זה, כולם או חלקם, והיא עשויה למכור הן במגמת קניה והן במגמת מכירה, בכל אחד מניירות הערך הנ"ל.