

שחזור הבחינה במקצועית א' – 08.12.14

תלמידים יקרים,

הקובץ לפניכם הינו קובץ שחזור ראשוני ולא מלא עדיין של הבחינה אשר בוצעה היום במקצועית א'. אנו ממשיכים במלאכת השחזור אך מציגים לכם בינתיים את השחזור הראשוני כדי שתוכלו כבר לקבל תמונת מצב ראשונית.

אנו נשמח לקבל עדכונים ותיקונים נוספים ממכם כדי שנוכל להגיע לתוצאה הקרובה ביותר למקור בשבילכם ובשביל התלמידים בקורסים הבאים.

ניתן לשלוח תיקונים והשלמות ל:

דמיטרי קוטקין – Dmitry.kotkin@gmail.com

ניסן סרויה – nissans@macademy.co.il

נשמח לעמוד לרשותכם בקורסים נוספים ומרתונים לכל בחינות הרשות לניירות ערך ומשרד האוצר.

לפרטים על קורסים קרובים למקום ממגורכם אנא צרו קשר בטלפון: 03-5190606

ניתן לקבל מידע על כל הקורסים שלנו באתר האינטרנט שלנו של

www.macademy.co.il האקדמיה לפיננסים:

מאחלים לכם הצלחה מלאה בבחינה!

באקדמיה לפיננסים

אחוזי מעבר גבוהים

ספרות מקצועית

טובי המרצים בארץ

מעל 4000 בוגרים

לימודים בת"א, חיפה, ירושלים וב"ש

האקדמיה לפיננסים - 03-5190606
www.macademy.co.il
www.facebook.com/migdalacademy

האקדמיה לפיננסים
מלווה אותך לאורך כל
הדרך לרשיון משרד
האוצר או הרשות
לני"ע בקורסי הכשרה
מקצועיים וממוקדי
בחינה



גם מסע של אלף
קילומטרים מתחיל
בצעד אחד

עוד באקדמיה לפיננסים:

הספרים שלנו:



ערכת לימוד ייחודית לבחינה באתיקה:

רוצה לעבור את הבחינה באתיקה ודיני ני"ע? זו הערכה בשבילך!



מערכת תרגול אתיקה ודיני ניירות ערך

האקדמיה לפיננסים מציגה את הערכה המקיפה והמקצועית ביותר בישראל הכוללת ספר לימוד ומערכת מבחנים ותרגולים למבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

אנו ממליצים לכם להשתמש באין ספור הטיפים וההמלצות הפזורים לכל אורך ספר הלימוד והמערכת ובטוחים כי מי שיקפיד על למידה נכונה ומאומצת בשילוב עם פתרון מבחנים ומעבר עליהם יעבור את מבחן רשות ני"ע בהצלחה

לרכישת המערכת - צור קשר עוד היום

שחזור הבחינה במקצועית א' – 08/12/2014

שאלה 1

באיזה מבין המקרים הבאים מח"מ איגרת החוב יעלה?

- א. עליית הקופון של אג"ח (ריבית משתנה).
- ב. לאחר ירידה בשער האג"ח
- ג. **ביום אחרי האקס ריבית.**
- ד. במקרה של עלייה בתשואה.
- ה. מח"מ האיגרת יכול רק לרדת לאורך חיי האג"ח.

שאלה 2

חברת יבוא אשר חשופה למט"ח נקטה באסטרטגיית גידור על מנת להגביל את הפסדיה במקרה ושער החליפין ישתנה לרעתה וזאת בתמורה להקטנת רווח במקרה ושער החליפין ישתנה לטובתה.

באיזו אסטרטגיה החברה נקטה?

- א. רכישת אוקף.
- ב. מכירת FORWARD
- ג. רכישת אופציית CALL מחוץ לכסף.
- ד. רכישת FORWARD
- ה. **אסטרטגיית צילינדר.**

שאלה 3

מה יושפע בצורה החזקה ביותר כתוצאה מעלייה בסטיית התקן הגלומה?

- א. ערך פנימי בכסף.
- ב. **ערך זמן בכסף.**
- ג. ערך זמן בתוך הכסף.
- ד. ערך פנימי וערך זמן בתוך הכסף.
- ה. ערך זמן מחוץ לכסף.

שאלה 4

בעלי השליטה בחברה מעוניינים להגדיל את חלקם בהון המניות בחברה באמצעות הנפקה של זכויות. איזו מבין הפעולות הבאות היא הנכונה ביותר עבורם?

- א. **לקבוע את מחיר מימוש הזכות הגבוה משמעותית ממחיר השוק.**
- ב. לקבוע את מחיר מימוש הזכות נמוך משמעותית ממחיר השוק.
- ג. אין משמעות למחיר המימוש כי ממילא ניתן לרכוש את המניות ביום המסחר.
- ד. אין אפשרות להגדיל את חלקם בהון המניות של בעלי השליטה היות והזכות מוצעת לכולם לפי שיעור ההחזקה שלהם.
- ה. הגידול של בעלי השליטה יקטין את ההון העצמי של החברה.

שאלה 5

מהי ההגדרה המתאימה לפוזיצית PUT בשורט?

- א. התחייבות לקנות את נכס הבסיס במידה ומחזיק אופציה בפוזיצית LONG תממש את זכותה.
- ב. התחייבות למכור את נכס הבסיס במידה ומחזיק אופציה בפוזיצית LONG תממש את זכותה.
- ג. זכות למכור את נכס הבסיס
- ד. זכות לקנות את נכס הבסיס

שאלה 6

שווי של איזו אופציה ישתנה בצורה המשמעותית ביותר אם נכס הבסיס יעלה מ 1450 נקודות ל 1451 נקודות?

- א. CALL(1470)
- ב. **PUT(1470)**
- ג. PUT(1450)
- ד. CALL(1500)
- ה. CALL(1450)

שאלה 7

איזה מבין האופציות הבאות פוקעות מידי שבוע בבורסה בתל אביב?

- א. **אופציות על מדד תל אביב 25 בלבד.**
- ב. אופציות על מדד תל אביב 25 ואופציות על הדולר בלבד.
- ג. אופציות על מדד תל אביב 25 ואופציות על מדד הבנקים בלבד.
- ד. אופציות על מדד תל אביב 25 ואופציות על מניות בודדות בלבד.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

שאלה 8

מדד ת"א 25 עומד על 1400 נקודות, משקיע ביצע כתיבה של 2 אופציות CALL בכסף, עם מועד פקיעה החל בעוד 7 ימים.

מה יהיה גובה הביטחונות שיידרש המשקיע בקירוב?

- א. כ- 28,000 ₪
- ב. כ- 31,000 ₪
- ג. **כ- 34,000 ₪**
- ד. כ- 45,000 ₪
- ה. כ- 40,000 ₪

שאלה 9

בהנפקת מניות של חברת "אינרום בנייה", אשר נחשבת לחברה עם פעילות יציבה בתחום הבנייה בשיראל, הודיע לציבור על הנפקת חבילה המורכבת מ 50 מניות ו 12 כתבי אופציה במחיר מינימום של 600 ₪ . האופציה ניתנת למימוש למשך 18 חודשים בתוספת מימוש של 12 ₪ .

מהו בקירוב מחיר המנייה האפשרי הנגזר ממחיר המינימום בחבילה?

- א. 12
- ב. 11.5
- ג. 10.5
- ד. 10.25
- ה. 9.5

שאלה 10

חברה החליטה לבצע רכישה עצמית של אג"ח אשר נסחרת ב 10% מתחת לערכה המתואם.

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. הונה העצמי של החברה יגדל.
- ב. הרוח הנקי של החברה יגדל.
- ג. הוצאות המימון ירדו בגודל הרכישה.
- ד. תשלומי המס של החברה יקטנו.
- ה. אף טענה אינה נכונה.

שאלה 11

להלן דוח השוואת תשואות (TWR) שפורסם עבור שנת 2013 בתיקו של לקוח:

רבעון 1: -1.3%

רבעון 2: 4.44%

רבעון 3: 6.8%

רבעון 4: -2.2%

ידוע כי המשקיע השיג תשואה גבוה יותר מזה שהציג דוח התשואות (TWR). אילו מבין הפעולות הבאות ביצע המשקיע (בהנחה שהמשקיע לא ביצע הפקדות או משיכות נוספות במהלך התקופה מעבר לאלו שמצוין בטענות)?

- א. הלקוח לא ביצע הפקדות או משיכות בשנת 2013.
- ב. הלקוח ביצע הפקדה משמעותית ב – 30/09/2013
- ג. הלקוח ביצע משיכה משמעותית ב – 30/06/2013
- ד. הלקוח ביצע הפקדה משמעותית ב – 30/06/2013
- ה. הלקוח ביצע משיכה משמעותית ב – 31/03/2013

שאלה 12

בהינתן כי אופציית CALL ואופציית PUT הן בעלות אותו ערך נקוב ולאותו מועד פקיעה. נסחרות על נכס בסיס שעומד על 100. ידוע כי הריבית חיובית.

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. אופציית CALL(100) גדולה מאופציית PUT(100).
- ב. אופציית CALL(100) שווה לאופציית PUT(100).
- ג. אופציית CALL(100) קטנה מאופציית PUT(100).
- ד. לא ניתן לדעת בהיעדר נתון סטיית התקן.
- ה. כל הטענות האחרות שגויות.

שאלה 13

להלן נתונים של אג"ח להמרה הנסחרת בבורסה, צמודת מדד, לפדיון בעוד שנתיים ומשלמת את כל הריבית בסוף התקופה :
יחס המרה: 1150%
תשואה שנתית לפדיון : 2.5%
שער המניה: 845
פרמיית ההמרה: 53%

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות נכונה?

- א. אג"ח החוב נסחרת בפרמיה.
- ב. מחיר אג"ח הוא 107.
- ג. מחיר אג"ח הוא 112.42.
- ד. מח"מ אג"ח קטן מ – 2.
- ה. התלוש של אג"ח גבוה מ – 1.5%

שאלה 14

נתונה אג"ח לא צמודה עם קופון שנתי של 7.4. אג"ח נסחרת בתאריך 24/11/2014 בשער 107.3. להלן תזרים אג"ח:

שליש קרן + קופון	31/03/2015
קופון	30/09/2015
שליש קרן + קופון	31/03/2016
קופון	30/09/2016
שליש קרן + קופון	31/03/2017

נתונים נוספים: מס 15%

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. מח"מ איגרת החוב הינו 1.3
- ב. התשואה השנתית ברוטו 8.2%
- ג. התשואה שנתית שלילית
- ד. מח"מ איגרת החוב הינו 1.8
- ה. אג"ח נסחרת מתחת לערכה המתואם.

שאלה 15

מהי הטענה הנכונה ביותר עבור מדד תל בונד?

- א. יציאת אג"ח קונצרני מהמדד עקב הורדת דירוג תוריד את התשואה השנתית לפדיון הגלומה במדד.
- ב. יציאת אג"ח קונצרני מהמדד עקב הורדת דירוג תוריד את התשואה השנתית לפדיון הגלומה העתידית.
- ג. יציאת אג"ח קונצרני מהמדד עקב הורדת דירוג תעלה את התשואה השנתית לפדיון הגלומה העתידית.
- ד. יציאת אג"ח קונצרני מהמדד עקב הורדת דירוג תעלה את התשואה השנתית לפדיון הגלומה במדד.
- ה. בעקבות רכישות של תעודות הסל במדד התל בונד תעלה את התשואה לפדיון של המדד.

שאלה 16 – השאלה עדיין בבירור לגבי הנתונים המלאים ולכן לא בטוחים עדיין בתשובה.

להלן נותנים שפורסמו במדד המחירים לצרכן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014

מרץ	פברואר	ינואר
0.6%	1%	-0.5%

אג"ח מסוג גליל "5241" נסחרת בשער 135.17 בתאריך 20/1/2014.
נתונים: קופון: 4%, מדד בסיס: 84 מדד ידוע: 110.

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- במידה ואג"ח גליל נפדית בתאריך 31/1/2014 שעה נסחר בפארי.
- במידה ואג"ח גליל נפדית בתאריך 31/3/2014 התשואה שבה היא נסחרת הינה שלילית.
- במידה ואג"ח היתה נפדית ב 28/2/2014 התשואה ברוטו שלה היתה 2%
- מאחר והמדד מפורסם ב 15 לחודש העוקב. במידה ואג"ח גליל תפדה ב 31/3/2014 המשקיעים לא יהנו מעליית תשואות המדד של חודש מרץ.

שאלה 17

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- דירוג מעלות נותן משקל גדול יותר לבטחונות מאשר לתזרים המזומנים של החברה.
- בהנחה שמדד המחירים לצרכן שפורסם נמוך מהצפי, אגרות החוב הארוכות יגיבו חזק יותר.
- אם חברה תנפיק בכמויות גדולות, מחיר אג"ח אמור לרדת עקב גידול בהיצע.
- עדיפה השקעה באג"ח לא מדורג עם בטחונות מאשר אג"ח בלי בטחונות עם דירוג נמוך.

שאלה 18

תיק אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד, המהווה 100% מקרן נאמנות "קרן אג"ח קונצרני צמוד מדד (00)" נסחר בתשואה שנתית ממוצעת לפידיון של 2.75%. מח"מ התיק המשוקלל עומד על 1.8 שנים.
להלן חמש טענות המתייחסות לתשואת ההחזקה של הקרן ב 12 חודשים הקרובים. יש להתעלם מדמי ניהול.

- רק במידה ומשקיע ימכור את הקרן בסוף התקופה יוכל להבטיח לעצמו רווח של 2.75%.
- במידה ולא תהיה פשיטת רגל או הסדר חוב באחת מאג"ח שמחזיקה הקרן יבטיחו לעצמם המשקיעים את התשואה לפידיון.
- בתום התקופה מח"מ התיק המשוקלל יקטן.
- משקיע שימכור את יחידות הקרן כעבור שנה ירוויח בוודאות.
- אף תשובה אינה נכונה

שאלה 19

בבורסה נסחרת אג"ח של חברה המצוייה בקשיים וסביר כי היא תגיע להסדר חוב עם בעלי אג"ח בקרוב.
להלן חמש טענות המתייחסות לסדרות איגרות החוב של החברה אשר נסחרות כולן ללא בטחונות. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. אם החברה תודיע על הזרמת הון הדבר ישפיע רק על אג"ח הקצרות של החברה
- ב. אם החברה תודיע על חלוקת דיבידנד מחיר אג"ח יעלה בכל טווחי הפדיון.
- ג. **התשואות באג"ח הקצרות של החברה תסחרנה ברוב המקרים בתשואות נמוכות יותר מאלו הארוכות.**
- ד. בהשוואה בין הסדרות ההפרש בין המחיר לערך המתואם הינו זהה.
- ה. עדיף בכל מקרה למשקיעים למכור את האג"ח ולהשקיע במניית החברה

שאלה 20

באיזו מבין האסטרטגיות הבאות דרישת הבטחונות הינה הגבוהה ביותר לפי מערך התרחישים של הבורסה?

- א. **חוזת סינטטי בלונג במחיר מימוש הגבוהה ב 5% מהמדד.**
- ב. אסטרטגיית אוקף בשורט.
- ג. חוזת סינטטי בשורט במחיר מימוש הגבוהה ב 10% מהמדד
- ד. שוקת בשורט באמצעות אופציות מחוץ לכסף.
- ה. מרווח עולה ב CALL