



שחזור הבחינה במקצועית א' – 23.06.14

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' – 23/06/2014

שאלה 1

להלן נתוני תשואות שנתיות לפדיון של שני שטרי אוצר, ללא קופון, כפי שנסחרו בשנת 2014:

תשואה לפדיון לתאריך 31/12/14	תשואה לפדיון לתאריך 30/06/14	תשואה לפדיון לתאריך 01/01/14	מועד פדיון סופי
7%	7.2%	8%	שטר א' - 31/12/2018
12%	10.5%	11%	שטר ב' - 31/12/2020
1.4	1.55	1.58	שער החליפין ריאל/שקל

משקיע המיר סכום בשקלים ל 100,000 ריאל ברזילאי בתאריך 01/01/2014 והשקיע בשני שטרי האוצר בחלקים שווים.

בהתעלם מעמלות וממיסים, מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. שווי התיק של המשקיע נכון לתאריך 31/12/14 הינו 152,650 ₪
- ב. תשואה שהשיג המשקיע נכון ל 30/6/14 היתה 12% ריאלי
- ג. שווי התיק של המשקיע נכון לתאריך 31/12/14 הינו 138,000 ₪
- ד. **התשואה השקלית של המשקיע הינה שלילית.**
- ה. לא ניתן לחשב.

שאלה 2

חברה יצואנית רכשה הגנה באמצעות אופציה מחוץ לכסף בשער 4.6. החברה מעוניינת להפוך את הביטוח לאסטרטגיית צילינדר בעלות 0. איזו מבין הפעולות הבאות מתאימה לחברה?

- א. כתיבת אופציית PUT במחיר מימוש 4.8
- ב. **כתיבת אופציית CALL במחיר מימוש 4.8**
- ג. כתיבת אופציית PUT במחיר מימוש 4.6
- ד. כתיבת אופציית CALL במחיר מימוש 4.6
- ה. כתיבת אופציית CALL במחיר מימוש 4.5



שאלה 3

מה הטענה הנכונה ביותר אודות אג"ח להמרה?

- א. אג"ח להמרה נהנית משני העולמות – ריבית גבוהה ואפשרות המרה למניה.
- ב. אג"ח להמרה נהנית בדרך כלל מביטחונות טובים יותר מאג"ח סטרייט.
- ג. אג"ח להמרה עדיפה בכל מקרה על אג"ח סטרייט בעלת אותו מח"מ.
- ד. אג"ח להמרה נסחרת תמיד בפרמיית המרה משמעותית.
- ה. **אג"ח להמרה כוללת בתוכה אופציית CALL לרכישת המניה.**

שאלה 4

איזה מההיגדים הבאים הוא הנכון ביותר בהתייחס למח"מ של אג"ח?

- א. מח"מ של אג"ח יורד אם התשואה לפדיון יורדת.
- ב. מח"מ של אג"ח עולה אחרי האקס של קרן וריבית.
- ג. **מח"מ האג"ח יורד אחרי האקס ריבית.**
- ד. מח"מ של אג"ח יורד אם שער האג"ח עולה
- ה. מח"מ של אג"ח משתנה רק בתשלומי קרן וריבית.

שאלה 5

על פי מודל PCP אסטרטגיית PUT בשורט שקולה ל:

- א. הפקדה בפקדון בנקאי, רכישת אופציית CALL, מכירת נכס בסיס.
- ב. **לקיחת הלואה, כתיבת אופציית CALL, רכישת נכס בסיס.**
- ג. לקיחת הלואה, רכישת אופציית CALL, רכישת נכס בסיס.
- ד. לקיחת הלואה, כתיבת אופציית CALL, מכירת נכס בסיס.
- ה. הפקדה בפקדון בנקאי, רכישת אופציית CALL, רכישת נכס בסיס.



שאלה 6

בתאריך 15/06/2014 נסחרת אג"ח חברות לא צמודה. להלן תזרים חזוי של האיגרת:

שליש קרן + קופון	31/12/2014
שליש קרן + קופון	31/12/2015
שליש קרן + קופון	31/12/2016

נתונים נוספים: שער האג"ח בבורסה הינו 109.45. האג"ח נושאת ריבית שנתית בשיעור 6.3%. לאור נתונים אלו, מהי הטענה הנכונה ביותר בתאריך 15/06/2014?

<u>מח"מ</u>	<u>תשואת אג"ח</u>	
1.5	1.9%	א.
		ב. אין מספיק נתונים בכדי לחשב.
2	2.6%	ג.
2.5	1.1%	ד.
2	3.1%	ה.

שאלה 7

עלייה בסטיית התקן תגרום ל:

- עליה במחיר אופציית CALL בלבד.
- הגדלת הערך הפנימי של אופציית CALL.
- ירידה במחיר של אופציית CALL ואופציית PUT.
- למחזיק אופציה בפוזיציה SHORT יגרם הפסד.
- ירידת ערך הזמן של אופציית CALL ואופציית PUT.



שאלה 8

משקיע הפקיד בתחילת שנה סכום כסף אצל מנהל התיקים שלו. לאחר שקיבל את דו"ח דיווח תשואות (TWR) גילה להפתעתו שעל אף שמנהל התיקים הציג תשואה חיובית, שווי התיק של המשקיע, היה נמוך בסוף השנה משווי בתחילת השנה בתוספת הפקדה נוספת שביצע במהלך השנה.

בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות מסבירה את המצב המתואר?

- א. התשואה לפני ההפקדה הייתה גבוה יותר בערכים מוחלטים מהתשואה שאחרי ההפקדה.
- ב. התשואה אחרי ההפקדה הייתה גבוה יותר בערכים מוחלטים מהתשואה שלפני ההפקדה.
- ג. תשואת המשקיע אחרי ההפקדה הייתה חיובית.
- ד. תשואת המשקיע לפני ההפקדה הייתה שלילית.
- ה. אין מספיק נתונים לענות על השאלה.

שאלה 9

חברה, אשר יצאה בהנפקת חבילות לציבור, כאשר כל יחידה כוללת 40 מניות ו 8 כתבי אופציה בעלות תוספת מימוש של 7.8 ₪. מחיר המינימום 312 ₪. אם להתייחס להנפקת חבילה לפי מחיר המינימום, מה אמור להיות המחיר האפקטיבי של המניה בקירוב?

- א. 7.8 ₪
- ב. 8.0 ₪
- ג. 6.6 ₪
- ד. 7.6 ₪
- ה. לא ניתן לדעת מהו המחיר האפקטיבי.

שאלה 10

משקיע השקיע 65% מכספו בתעודת סל ואת היתרה בקרן אג"ח. במהלך שנת ההשקעה היתה צניחה חדה של 30% במחיר תעודת הסל. בכדי לעצור את המפולת, המשקיע מכר מחצית מאחזקותיו בתעודות הסל ובכל התמורה רכש יחידות נוספות של הקרן אג"ח, ששערה נותר ללא שינוי מתחילת השנה. בסוף השנה ידוע כי תעודת הסל ירדה בשיעור שנתי של 15% וקרן האג"ח ירדה בשיעור שנתי של 1.5%.

מהי התשואה שהשיג המשקיע בשנת ההשקעה?

- א. -17.5%
- ב. -16.5%
- ג. -14.5%
- ד. -15.5%
- ה. -19.5%



שאלה 11

איזו מבין הטענות הבאות היא הנכונה ביותר בנוגע להנפקת זכויות?

- א. אם מחיר המניה בזכות נמוך ממחיר המניה בבורסה ביום האקס, אז אחוז השליטה של בעלי המניות נשאר ללא שינוי.
- ב. אם מחיר המניה בזכות גבוה ממחיר המניה בבורסה ביום האקס, אחוז השליטה של המשקיע בחברה יורד.
- ג. אם מחיר המניה בזכות גבוה משמעותית ממחיר המניה בבורסה ביום האקס, יש עדיפות כלכלית לרכישה בבורסה.
- ד. אם מחיר המניה בזכות נמוך ממחיר המניה בבורסה ביום האקס, לא תבוצע מימוש.
- ה. אם מחיר המניה בזכות נמוך ממחיר המניה בבורסה ביום האקס, כל המשקיעים ינצלו את זכויותיהם.

שאלה 12

השווי של איזה מבין התיקים הבאים ירד ביום למחרת, אם ידוע שמדד ת"א 25 עומד על 1400 נקודות ובהנחה שכל האופציות הן לאותו מועד פקיעה?

- א. Long Put(1400) ב – Short Put(1430) ב
- ב. Long Call(1380) ב – Short Call(1400) ב
- ג. Long Put(1390) ב – Short Call(1420) ב
- ד. Long Call(1380) ב – Short Put(1430) ב
- ה. Long Put(1410) ב – Short Call(1390) ב

שאלה 13

מהי הטענה הנכונה ביותר אודות אסטרטגיית שוקת?

- א. רכישת שוקת תהיה יקרה יותר ככל שמחיר המימוש של אופציית CALL נמוך יותר ומחיר מימוש של אופציית PUT גבוה יותר.
- ב. רכישת שוקת תהיה יקרה יותר ככל שמחיר המימוש של אופציית CALL גבוה יותר ומחיר מימוש של אופציית PUT נמוך יותר.
- ג. רכישת שוקת תהיה יקרה יותר ככל שמחיר המימוש של אופציית CALL נמוך יותר ומחיר מימוש של אופציית PUT נמוך יותר.
- ד. רכישת שוקת תהיה יקרה יותר ככל שמחיר המימוש של אופציית CALL גבוה יותר ומחיר מימוש של אופציית PUT גבוה יותר.
- ה. עלות אסטרטגיית קניית שוקת אינה תלויה במחירי המימוש.



שאלה 14

איזו מבין האסטרטגיות הבאות, בהנחה וכל האופציות פוקעות באותו מועד, דורשת הכי הרבה בטחונות?

- א. כתיבת אופק עם מחיר מימוש 10 נקודות מעל המדד.
- ב. כתיבת אופציית CALL בעלת דלתא 40.
- ג. **כתיבת אופציית PUT בעלת דלתא -80**
- ד. רכישת חוזה סינטטי במחיר מימוש 40 נקודות מתחת המדד.
- ה. מכירת חוזה סינטטי במחיר מימוש 10 נקודות מתחת המדד.

שאלה 15

בבורסה בת"א נסחרת אג"ח שקלית שהונפקה בתאריך 01/01/2013. אג"ח נסחרה בתשואה שנתית לפדיון של 5.4% ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 6.5%. אג"ח תפדה בתשלום אחד בתאריך 31/12/2016. היום, בתאריך 30/12/2014, בתום יום המסחר, נסחרת אג"ח בתשואה שנתית של 7%.

מהי הטענה הנכונה ביותר? (נא להתעלם מנושא העמלות)

- א. אין חשיבות לסוג המשקיע – פרטי/מוסדי ולמועד רכישת אג"ח.
- ב. למשקיע מוסדי יש פטור מס במקור ולכן יעדיף לקנות את אג"ח ביום הקום.
- ג. משקיע פרטי יעדיף לרכוש את אג"ח ביום הקום.
- ד. **משקיע פרטי אשר ירכוש את אג"ח ביום הקום וימכור ביום האקס בשער זהה לזה שהופיע לפני תחילת המסחר, יפסיד בוודאות.**
- ה. משקיע מוסדי יעדיף לרכוש את אג"ח ביום האקס.

שאלה 16

בהנחה ובאופן מפתיע, יעלה המדד בצורה חדה ומשמעותית בחודשיים הקרובים, עליה זו תגרום לכך ש:

- א. **אגרות החוב הצמודות הקצרות יעלו ואגרות החוב השקליות הארוכות ירדו.**
- ב. שערי אג"ח החוב הקצרות יעלו וארוכות ירדו.
- ג. עליה בשערי אג"ח השקליות לכל טווחי הפדיון.
- ד. ירידה בשערי אג"ח הצמודות לכל טווחי הפדיון.



שאלה 17

מדד ת"א 25 עומד על 1300 נקודות. ידוע שהריבית במשק 2%. בהתייחס לנתונים הנ"ל בלבד, מהי הטענה הנכונה ביותר עבור אופציות על מדד ת"א 25 עם מועד פקיעה החל בעוד שנה?

- א. אופציות CALL עם מחיר מימוש 1300 נסחרת במחיר הגבוה מאופציית PUT עם מחיר מימוש 1330.
- ב. אופציות CALL עם מחיר מימוש 1330 נסחרת במחיר הנמוך מאופציית PUT עם מחיר מימוש 1330.
- ג. אופציות CALL עם מחיר מימוש 1330 נסחרת במחיר הנמוך מאופציית PUT עם מחיר מימוש 1300.
- ד. חוזה עתידי סינטטי בפוזיציית לונג במחיר מימוש של 1340, הינו בעל תזרים פרמיות שלילי.
- ה. חוזה עתידי סינטטי בפוזיציית שורט במחיר מימוש של 1320, הינו בעל תזרים פרמיות חיובי.

שאלה 18

משקיע מחזיק אסטרטגיית אוכף בכסף בפוזיציית שורט. המשקיע חושש מירידה חדה במחיר נכס הבסיס. איזו מבין האסטרטגיות הבאות מתאימה ביותר למשקיע?

- א. לקנות אופציית PUT מחוץ לכסף.
- ב. לקנות אופציית CALL בכסף.
- ג. לקנות חוזה עתידי בכסף.
- ד. למכור חוזה עתידי בכסף.
- ה. לקנות אופציית CALL בתוך הכסף ולקנות אופציית PUT בתוך הכסף.

שאלה 19

ידוע כי הריבית בארה"ב הינה 25 נקודות, אם כעבור שנה תעלה הריבית ל 75 נקודות, מה ניתן לומר בוודאות?

- א. שערי שטרי אוצר אמריקאי בריבית משתנה יעלו.
- ב. שערי שטרי אוצר אמריקאי בריבית קבועה ירדו.
- ג. תשואות של שטרי אוצר אמריקאי יעלו.
- ד. תשואות של שטרי אוצר אמריקאי ירדו.
- ה. אף תשובה אינה נכונה בהכרח.

שאלה 20