

Opgave 14.2

Een Britse onderneming exporteert producten naar Nederland. De Nederlandse afnemer bestelt de producten altijd drie maanden (90 dagen) voordat hij deze nodig heeft. De Britse leverancier stuurt direct nadat hij een bestelling heeft ontvangen een factuur. Deze factuur luidt in euro's. Op een bepaald moment van bestelling is de EUR/GBP spotkoers 0,9000 en de driemaands FX forwardkoers 0,9050.

- a. Welk risico loopt de Britse ondernemer als hij de euro's die hij van zijn Nederlandse leverancier krijgt pas op de betaaldatum ruilt voor Britse ponden?
- b. Als de factuurwaarde 500.000 euro bedraagt, wat is dan het bedrag in Britse ponden dat de bank op de leveringsdatum van het FX forwardcontract op de pondenrekening van de Britse ondernemer bijschrijft?
- c. Welk risico loopt de Britse ondernemer als hij besluit om de euro's direct te verkopen met levering na drie maanden door middel van een FX forward contract?

De onderneming overweegt om in plaats van het afsluiten van een FX forward contract zijn risico in te dekken door het kopen een valutaoptie.

- d. Welke optie moet hij kopen en waarom, een EUR call / GBP put of een EUR put / GBP call optie?

Hij overweegt een valutaoptie te kopen met een uitoefenprijs van 0,8800. De premie van deze optie is 0,0079 GBP per euro.

- e. Wat is de minimale koers die de ondernemer voor zijn euro's ontvangt als hij deze calloptie koopt (hou rekening met de optiepremie)?
- f. Wat zou achteraf het beste alternatief zijn geweest als de EUR/GBP koers na drie maanden 0,09400 blijkt te zijn, een FX forward of een FX optie?
- g. Wat zou achteraf het beste alternatief zijn geweest als de EUR/GBP koers na drie maanden 0,8600 blijkt te zijn?
- h. Als de Britse ondernemer vooraf verwachtte dat de EUR/USD koers zeer sterk zou stijgen, welk instrument had hij dan gekozen en waarom, een FX forward of een FX optie?