

Opgave 14.6

Een Amerikaanse onderneming importeert producten uit Nederland. Hij bestelt de producten altijd drie maanden (90 dagen) voordat hij ze zelf aan zijn Amerikaanse klanten verkoopt. De Nederlandse 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/USD spotkoers 1,3300 en de driemaands FX forwardkoers 1,3350.

- a. Welk risico loopt de Amerikaanse ondernemer als hij de euro's die hij aan zijn Nederlandse leverancier moet betalen pas op de betaaldatum koopt?
- b. Als de factuurwaarde 500.000 euro bedraagt en de onderneming sluit een FX forwardcontract af, wat is dan het bedrag in US dollars dat de bank op de leveringsdatum van het FX forwardcontract van de dollarrekening van de ondernemer afschrijft?
- c. Welk risico loopt de Amerikaanse ondernemer als hij besluit om de euro's direct te kopen 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 - een EUR call / USD put of een EUR put / USD call optie - en waarom?
- e. Hij overweegt een valutaoptie te kopen met een uitoefenprijs van 1,3700. Wat is de premie voor deze optie als de volatiliteit 10% is? (Gebruik het werkblad 'Calloptie')
- f. Wat is de maximale koers die de ondernemer voor zijn euro's betaald als hij deze calloptie koopt (hou rekening met de betaalde optiepremie)?
- g. Wat zou achteraf het beste alternatief zijn geweest als de EUR/USD koers na drie maanden 1,3100 blijkt te zijn, een FX forward of een FX optie?
- h. Wat zou achteraf het beste alternatief zijn geweest als de EUR/USD koers na drie maanden 1,4100 blijkt te zijn?
- i. Als de Amerikaanse 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?