

ch(3): International financial market.

$\text{€} = 1.1311 \rightarrow 100\text{€}$
 $\frac{1000}{1000} \text{ Lot}$

$\text{€} = \text{£}$ $\frac{1000}{1000}$
 $\text{¥} = \text{£}$
 $\text{£} = \text{£}$

* Foreign exchange market :-

exchange of one currency for another.

* Steps of dollar :-

① Gold standard : $\frac{1000}{1000}$
 (1876-1913)

② Bretton wood agreement : $\frac{1000}{1000}$
 (1944-1971) Stability Fixed.

③ Floating exchange rate system : $\frac{1000}{1000}$
 (1973 - present)

Fluctuate according market forces (demand and supply) emanate currency price.

الوسط / $\frac{1000}{1000}$ $\frac{1000}{1000}$

* Foreign exchange dealer :-

① City group.

② GP mortgage. Morgan

③ Deutsche bank

Broker

البنك الألماني

④ Oandaian

⑤ Fxconnect

Type of foreign exchange transaction :

* Spot market : سعر اليوم للدولار في السوق

* Forward market : سعر الدولار في المستقبل وهو

أرخص من الدولار في السوق، لأننا لا نشتري الشئ مستقبلاً بل دفع
أقل، مثل: جواز السفر يجرى الشئ قبل شهر أو أكثر ولكننا نساغ
بعد شهر منه فهو يدفع أقل ولكننا لا نشتريه في المستقبل تكون الدولار
أقل ولكن هو دفع في القديم فهو أرخص

* Attributes of Bank that provide foreign exchange, characteristic :-

الصفات التي لازم
تكون موجودة بالبنك
من أجل أن يكون
مقبولاً

① Competitiveness of quote

بيع الصرف → buy → bid

اشتري الصرف → sell → Ask

USD ← \$

* على يد العميل الذي يشتري الدولار إذا

* على يد العميل الذي يشتري الدولار إذا

* ودائماً البنوك تفضل الصرافين الذين يبيعون الدولار

أقل

Best customer :

الذي يبيع معه بطوئ من الصرافين يبيع أقل

Special Speed

لا حول ولا قوة الا بالله العلي العظيم
الربانية

أَنْ يَصْرَفَ فِي رَحْمَةِ الْمَسْكِينِ الْمَطْلُوعِ وَالْمَحْدَرِ

البنك يغطي اذا ابيع او اشترى حسب وضع السوق اليوم ، بينما الصراف لا يعرف السوق .

فَمَا اسْتَسْقِلُوا مِنْهُمُ الْمَالَ فَكُنُوا كَالْفِئَةِ
عَلَّامَةٍ مَعَ السَّوْءِ وَلَقَدْ هَمَمْتُ إِذَا بَدَأْتُ لِقَاءَ أَهْلِي يَوْمَ
سَوَاءٍ لَسْتُ أَشْعُرُ بِأَوْ يَجْعَلُونِي إِذَا بَدَأْتُ لِقَاءَ أَهْلِي

* assume you have a ¹⁰⁰⁰ ~~thousand~~ dollar and plan to travel us to uk, assume further that the bank bid price is 1.52\$, and ask rate is 1.60\$, what is exchanging rate??

اللهم صل على محمد و آل محمد

التي هي في عينه اذ افع الى كذا

$$= 1000 - 950 = 50$$

SP/real price

price

price

9% of profit
(discount rate)

* Bid / Ask spread = $\frac{\text{Ask rate} - \text{bid rate}}{\text{Ask rate}}$

سعر البيع
و سعر الشراء
price

= $\frac{1.60 - 1.52}{1.52} = 5.2\%$

* Factors that effect the spread?

① order cost → processing order cost ↑ spread
- clearing cost
- recording transaction.

② inventory cost →
- maintaining inventory cost
- higher inventory, the larger the spread.

③ Volume → More liquid currencies, less spread

④ Competition → More Competition, less spread.

⑤ currency risk → More risk, More spread.

↓
risk →

$$E \rightarrow \$ \text{ direct } \frac{1}{\text{hr}}$$

* Direct versus indirect quotation :-

Direct $\rightarrow E = \$$: من حال الى آخره

- indirect $\rightarrow \$ = \text{€}$: من اقسامي الى اسبوعين

direct = $\frac{1}{\text{indirect}}$

$$F = C = \frac{1}{1.031} = 0.97$$

indirect = $\frac{1}{\text{direct}}$

$\frac{1}{2} \cdot \frac{1}{2} = \frac{1}{4}$
 $\frac{1}{2} \cdot \frac{1}{2} = \frac{1}{4}$

* cross exchange = Value of A in \$

$$\frac{dy}{dx} = 9 \text{ rate}$$

value of Bin\$

$f = \$$
 ~~$f = f_{\text{exp}}$~~
 $f = \neq$

$$\frac{0.07}{0.07} = 1$$

مساوی

Forward contracts

Currency derivative

Futures

options

بمقتضى بعض النظم
والقواعد المتعارضة
منها تقرر المسألة

* international Money market:-

① Money market $\rightarrow$ short-term maturity

→ debt instrument

- issued by government or Corporation

→ ex: T-bills, Commercial paper.

* Reasons for Corporation and government use foreigner currency :-

بمقرضوا
الوقت
مصلحة

① currency that will depreciated against their home currency.

② lower interest rate.

③ to borrow fund to pay for imports.

④ to support local operation.

* Types of Money market :- European money market :

① Euro dollar : الودائع بالدولار خارج أمريكا
أو خارج البلد. ودائع التوقيت time deposits

② Euro currency : عملة اليورو التي أصبحت
مستخدمة في كل مكان أوروبا.

③ petro dollar : بيع البترول بالدولار يتم
في مصر: منطقة الخليج OPEC.

④ Asian dollar : الودائع بالدولار شرق
آسيا، مثل الصين، اليابان، هونغ كونغ / تايوان.

* Money Market interest rate $\rightarrow$ Low.
different from country to country.

* Money Market liquidity $\rightarrow$ high.

* Euro credit loans :-

القرض بالدولار الأمريكي خارج أمريكا أي قرضة تأخذ
قدرة خارج شريك بالدولار يسمى euro credit

مباني

① one year or longer



② LIBOR $\rightarrow$ London inter bank offer rate.
(central bank for central bank) المركزي في لندن

دائما يزيد (أو ينقص) الفائدة ووفق الدول تزيد $\rightarrow$ Market forus
③ extended ④ rate floating

* Regulation of credit Market :-

① Basel I : قدر القوائم للبنوك
المركزية في العالم

$\rightarrow$ banks must maintain capital equal to at least
4% of their assets $\rightarrow$ يجب الاحتفاظ بـ 4% من الأصول
75,000,000

② Basel II :

$\rightarrow$ correct some in consistence $\rightarrow$ تصحيح التناقضات
التي وجدت في Basel I

$\rightarrow$ Banks in some countries have required
better collateral to back their loans.

- require banks to provide more information معلومات أكثر
- Controlling operation risk مخاطر التشغيل
(default risk) الرقابة

[3] Basel III:

- how banks highly exposed to risk.
(insolvency).
- Solutions and enhance the safety of banking system.

* credit market → syndicated مجموعة
Risk المخاطر

[2] Bond Market :-

① Foreign bond : شركة غير أمريكية تباع
في السوق الأمريكية

② Euro bond : شركة أمريكية تباع في
إيطاليا، فرنسا، ألمانيا، هولندا

→ bearer form → صكك لا يحمل اسم

→ Coupon payment yearly بالقسط

- convertible : يمكن تحويله الى C.S
- Floating rate : سعر الفائدة التي يكون حسب السوق
Market Force
- Protective Covenant : عقد يقيّد سعة المستثمر في الشراء
- different currencies : متغير العملات
Secondary market : من 70% - 75% بيع بال \$

* Risk of international bonds :-

- ① default risk (credit risk): potential for default interest or principle payment
دائماً temporarily or permanently مؤقتة
- ② interest rate risk: potential for the value of bonds to decline in response to rising long term interest rate.
- ③ exchange rate risk: potential for the value of bonds to decline, because the currency determination the bond depreciate against the home currency of the investor.

④ liquidity risk: potential for the value of bond to decline at the time there are for sale, because there is not a consistently active market of the bond.

③ International Stock Market:-

* reasons for issuing stock international market:-

- ① for funding projects
- ② make early offering stock.
- ③ enhance the firm image and name recognition.

* issuance of stock of foreign market:-

- ① Dividend paid in local.
- ② enable non us investors to easy access to us stocks.
- ③ the stock is dominated in the currency of the country where it placed.

القائمة

* American Depositary Receipts

الشركات غير الأمريكية تباع داخل أمريكا والسوق الأمريكية
بعملة الدولار الأمريكية.

$$PAOR = P_{fs} \times S$$

Price of ADR Price of Foreign stock Spot rate of Foreign currency

+ assume of the ADR of the French firm
Xy, represent one share of this firm
stock, that is traded on French
stock exchange, the share
price of Xy firm was 20€
when the French market closed as
the US stock market opened, the
€ is 1.05\$, what is the price
of the ADR??

$$\begin{aligned}
 P_{ADA} &= P_{fs} \times S && \text{2 share} \\
 &= 20 \times 1.05 && 21 \times 2 \\
 &= 21\$ && = 42\$
 \end{aligned}$$

b. if x y ADR is convertible in two shares?

$$= 21 \times 2 = 42 \$$$

* investing in Foreigner stock markets:-
reasons:-

- ① expect that economic condition will be stronger
- ② currencies expect will be stronger over time.
- ③ Diversification because lower of risk or reduce risk.

* How market characteristics vary among countries:-

- ① Trading activity: liquidity, volume, turnover, etc.
- ② transparency
- ③ Shareholders more high, more rights
- Shareholders have more voting power.

- legal protection of shareholders. قوانين تحمي المساهمين
- Government in enforcement of security laws. الحكومة في إنفاذ القوانين
- Corporate Corporation. الشركة المساهمة
- Financial information. المعلومات المالية