

Universitetet i Oslo – Matematisk Institutt

MAT 1700 - Introduksjon til mikro- og makroøkonomi

Oppgaveseminar 12

Makroøkonomi – åpne vare og kapitalmarkeder

Bachelor i Matematikk og Økonomi

Oppgave 1

Anta to statssertifikater, begge med løpetid ett - 1 - år, utstedt i henholdsvis euro i Tyskland og US dollar i USA. Spotkursen på euro (EUR) er USD 0,7500. Obligasjonenes pålydende er oppgitt nedenfor.

		Pålydende	Markedsverdi i dag
USA	1-år sertifikat	USD 10.000	USD 9.615,38
Tyskland	1-år sertifikat	EUR 10.000	EUR 9.433,96

- (a) Beregn nominell avkastning på hvert statssertifikat!
- (b) Basert på *udekket* renteparitet; beregn forventet spot kurs ved årets slutt!
- (c) Du forventer at USD depresierer versus EUR i løpet av året. Hvilket sertifikat bør du investere i?
- (d) Anta at du kjøper det tyske statssertifikatet og at valutakursen ett år senere er USD 0,7200/EUR. Beregn din realiserede avkastning på EURO-investeringen!
- (e) Er forskjellen i nominell avkastning i samsvar med *udekket* renteparitet? Gi en forklaring!

Oppgave 2

Anta at tyskproduserte *BMW 101X* omsettes i øyeblikket for EUR 35.000 i Europa. Mot amerikanske dollar er spotkursen EUR 1,0000/USD. Anta nå at EUR appresierer 20% mot USD og at USD-prisen på *BMW101X* (solgt i USA) deretter observeres til USD 40.000 i det amerikanske forhandlernettet.

Hvor stor andel av valutakursendringen synes BMW USA å forvente å være i stand til å velte over på markedet (kundene)? Alternativt; hvor stor andel av økningen i import-prisen synes BMW USA beredt til å bære

Oppgave 3

En norsk investor vurderer å plassere (investere) NOK 10.000.000 i risikofri statssertifikat i Norge eller i Spania i kommende år. Ett-årsrenten på statssertifikat i Norge er 4,50% p.a. Tilsvarende eurorente i Spania er 3,5% p.a. Spotkursen mot EUR er NOK 8,0000/EUR i øyeblikket.

Besvar spørsmålene nedenfor:

- (a) Investorens lokale bank tilbyr seg å kjøpe EUR for NOK 8,2500 per EURO om nøyaktig ett år. Hva bør investoren gjøre?
- (b) Basert på *dekket* renteparitet; hva er likevektsterminkurs på EUR for levering om ett år?

Oppgave 4

Idet valutatrader Fye Hong ankommer kontoret i CitiBank Hong-Kong, Ltd. observeres følgende markedspriser i valuta og pengemarkedene:

Eurodollar renten:	8,00% p.a.
Euroyen renten:	4,00% p.a.
Spotkurs:	YEN 106,00/USD
180-dagers terminkurs	YEN 103,50/USD

Fye Hong vet at disse markedsprisene vil gjelde i kun minutter - ja, kanskje bare sekunder! Hvilken 'arbitrasje-trade' anbefaler du Hong å øyeblikkelig utføre?

Oppgave 5

Anta at reell pris på 100 svenske kroner (SEK) ble satt til NOK 100 per 1. januar 1988. I løpet av disse årene har årlig, gjennomsnittlig prisstigning i Norge vært 3,50%. I Sverige har tilsvarende prisstigning vært 4,50% per år. Ved starten av 2008 kunne 100 SEK kjøpes for NOK 84,00.

Basert på *relativ kjøpekraftsparitet*, hvilken kurs mener du vi burde observere på SEK ved begynnelsen av 2008? I hvilken grad hadde den *relle* valutakursen endret seg i løpet av disse årene?