International Financial Markets

Ch 3

**Describe the background and corporate use of the following International Financial Markets:**

وصف وخلفية استخدام مؤسسات الأوراق الماليه الدولية

Foreign exchange market )) في سوق صرف العملات الأجنبية \*

 International money market) ) في سوق المالي الدولي \*

 في سوق الائتمان الدولي (International credit market) \*

 (International bond market) سوق السندات الدولية \*

 International stock markets) )في سوق الأسهم العالمية \*

**Foreign Exchange Market**

Allows for the exchange of one currency for another.

Exchange rate specifies the rate at which one currency can be exchanged for another.

سوق صرف العملات الأجنبية يسمح بتبادل عملة مع أخرى ,وكمان بحدد سعر الصرف السعر الذي يمكن من خلاله استبدال عملة بأخرى

1) Gold Standard ($ = ¥)

معيار الذهب :كل عملة او كل دولار بجيبه كانه يحولوه لذهب عند سعر معين

2) Agreements on Fixed Exchange Rates ( € = $)

اتفاقيات أسعار الصرف الثابت :عملوا عملة الدولار قيمة ثابته مقابل جميع العملات

3) Floating Exchange Rate System (£ = $)

أسعار الصرف العائم :تسمح للعملات بالتقلب على نطاق واسع وفقا لقوى السوق market forces ))

Widely traded currencies were allowed to fluctuate in accordance with market forces

**Foreign Exchange Transactions**

\***The over-the-counter market** is the telecommunications network where companies normally exchange one currency for another.

 السوق خارج البورصة هو شبكة الاتصالات السلكية واللاسلكية حيث تقوم الشركات عادة بتبادل عملة بأخرى.

**Foreign exchange dealers s**erve as intermediaries in the foreign exchange market

A foreign exchange transaction for immediate exchange is said to trade in the **spot**

يعمل تجار الصرف الأجنبي كوسطاء في سوق الصرف الأجنبي يقال إن معاملة الصرف الأجنبي للتبادل الفوري تتداول في الحال

**market**. The exchange rate in the spot market is the **spot rate**.\*

سعر الصرف في السوق الفوري هو السعر الفوري.

Trading between banks occurs in the **interbank market**. \*

يحدث التداول بين البنوك في سوق ما بين البنوك.

**Types of Foreign Exchange Transactions**

1) spot market

The U.S. Dollar is the commonly accepted medium of exchange in the spot market

liquidity: More buyers and sellers means more liquidity

السوق الفوري بيعني السعر الحالي بتعامل بالدولار الأمريكي وبكون اكثر سيولة في حال زادوا عدد المشترين والبائعين

**Spot market time zones** - Foreign exchange trading is conducted only during normal business hours in a given location. Thus, at any given time on a weekday, somewhere around the world a bank is open and ready to accommodate foreign exchange requests.

المناطق الزمنية للسوق الفوري - يتم تداول العملات الأجنبية فقط خلال ساعات العمل العادية في مكان معين. وبالتالي ، في أي وقت من أيام الأسبوع ، يكون البنك مفتوحًا وجاهزًا لتلبية طلبات الصرف الأجنبي في مكان ما حول العالم.

2) forward market

هاد النوع منسميه السوق الاجل أي انه بحدد سعر الأداة المالية في المستقبل

مثال :

5/10/2020

هسا اذا صار في حدث فورا او حالا في4/1/2021 هون بكون spot

5/10/2021

 والي بالمستقبل بنسميه forward

**Attributes of Banks That Provide Foreign Exchange**

سمات البنوك التي توفر النقد الأجنبي

Competitiveness of quote\*

القدرة التنافسية

Special relationship with the bank\*

علاقة خاصة مع البنك

Speed of execution\*

سرعة التنفيذ

\*Advice about current market conditions

نصائح حول ظروف السوق الحالية

Forecasting advice\*

نصيحة التنبؤ

**Foreign Exchange Quotations**

At any given point in time, a bank’s **bid** (buy) quote for a foreign currency will be less than its **ask** (sell) quote.

في أي وقت من الأوقات ، سيكون عرض سعر (شراء) البنك لعملة أجنبية أقل من سعر الطلب (البيع).

The bid/ask spread covers the bank’s cost of conducting foreign exchange transactions

يغطي فارق العرض / الطلب تكلفة البنك لإجراء معاملات الصرف الأجنبي

bid/ask spread = ask rate – bid rate / ask rate

**example : assume you have $1000 and plan to transfer from US to UK assume future that the bank , bid rate =$1.52 and ask rate =$1.60 what the exchange rate ?**

**£=$ = 1.25**

**£=$= 1.60**

 **bid/ask spread = ask rate – bid rate / ask rate**

**1.60-1.25/1.60**

**50=**

**معاي دولار وبدي اشتري £ بروح بحوله على سعر البيع**

**يعني the exchange rate بكون 1000/1.60=625£**

**مثال اخر في حال كان معي وبدي ارجع اصرف £ ل$ بطلع على سعر الشراء 625\*1.25=950**

**يعني اذا بدي اشتري بكون ع سعر الاسك واذا بدي ابيع بكون ع سعر ال بيد**

**Factors That Affect the Spread**

**Order costs**: Costs of processing orders, including clearing costs and the costs of recording transactions.

تكاليف الأوامر: بما في ذلك تكاليف المقاصة وتكاليف تسجيل المعاملات.

**Inventory costs**: Costs of maintaining an inventory of a particular currency.

تكاليف المخزون: تكاليف الاحتفاظ بجرد لعملة معينة.

**Competition**: The more intense the competition, the smaller the spread quoted by intermediaries.

المنافسة: كلما زادت حدة المنافسة ، كلما قل السبريد الذي يقتبس من قبل الوسطاء.

**Volume**: Currencies that have a large trading volume are more liquid because there are numerous buyers and sellers at any given time.

الحجم: العملات التي لها حجم تداول كبير هي أكثر سيولة لأن هناك العديد من المشترين والبائعين في أي وقت.

**Currency risk**: Economic or political conditions that cause the demand for and supply of the currency to change abruptly.

مخاطر العملة: الظروف الاقتصادية أو السياسية التي تتسبب في تغيير العرض والطلب على العملة بشكل مفاجئ.

**Order cost :** if prosses order cost , clear cost , cost of recording increase then the order cost increase

**Interpreting Foreign Exchange Quotations**

**Direct Quotation** represents the value of a foreign currency in dollars (number of dollars per currency).

الاقتباس المباشر يمثل قيمة العملة الأجنبية بالدولار (عدد الدولارات لكل عملة).

Example: $1.40 per Euro

**Indirect quotation** represents the number of units of a foreign currency per dollar.

Example: €0.7143 per Dollar

يمثل الاقتباس غير المباشر عدد وحدات العملة الأجنبية لكل دولار.

**Indirect quotation = 1 / Direct quotation**

Example : assume the spot rate of the € =1.031

€=$

Indirect quotation = 1 / Direct quotation

1/1.031 = 97=

 Or ¥=£ , ¥=$ or $=¥ , £=$ or $=£¥=£

**Cross Exchange Rates**

Cross exchange rate is the amount of one foreign currency per unit of another foreign currency

سعر الصرف المتقاطع هو مقدار عملة أجنبية واحدة لكل وحدة من عملة أجنبية أخرى

 Value of A

Value of B

**Example**

Value of peso = $0.07

Value of Canadian dollar = $0.70

Value of peso in C$ =  Value of peso in $

Value of C$ in $

 = $0.07 = C$ 0.10

 $0.70

**Currency Derivatives**

1) Forward Contracts: agreements between a foreign exchange dealer and an MNC that specifies the currencies to be exchanged, the exchange rate, and the date at which the transaction will occur.

 العقود الآجلة: الاتفاقيات بين تاجر صرف العملات الأجنبية والشركات متعددة الجنسيات التي تحدد العملات التي سيتم تبادلها ، وسعر الصرف ، والتاريخ الذي ستحدث فيه المعاملة.

* + The **forward** **rate** is the exchange rate specified by the forward contract.

السعر الآجل هو سعر الصرف المحدد في العقد الآجل.

* + The **forward market** is the over-the-counter market where forward contracts are traded.

السوق الآجل هو سوق خارج البورصة حيث يتم تداول العقود الآجلة.

**Futures Contracts**: similar to forward contracts but sold on an exchange2)

العقود الآجلة: تشبه العقود الآجلة ولكنها تباع في البورصة

* + Specifies a **standard** volume of a particular currency to be exchanged on a specific settlement date.

 تحديد حجم قياسي لعملة معينة ليتم تبادلها في تاريخ تسوية محدد.

* + The **futures rate** is the exchange rate at which one can purchase or sell a specified currency on the specified settlement date.

سعر العقود الآجلة هو سعر الصرف الذي يمكن عنده شراء أو بيع عملة محددة في تاريخ التسوية المحدد

* + The **future spot rate** is the spot rate that will exist at a future point in time and is uncertain as of today.

السعر الفوري المستقبلي هو السعر الفوري الذي سيكون موجودًا في وقت لاحق وهو غير مؤكد اعتبارًا من اليوم.

**Currency Options Contracts** **عقود خيارات العملة 3)**

* 1. **Currency Call Option**: provides the right to buy currency at a specified strike price within a specified period of time.

خيار استدعاء العملة: يوفر الحق في شراء عملة بسعر إضراب محدد خلال فترة زمنية محددة.

* 1. **Currency Put Option**: provides the right to sell currency at specified strike price within a specified period of time.

خيار بيع العملة: يوفر الحق في بيع العملة بسعر التنفيذ المحدد خلال فترة زمنية محددة.

**International Money Market**

1)Corporations or governments need **short-term funds** denominated in a currency different from their home currency.

تحتاج الشركات أو الحكومات إلى أموال قصيرة الأجل بعملة مختلفة عن عملتها المحلية.

The international money market has grown because firms:2)

نما سوق المال الدولي لأن الشركات

a)May need to borrow funds to **pay for imports** denominated in a foreign currency.

قد يحتاج إلى اقتراض أموال لسداد قيمة الواردات المقومة بعملة أجنبية

b)May choose to borrow in a currency in which the **interest rate is lower**.

قد يختار الاقتراض بعملة يكون فيها معدل الفائدة أقل.

C)May choose to borrow in a currency that is **expected to depreciate** against their home currency

قد يختارون الاقتراض بعملة من المتوقع أن تنخفض مقابل عملتهم المحلية

**Origins and Development**

European Money Market: Dollar deposits in banks in Europe and other continents are called Eurodollars or Eurocurrency. Origins of the European money market can be traced to the Eurocurrency market that developed during the 1960s and 1970s.

سوق المال الأوروبي: الودائع بالدولار في البنوك في أوروبا والقارات الأخرى تسمى Eurodollars أو Eurocurrency. يمكن إرجاع أصول سوق المال الأوروبي إلى سوق العملات الأوروبية الذي تطور خلال الستينيات والسبعينيات

Asian Money Market: Centered in Hong Kong and Singapore. Originated as a market involving mostly dollar-denominated deposits, and was originally known as the Asian dollar market

سوق المال الآسيوي: يتركز في هونغ كونغ وسنغافورة. نشأ كسوق يتضمن في الغالب ودائع مقومة بالدولار ، وكان يُعرف في الأصل باسم سوق الدولار الآسيوي

**Money Market Interest Rates Among Currencies**

1)The money market interest rates in any particular country are dependent on the demand for short-term funds by borrowers, relative to the supply of available short-term funds that are provided by savers.

تعتمد أسعار الفائدة في سوق المال في أي دولة معينة على الطلب على الأموال قصيرة الأجل من قبل المقترضين ، بالنسبة إلى المعروض من الأموال قصيرة الأجل المتاحة التي يوفرها المدخرون.

2)Money market rates vary due to differences in the interaction of the total supply of short-term funds available (bank deposits) in a specific country versus the total demand for short-term funds by borrowers in that country.

تختلف أسعار سوق المال بسبب الاختلافات في التفاعل بين العرض الإجمالي للأموال قصيرة الأجل المتاحة (الودائع المصرفية) في بلد معين مقابل إجمالي الطلب على الأموال قصيرة الأجل من قبل المقترضين في ذلك البلد

**Global Integration of Money Market Interest Rates**

التكامل العالمي لأسعار الفائدة في أسواق المال

Money market interest rates among countries tend to be **highly correlated** over time.1)

تميل أسعار الفائدة على أسواق المال بين البلدان إلى الارتباط بشكل كبير بمرور الوقت

2) **When economic conditions weaken**, the corporate need for liquidity declines, and corporations reduce the amount of short term funds they wish to borrow.

 عندما تضعف الظروف الاقتصادية ، تنخفض حاجة الشركات للسيولة ، وتقلل الشركات من حجم الأموال قصيرة الأجل التي ترغب في اقتراضها.

3)**When economic conditions strengthen**, there is an increase in corporate expansion, and corporations need additional liquidity to support their expansion.

عندما تقوى الظروف الاقتصادية ، هناك زيادة في توسع الشركات ، وتحتاج الشركات إلى سيولة إضافية لدعم توسعها.

**Risk of International Money Market Securities**

1)**International Money Market Securities** are debt securities issued by MNCs and government agencies with a short-term maturity (1 year or less) credit risk

الأوراق المالية الدولية لسوق المال هي سندات دين صادرة عن شركات متعددة الجنسيات ووكالات حكومية ذات أجل استحقاق قصير الأجل (سنة واحدة أو أقل)

Normally, these securities are perceived to be very safe from the risk of default.2)

عادة ، يُنظر إلى هذه الأوراق المالية على أنها آمنة جدًا من مخاطر التخلف عن السداد.

3)Even if the international money market securities are not exposed to **credit risk**, they are exposed to **exchange rate risk** when the currency denominating the securities differs from the home currency of the investors, liquidity risk , interest rate risk

احفظي الي بالاصفر وريحي راسك

حتى إذا لم تكن الأوراق المالية في أسواق المال الدولية معرضة لمخاطر الائتمان ، فإنها معرضة لمخاطر أسعار الصرف عندما تختلف العملة المحددة للأوراق المالية عن العملة المحلية للمستثمرين

**International Credit Market**

1)MNCs sometimes obtain medium-term funds through term loans from local financial institutions or through the issuance of notes (medium-term debt obligations) in their local markets.

تحصل الشركات متعددة الجنسيات في بعض الأحيان على أموال متوسطة الأجل من خلال قروض لأجل من مؤسسات مالية محلية أو من خلال إصدار سندات (التزامات دين متوسط ​​الأجل) في أسواقها المحلية.

2)Loans of 1 year or longer extended by banks to MNCs or government agencies in Europe are commonly called Eurocredits or **Eurocredit loans**.

تسمى القروض التي تبلغ مدتها سنة واحدة أو أكثر والتي تقدمها البنوك إلى الشركات متعددة الجنسيات أو الوكالات الحكومية في أوروبا باسم Eurocredits أو قروض Eurocredi

3)To avoid interest rate risk, banks commonly use floating rate loans with rates tied to the **London Interbank Offer Rate** **(LIBOR).**

لتجنب مخاطر أسعار الفائدة ، تستخدم البنوك عادةً قروضًا بسعر عائم مع أسعار مرتبطة بسعر العرض بين البنوك في لندن (ليبور).

Single European Act:1)

* + Capital can flow freely throughout Europe.

يمكن لرؤوس الأموال أن تتدفق بحرية في جميع أنحاء أوروبا.

* + Banks can offer a wide variety of lending, leasing, and securities activities in the EU.

يمكن للبنوك أن تقدم مجموعة متنوعة من أنشطة الإقراض والتأجير والأوراق المالية في الاتحاد الأوروبي.

* + Regulations regarding competition, mergers, and taxes are similar throughout the EU.

تتشابه اللوائح المتعلقة بالمنافسة والاندماج والضرائب في جميع أنحاء الاتحاد الأوروبي.

* + A bank established in any one of the EU countries has the right to expand into any or all of the other EU countries.

يحق لأي بنك تم إنشاؤه في أي من دول الاتحاد الأوروبي التوسع في أي من دول الاتحاد الأوروبي الأخرى أو جميعها.

2)Basel Accord - Banks must maintain capital equal to at least 4 percent of their assets. For this purpose, banks’ assets are weighted by risk

اتفاقية بازل - يجب أن تحتفظ البنوك برأس مال يساوي 4 في المائة على الأقل من أصولها. لهذا الغرض ، يتم ترجيح أصول البنوك حسب المخاطر

3)Basel II Accord - Attempts to account for differences in collateral among banks. In addition, this accord encourages banks to improve their techniques for controlling operational risk, which could reduce failures in the banking system. Also plans to require banks to provide more information to existing and prospective shareholders about their exposure to different types of risk.

المختصر المفيد

Provide information , controlling operational risk and lone

اتفاقية بازل 2 - محاولات لحساب الفروق في الضمانات بين البنوك. بالإضافة إلى ذلك ، يشجع هذا الاتفاق البنوك على تحسين تقنياتها للسيطرة على المخاطر التشغيلية ، مما قد يقلل من حالات الفشل في النظام المصرفي. تخطط أيضًا لمطالبة البنوك بتقديم مزيد من المعلومات للمساهمين الحاليين والمحتملين حول تعرضهم لأنواع مختلفة من المخاطر

4 Basel III Accord - Called for new methods of estimating risk-weighted assets that would increase the level of risk-weighted assets, and therefore require banks to maintain higher levels of capital.

اتفاقية بازل 3 - دعا إلى طرق جديدة لتقدير الأصول المرجحة بالمخاطر التي من شأنها زيادة مستوى الأصول المرجحة بالمخاطر ، وبالتالي تتطلب من البنوك الحفاظ على مستويات أعلى من رأس المال.

**Syndicated Loans in the Credit Market**

1)Sometimes a single bank is unwilling or unable to lend the amount needed by an MNC or government agency.

في بعض الأحيان يكون بنك واحد غير راغب أو غير قادر على إقراض المبلغ الذي تحتاجه شركة متعددة الجنسيات أو وكالة حكومية.

2)A **syndicate** of banks can be formed to underwrite the loans and the lead bank is responsible for negotiating the terms with the borrower

يمكن تشكيل نقابة للبنوك لضمان القروض ويكون البنك الرئيسي مسؤولاً عن التفاوض على الشروط مع المقترض

**Impact of the Credit Crisis on the Credit Market**

1)The credit crisis of 2008 triggered by defaults in subprime loans led to a halt in housing development, which reduced income, spending, and jobs.

أدت أزمة الائتمان في عام 2008 الناجمة عن التخلف عن السداد في قروض الرهن العقاري إلى توقف تطوير الإسكان ، مما أدى إلى انخفاض الدخل والإنفاق والوظائف.

2)Financial institutions became cautious with their funds and were less willing to lend funds to MNCs

أصبحت المؤسسات المالية حذرة فيما يتعلق بأموالها وكانت أقل رغبة في إقراض الأموال للشركات متعددة الجنسيات

**International Bond Market**

1. **Foreign bonds** are issued by borrower foreign to the country where the bond is placed.

يتم إصدار السندات الأجنبية من قبل المقترض الأجنبي إلى الدولة التي يتم فيها السند.

1. **Eurobonds** are bonds sold in countries other than the country of the currency denominating the bond

سندات اليوروبوندز هي سندات تُباع في دول أخرى غير بلد العملة المحددة للسند

Partially a result of the Interest Equalization Tax (EIT) imposed by the U.S. government in 1963 to discourage U.S. investors from investing in foreign securities

**Eurobonds**

Features:1)

* + Bearer bonds
	+ Annual coupon payments
	+ Convertible or callable

Denominations2)

* + commonly denominated in a number of currencies

Underwriting Process3)

* + multinational syndicate; simultaneously placed in many countries

4Secondary Market)

* + market makers are in many cases the same underwriters who sell the primary issues

**Development of Other Bond Markets**

Bond markets have developed in Asia and South America1)

Bond market yields among countries tend to be highly **correlated** over time.2)

3)When economic conditions **weaken**, aggregate demand for funds declines with the decline in corporate expansion.

4)When economic conditions **strengthen**, aggregate demand for funds increases with the increase in corporate expansion

**Risk of International Bonds**

Credit Risk - represents the potential for default.1)

2)Interest Rate Risk - potential for the value of bonds to decline in response to rising long-term interest rates.

3)Exchange Rate Risk - represents the potential for the value of bonds to decline (from the investor’s perspective) because the currency denominating the bond depreciates against the home currency.

4)Liquidity Risk - represents the potential for the value of bonds to decline because there is not a consistently active market for the bonds.

**How Market Characteristics Vary among Countries**

كيف تختلف خصائص السوق بين البلدان

1)Stock market participation and trading activity are higher in countries where managers are encouraged to make decisions that serve shareholder interests, and where there is greater transparency.

تكون المشاركة في سوق الأوراق المالية والنشاط التجاري أعلى في البلدان التي يتم فيها تشجيع المديرين على اتخاذ قرارات تخدم مصالح المساهمين ، وحيث تكون هناك شفافية أكبر

Factors that influence trading activity:2)

* + Voting power
	+ Legal protection of shareholders
	+ Government enforcement of securities laws
	+ Corporate corruption
	+ Level of financial disclosure
	+ Financial information
	+ Share holder have a right
	+ Government information of security lone
	+ الشفافية transparency

**How Financial Markets Serve MNCs**

Corporate functions that require foreign exchange markets.1)

وظائف الشركات التي تتطلب أسواق الصرف الأجنبي

* + Foreign trade with business clients.

لتجارة الخارجية مع العملاء التجاريين.

* + Direct foreign investment, or the acquisition of foreign real assets.

الاستثمار الأجنبي المباشر ، أو الاستحواذ على أصول حقيقية أجنبية.

* + Short-term investment or financing in foreign securities.

الاستثمار قصير الأجل أو التمويل في الأوراق المالية الأجنبية.

* + Longer-term financing in the international bond or stock markets.

تمويل طويل الأجل في السندات الدولية أو أسواق الأسهم.

**Reasons investing in foreign stock market**

**1)** expecting the economic condition will be strong

**2**)curancy expected will strong

**3)**diversity reduces the risk