

Měnový forward s oknem

Měnový forward s oknem je finanční derivát, kterým si lze zajistit dnešní kurz, přičemž vypořádání obchodu proběhne v intervalu několika dní (2 až 60 dnů). Tento interval, tzv. „okno“ si klient sjedná v okamžiku uzavření směnného obchodu.

Kdy Měnový forward s oknem použít:

Klient dnes ví, že bude muset přibližně za měsíc platit fakturu v EUR. Jelikož se chce vyhnout kurzovým ztrátám během tohoto období, zajistí si dnešní kurz s budoucím vypořádáním. Stanoví si nejzazší možný termín vypořádání a velikost intervalu tzv. „okna“, tedy počet dní před koncovým termínem, v rámci kterých může vypořádat obchod stejným kurzem.

„Okno“ může být dlouhé od 2 do 60 dnů a klient si jeho délku určuje sám.

a) Sjednání Měnového forwardu s oknem – klient nakupuje EUR a prodává CZK

Datum sjednání Měnového forwardu s oknem 1.9.2014
Délka okna 10 dní

Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	10 dní	21.9.2014–1.10.2014

Složená záloha 5 % k 1.9.2014 137 500 CZK (2 750 000 CZK × 0,05)

b) Vypořádání Měnového forwardu s oknem k datu vypořádání

Datum vypořádání Měnového forwardu s oknem 1.10.2014
(Aktuální kurz: 28,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu v EUR 100 000 EUR
Hodnota forwardu v CZK 2 750 000 CZK
Složená záloha 5 % k 1.9.2014 137 500 CZK (2 750 000 CZK × 0,05)

Klient posílá do Citifin 2 612 500 CZK
(2 750 000 CZK hodnota Měnového forwardu s oknem – 137 500 CZK záloha)

Citifin posílá klientovi 100 000 EUR

c) Vypořádání Měnového forwardu s oknem ve sjednaném intervalu vypořádání (v okně)

Měnový swap klientovi umožní vypořádat Měnový forward s oknem v rámci okna.

Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	10 dní	21.9.2014–1.10.2014

Datum vypořádání Měnového forwardu s oknem v rámci okna: 23.9.2014

Složená záloha 5 % k 1.9.2014 137 500 CZK (2 750 000 CZK × 0,05)
Klient si přeje vypořádat forward 23.9.2014

Aktuální hodnota kurzu 28,00 EUR/CZK

SWAP ve sjednaném intervalu

Směna č.1 klient prodává 100 000 EUR za 27,50 EUR/CZK k 1.10.2014
Směna č.2 klient nakupuje 100 000 EUR za 27,50 EUR/CZK k 23.9.2014

Klient posílá do Citifin 2 612 500 CZK

Citifin posílá klientovi 100 000 EUR

d) Vypořádání Měnového forwardu s oknem před intervalem vypořádání

Měnový swap klientovi umožní vypořádat Měnový forward s oknem ještě před sjednaným „oknem“.

Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	10 dní	21.9.2014–1.10.2014

Datum vypořádání Měnového forwardu s oknem před intervalem vypořádání: 15.9.2014

Složená záloha 5 % k 1.9.2014 137 500 CZK (2 750 000 CZK × 0,05)
Klient si přeje vypořádat forward 15.9.2014

Aktuální hodnota kurzu 28,00 EUR/CZK

SWAP před sjednaným oknem

Směna č.1 klient prodává 100 000 EUR za 27,50 EUR/CZK k 1.10.2014
Směna č.2 klient nakupuje 100 000 EUR za 27,505 EUR/CZK k 15.9.2014

Rozdíl mezi původně zajištěným kurzem 27,50 EUR/CZK a aktuálně zobchodovaným 27,505 EUR/CZK jsou tzv. pipové body, které jsou nedílnou součástí výpočtu forwardového kurzu, zohledňující časovou hodnotu EUR k 1.10.2014 a k 15.9.2014.

Rozdíl mezi aktuální a původní hodnotou obchodu = 2 750 500 - 2 750 000 = 500 CZK

Klient posílá do Citifin 2 613 000 CZK

(100 000 EUR × 27,50 EUR/CZK = 2 750 000 původní hodnota Měnového forwardu s oknem - 137 500 záloha + 500 rozdíl aktuálního a původního kurzu = 2 613 000 CZK)

Citifin posílá klientovi 100 000 EUR

e) Vypořádání Měnového forwardu s oknem swapem

Jestliže nastane datum vypořádání Měnového forwardu s oknem a klient ještě nechce nebo nemůže vypořádat tento termínový obchod ke dni 1.10.2014, sjedná swap, kterým klient „posune“ závazek vyplývající z Měnového forwardu s oknem na budoucí termín, např. k 1.11.2014.

SWAP

Aktuální hodnota kurzu

28,00 EUR/CZK

Směna č.1	klient prodává	100 000 EUR za 28,00 EUR/CZK k 1.10.2014
Směna č.2	klient nakupuje	100 000 EUR za 28,03 EUR/CZK k 1.11.2014

Rozdíl mezi původně zajištěným kurzem 27,50 EUR/CZK a aktuálním swapovým kurzem 28,00 EUR/CZK je kurzový rozdíl, o který se klientovi zvyšuje kurz a současně i záloha.

Rozdíl mezi aktuálním kurzem 28,00 EUR/CZK a budoucím kurzem 28,03 EUR/CZK jsou tzv. pipové body, které jsou nedílnou součástí výpočtu termínového kurzu, zohledňující časovou hodnotu EUR k 1.10.2014 a k 1.11.2014.

Původní hodnota forwardu = $27,50 \times 100\,000 = 2\,750\,000$ CZK

Aktuální hodnota forwardu = $28,00 \times 100\,000 = 2\,800\,000$ CZK

Rozdíl hodnot = $2\,800\,000 - 2\,750\,000 = 50\,000$ CZK

Původně složená záloha klientem = 137 500 CZK

Aktuální hodnota zálohy po swapu = 187 500 CZK

Rozdíl zálohy = 50 000 CZK

Výpočet zálohy

Citfin požaduje na termínové obchody 5% zálohu, kterou klient posílá při sjednání těchto obchodů. V případě, že se kurz bude během trvání termínového obchodu výrazně pohybovat v neprospěch otevřené pozice a její krytí zálohou klesne pod hranici 2,5%, může Citfin požádat klienta o doplnění zálohy zpět na 5%.

Klient nakupuje EUR z CZK

Datum sjednání termínového obchodu	1.9.2014
Kurz	27,50 EUR/CZK
Hodnota termínového obchodu	100 000 EUR
Hodnota termínového obchodu	2 750 000 CZK
Výše složené zálohy (5 %)	137 500 CZK
Datum vypořádání termínového obchodu	1.10.2014

CZK v průběhu trvání termínového obchodu posiluje

Aktuální datum	15.9.2014
Aktuální kurz EUR/CZK	26,80 EUR/CZK
Aktuální záloha	137 500 CZK ($2\,750\,000 \times 0,05$)
Původní hodnota termínového obchodu	2 750 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \times 27,50 \text{ EUR/CZK}$)
Aktuální hodnota termínového obchodu	2 680 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \times 26,80 \text{ EUR/CZK}$)
Potenciální zisk/ztráta	-70 000 CZK ($2\,750\,000 \text{ CZK} - 2\,680\,000 \text{ CZK}$)

Aktuální krytí termínového obchodu v CZK **67 500 CZK**
(137 500 CZK záloha - 70 000 CZK potenciální ztráta)

Aktuální krytí termínového obchodu v % **2,45 %**
(67 500 CZK aktuální krytí / 2 750 000 CZK původní hodnota $\times 100$)

Kolik je třeba mít u Citfin na záloze **207 500 CZK**
(137 500 CZK záloha 5% + 70 000 CZK potenciální ztráta)

Nutno doplnit zálohu **70 000 CZK**
(207 500 CZK nutná výše zálohy - 137 500 CZK aktuální záloha)

V případě, že se koruna následně vrátí ke slabším úrovním, Citfin vrátí klientovi doplněnou zálohu zpět.