

Měnový Par forward s oknem

Jedná se o sérii měnových forwardů s rozdílným datem vypořádání na stejném měnovém páru a jednotným směnným kurzem, přičemž u každého sjednaného termínového obchodu si může klient zvolit interval vypořádání v podobě okna od 2 do 60 dnů.

Kdy Měnový Par forward s oknem použít:

Klient dnes ví, že bude muset přibližně za měsíc platit jednu fakturu v objemu 100 000 EUR, přibližně za dva měsíce druhou fakturu v objemu 60 000 EUR a přibližně za tři měsíce třetí fakturu v objemu 10 000 EUR. Klient se chce vyhnout jakémukoli pohybu kurzu v budoucnu, proto si zajistí dnešní kurz pro budoucí vypořádání všech tří faktur a zároveň si stanoví u každého forwardu „okno“, ve kterém bude moci vypořádat obchod za stejných podmínek. „Okno“ může být dlouhé od 2 do 60 dnů a klient si jeho délku určuje sám.

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

Datum sjednání Měnového Par forwardu s oknem 1.9.2014
Počet forwardů v rámci Měnového Par forwardu s oknem 3

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
Forward č.1	100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	10 dní	21.9.2014–1.10.2014
Forward č.2	60 000 EUR	27,50 EUR/CZK	1 650 000 CZK	30 dní	1.10.2014–1.11.2014
Forward č.3	10 000 EUR	27,50 EUR/CZK	275 000 CZK	50 dní	10.10.2014–1.12.2014

Celk. hodnota Měnového Par forwardu s oknem v CZK 4 675 000 CZK
Složená záloha 5 % k 1.9.2014 233 750 CZK (4 675 000 CZK × 0,05)

b) Vypořádání Měnového Par forwardu s oknem k datu vypořádání

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
Forward č.1	100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	10 dní	21.9.2014–1.10.2014

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

Klient posílá do Citfin 2 612 500 CZK
(2 750 000 CZK hodnota Měnového Par forwardu s oknem - 137 500 CZK záloha)

Citfin posílá klientovi 100 000 EUR

c) Vypořádání Měnového Par forwardu s oknem ve sjednaném intervalu vypořádání

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

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
Forward č.1	100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	10 dní	21.9.2014–1.10.2014

Datum vypořádání Měnového Par forwardu s oknem v rámci okna: 23.9.2014

Klient si přeje vypořádat forward 23.9.2014
(Aktuální kurz: 28,00 EUR/CZK)
Složená záloha 5 % k 1.9.2014 137 500 CZK (2 750 000 CZK × 0,05)

SWAP ve sjednaném intervalu vypořádání

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 Citfin 2 612 500 CZK
Citfin posílá klientovi 100 000 EUR

d) Vypořádání Měnového Par forwardu s oknem před intervalem vypořádání

Měnový swap klientovi umožní vypořádat svůj Měnový Par forward s oknem ještě před sjednáním „oknem“.

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
Forward č.2	60 000 EUR	27,50 EUR/CZK	1 650 000 CZK	30 dní	1.10.2014–1.11.2014

Složená záloha 5 % k 1.9.2014 82 500 CZK (1 650 000 CZK × 0,05)
Klient si přeje vypořádat forward 15.9.2014
(Aktuální kurz: 28,00 EUR/CZK)

SWAP před zvoleným oknem

Směna č.1 klient prodává 60 000 EUR za 27,50 EUR/CZK k 1.11.2014
Směna č.2 klient nakupuje 60 000 EUR za 27,50 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 1.11.2014 a k 15.9.2014.
Rozdíl mezi aktuální a původní hodnotou obchodu = 1 650 300 - 1 650 000 = 300 CZK

Klient posílá do Citfin 1 567 800 CZK
(60 000 EUR × 27,50 EUR/CZK = 1 650 000 původní hodnota Měnového Par forwardu s oknem - 82 500 záloha + 300 rozdíl aktuálního a původního kurzu = 1 567 800 CZK)

Citfin posílá klientovi 100 000 EUR

e) Vypořádání Měnového Par forwardu s oknem swapem

Jestliže nastane datum splatnosti vypořádání Měnového Par forwardu s oknem a klient ještě nechce nebo nemůže vypořádat tento termínový obchod ke dni 1.12.2014, sjedná swap, kterým klient „posune“ závazek vyplývající z Měnového Par forwardu s oknem na budoucí termín.

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Délka okna	Datum vypořádání
Forward č.3	10 000 EUR	27,50 EUR/CZK	275 000 CZK	50 dní	10.10.2014–1.12.2014

SWAP

Aktuální hodnota kurzu 28,00 EUR/CZK

Směna č.1 klient prodává 10 000 EUR za 28,00 EUR/CZK k 1.12.2014
Směna č.2 klient nakupuje 10 000 EUR za 28,03 EUR/CZK k 1.1.2015

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 1.12.2014 a k 1.1.2015.

Původní hodnota forwardu = $27,50 \times 10\,000 = 275\,000$ CZK

Aktuální hodnota forwardu = $28,00 \times 10\,000 = 280\,000$ CZK

Rozdíl hodnot = $280\,000 - 275\,000 = 5\,000$ CZK

Původně složená záloha klientem = 13 750 CZK

Aktuální hodnota zálohy po swapu = 18 750 CZK

Rozdíl zálohy = 5 000 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.