

Měnový Par forward

Měnový Par forward je finanční derivát, kterým lze zajistit dnešní kurz pro sérii měnových forwardů s různými daty vypořádání na stejném měnovém páru, přičemž kurz pro všechny forwardy v rámci Měnového Par forwardu bude stejný a vypořádání obchodů proběhne v budoucnu ke konkrétnímu datu.

Kdy Měnový Par forward použít:

Klient dnes ví, že bude muset za měsíc platit jednu fakturu v objemu 100 000 EUR, za dva měsíce druhou fakturu v objemu 60 000 EUR a 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) Sjednání Měnového Par forwardu – klient nakupuje EUR a prodává CZK

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

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Datum vypořádání
Forward č.1	100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	1.10.2014
Forward č.2	60 000 EUR	27,50 EUR/CZK	1 650 000 CZK	1.11.2014
Forward č.3	10 000 EUR	27,50 EUR/CZK	275 000 CZK	1.12.2014

Celk. hodnota Měnového Par forwardu 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 v objemu 100 000 EUR k datu vypořádání

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Datum vypořádání
Forward č.1	100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	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 – 137 500 CZK záloha)

Citfin posílá klientovi 100 000 EUR

c) Vypořádání Měnového Par forwardu před datem splatnosti

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Datum vypořádání
Forward č.2	60 000 EUR	27,50 EUR/CZK	1 650 000 CZK	1.11.2014

Klient si přeje vypořádat Měnový Par forward č.2 20.10.2014

SWAP

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 27,505 EUR/CZK k 20.10.2014

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 20.10.2014.

Rozdíl mezi aktuální a původní hodnotou obchodu = 1 650 300 - 1 650 000 = 300 CZK

Klient posílá do Citfin 1 567 800 CZK

(1 650 300 CZK hodnota Měnového Par forwardu – 82 500 CZK záloha)

Citfin posílá klientovi 60 000 EUR

d) Vypořádání Měnového Par forwardu swapem

Jestliže nastane datum vypořádání Měnového Par Forwardu 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 na budoucí termín.

Forward	Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Datum vypořádání
Forward č.3	10 000 EUR	27,50 EUR/CZK	275 000 CZK	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 28,02 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 28,02 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 × 10 000 = 275 000 CZK

Aktuální hodnota forwardu = 28,00 × 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 × 0,05)

Původní hodnota termínového obchodu	2 750 000 CZK (100 000 EUR × 27,50 EUR/CZK)
Aktuální hodnota termínového obchodu	2 680 000 CZK (100 000 EUR × 26,80 EUR/CZK)
Potenciální zisk/ztráta	- 70 000 CZK (2 750 000 CZK - 2 680 000 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 × 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.