

Standardní měnový forward

Standardní měnový forward je finanční derivát, kterým si lze zajistit dnešní kurz na konkrétní den v budoucnu.

Kdy použít Standardní měnový forward:

Klient dnes ví, že bude muset za měsíc platit fakturu v EUR. Jelikož se chce vyhnout kurzovým ztrátám, zajistí si dnešní kurz s budoucím vypořádáním a stanoví přesný datum, kdy dojde k reálnému vypořádání obchodu. Pokud dojde k situaci, že se klientovi například změní datum platby faktury, pak je možné sjednat swap, kterým posuneme vypořádání původního Standardního měnového forwardu na dřívější, nebo pozdější termín.

a) Sjednání Standardního měnového forwardu – klient nakupuje EUR a prodává CZK

Datum sjednání Standardního měnového forwardu 1.9.2014

Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Datum vypořádání
100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	1.10.2014

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

b) Vypořádání Standardního měnového forwardu k datu vypořádání

Datum sjednání Standardního měnového forwardu 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 Citfin 2 612 500 CZK

(2 750 000 CZK hodnota Standardního měnového forwardu - 137 500 CZK záloha)

Citfin posílá klientovi 100 000 EUR

c) Vypořádání Standardního měnového forwardu před sjednaným datem vypořádání

Měnový swap klientovi umožní vypořádat Standardní měnový forward ještě před sjednaným termínem.

Hodnota FWD	Kurz	Hodnota FWD	Datum vypořádání
100 000 EUR	27,50 EUR/CZK	2 750 000 CZK	1.10.2014

Datum vypořádání Standardního měnového forwardu před sjednaným datem 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 termínem 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 27,505 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 Citfin 2 613 000 CZK

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

Citfin posílá klientovi 100 000 EUR

d) Vypořádání Standardního měnového forwardu swapem

Jestliže nastane datum vypořádání Standardního měnového forwardu a klient ještě nechce nebo nemůže vypořádat tento termínový obchod ke dni 1.10.2014, sjedná swap, kterým klient „posune“ závazek vyplývající ze Standardního měnového forwardu 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 28,02 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 28,02 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 × 100 000 = 2 750 000 CZK

Aktuální hodnota forwardu = 28,00 × 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 × 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.