



Standardní měnový Forward

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

Standardní měnový Forward

Příští měsíc budu inkasovat eura od obchodního partnera a budu potřebovat eura směnit do korun. Líbí se mi dnešní kurz, mohl bych za něj směnit v den, kdy mi peníze dorazí?

Klient

Znáte přesné datum, kdy eura obdržíte?

Dealer

Ano, znám. Obchodní partner pošle 100 000 euro ke konkrétnímu datu.

Klient

Říkáte, že směna eur do korun se uskuteční v konkrétní den za měsíc. Pojdme tedy sjednat Standardní měnový Forward. Zafixujeme dnešní kurz k datu, kdy budete směnu realizovat.

Dealer

To se mi líbí, ale co když mi peníze nedorazí v domluvený termín? V takovém případě nebudu mít potřebná eura na vypořádání obchodu...

Klient

Nic se neděje, jednoduše posuneme splatnost termínového obchodu tzv. Swapem na pozdější datum. A když vám náhodou peníze přijdou dřív, tzn. před původně domluveným termínem, posuneme opět Swapem termín vypořádání, tentokrát však na dřívější datum.

Dealer

V tom případě tomu nic nebrání. Pojdme tedy do toho.

Klient

1 měsíc

Datum sjednání Standardního měnového Forwardu

Datum vypořádání Standardního měnového Forwardu

Sjednání Standardního měnového Forwardu klient nakupuje CZK a prodává EUR

Datum sjednání Standardního měnového Forwardu

30. 04. 2019

| Hodnota FWD v EUR | Kurz | Hodnota FWD v CZK | Datum vypořádání |
|-------------------|---------------|-------------------|------------------|
| 100 000 | 25,80 EUR/CZK | 2 580 000 | 30. 05. 2019 |

Složená záloha 5 % k 30. 04. 2019 129 000 CZK (2 580 000 CZK * 0,05)

Vypořádání Standardního měnového Forwardu k datu vypořádání

| | |
|-------------------------------------|---|
| Datum vypořádání Forwardu | 30. 05. 2019 |
| (Aktuální kurz: 25,60 EUR/CZK) | |
| Hodnota Forwardu v EUR | 100 000 EUR |
| Hodnota Forwardu v CZK | 2 580 000 CZK |
| Složená záloha k 30. 04. 2019 (5 %) | 129 000 CZK |
| Klient posílá do Citfin | 100 000 EUR |
| Citfin posílá klientovi | 2 580 000 CZK (+129 000 CZK ze zálohy) |

Vypořádání Standardního měnového Forwardu před sjednaným datem vypořádání

Měnový Swap klientovi umožní vypořádat Měnový Forward s oknem v rámci okna předem daným kurzem.

| Hodnota FWD v EUR | Kurz | Hodnota FWD v CZK | Datum vypořádání |
|-------------------|---------------|-------------------|------------------|
| 100 000 | 25,80 EUR/CZK | 2 580 000 | 30. 05. 2019 |

Datum vypořádání Standardního měnového Forwardu před sjednaným datem vypořádání: 13. 05. 2019

| | |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Složená záloha 5 % k 30. 04. 2019 | 129 000 CZK (2 580 000 CZK * 0,05) |
| Klient si přeje vypořádat Forward | 13. 05. 2019 |
| Aktuální hodnota kurzu | 25,50 EUR/CZK |

SWAP před sjednaným termínem vypořádání

| | | |
|------------|-----------------|--|
| Směna č. 1 | klient nakupuje | 100 000 EUR za 25,80 EUR/CZK k 30. 05. 2019 |
| Směna č. 2 | klient prodává | 100 000 EUR za 25,795 EUR/CZK k 13. 05. 2019 |

Rozdíl mezi původně zajištěným kurzem 25,80 EUR/CZK a aktuálně zobchodovaným 25,795 EUR/CZK je dán tzv. forwardovými body, které jsou nedílnou součástí výpočtu forwardového kurzu, zohledňující rozdílnou hodnotu EUR k 30. 05. 2019 a k 13. 05. 2019. Rozdíl mezi aktuální a původní hodnotou obchodu = 2 580 000 – 2 579 500 = 500 CZK

**Klient posílá do Citfin
Citfin posílá klientovi**

**100 000 EUR
2 708 500 CZK**

*(100 000 EUR * 25,80 EUR/CZK = 2 580 000 tj. původní hodnota Standardního měnového Forwardu + 129 000 CZK záloha – 500 CZK z titulu forwardových bodů na přiblížení obchodu = 2 708 500 CZK)*

Vypořádání Standardního měnového Forwardu swapovou operací

Jestliže nastane datum vypořádání Standardního měnového Forwardu a klient ještě nechce nebo nemůže vypořádat tento termínový obchod ke dni 30. 05. 2019, sjedná Swap, kterým klient „posune“ závazek vyplývající ze Standardního měnového Forwardu na budoucí termín, např. k 17. 6. 2019.

SWAP

Aktuální hodnota kurzu

25,50 EUR/CZK

Směna č. 1 klient nakupuje

100 000 EUR za 25,30 EUR/CZK k 30. 05. 2019

Směna č. 2 klient prodává

100 000 EUR za 25,29 EUR/CZK k 17. 06. 2019

Rozdíl mezi původně zajištěným kurzem 25,80 EUR/CZK a aktuálním swapovým kurzem 25,30 EUR/CZK je kurzový rozdíl (kurzový zisk), o který se klientovi zhoršuje kurz, ale zároveň navyšuje záloha. Rozdíl mezi aktuálním kurzem 25,30 EUR/CZK a budoucím kurzem 25,29 EUR/CZK je dán tzv. forwardovými body, které jsou nedílnou součástí výpočtu forwardového kurzu, zohledňující rozdílnou hodnotu EUR k 30. 05. 2019 a k 17. 06. 2019.

Původní hodnota Forwardu = $25,80 * 100\,000 = 2\,580\,000$ CZK

Aktuální hodnota Forwardu = $25,29 * 100\,000 = 2\,529\,000$ CZK

Rozdíl hodnot = $2\,580\,000 - 2\,529\,000 = 51\,000$ CZK

Náklad na „posun“ obchodu z důvodu forwardových bodů = 1 000 CZK
($100\,000 \text{ EUR} * 0,01 \text{ CZK}$ tj. rozdíl mezi kurzy 25,30 a 25,29 EUR/CZK)

Původně složená záloha klientem = 129 000 CZK

Aktuální hodnota zálohy po Swapu = 179 000 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 prodává EUR do CZK

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Datum sjednání termínového obchodu | 30. 04. 2019 |
| Kurz | 25,80 EUR/CZK |
| Hodnota termínového obchodu v EUR | 100 000 EUR |
| Hodnota termínového obchodu v CZK | 2 580 000 CZK |
| Výše složené zálohy (5 %) | 129 000 CZK |

CZK v průběhu trvání termínového obchodu oslabuje

| | |
|--------------------------------------|---|
| Aktuální datum | 15. 05. 2019 |
| Aktuální kurz EUR/CZK | 26,50 EUR/CZK |
| Aktuální záloha | 129 000 CZK (2 580 000 * 0,05) |
| Původní hodnota termínového obchodu | 2 580 000 CZK (100 000 EUR * 25,80 EUR/CZK) |
| Aktuální hodnota termínového obchodu | 2 650 000 CZK (100 000 EUR * 26,50 EUR/CZK) |
| Potenciální ztráta | 70 000 CZK (2 650 000 CZK – 2 580 000 CZK) |

Aktuální krytí termínového obchodu v CZK

59 000 CZK

(129 000 CZK záloha – 70 000 CZK potenciální ztráta)

Aktuální krytí termínového obchodu v %

2,29 %

(59 000 CZK akt. krytí / 2 580 000 CZK původní hodnota * 100)

Kolik je třeba mít u Citfin na záloze

199 000 CZK

(129 000 CZK záloha 5 % + 70 000 CZK potenciální ztráta)

Nutno doplnit zálohu

70 000 CZK


(199 000 CZK nutná výše zálohy – 129 000 CZK aktuální záloha)

V případě, že se koruna následně vrátí k silnějším úrovním a klient realizuje potenciální zisk, Citfin vrátí klientovi doplněnou zálohu zpět.



Citfin - Finanční trhy, a.s.

Radlická 751/113e
158 00 Praha 5 - Jinonice
Tel.: +420 234 092 011
info@citfin.cz
www.citfin.cz

 **Zelená linka** ČR: 800 311 010 SR: 0800 333 010