



Měnový Forward s oknem

Nákup nebo prodej deviz za dohodnutý kurz s vypořádáním směnného obchodu v okně od 2 do 60 dnů, uzavřený na dobu max. 2 let.

Měnový Forward s oknem

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

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 obdržíte eura?

Dealer

Neznám přesné datum. Včera jsem obchodnímu partnerovi zaslal fakturu s měsíční splatností. Většinou od něj mívám peníze na účtu týden před splatností.

Klient

Pojďme tedy sjednat Forward s oknem. Říkáte, že směna eur do korun se uskuteční nejdříve týden před splatností, ale nejpozději za měsíc. Zafixujme tedy kurz na měsíc a zároveň nastavme okno v délce 10 dnů, které vám dovolí v průběhu této doby kdykoliv Forward za předem domluvený kurz vypořádat.

Dealer

To se mi líbí, ale co když mi peníze nedorazí v domluveném termínu? Pak nebudu mít potřebná eura na vypořádání obchodu...

Klient

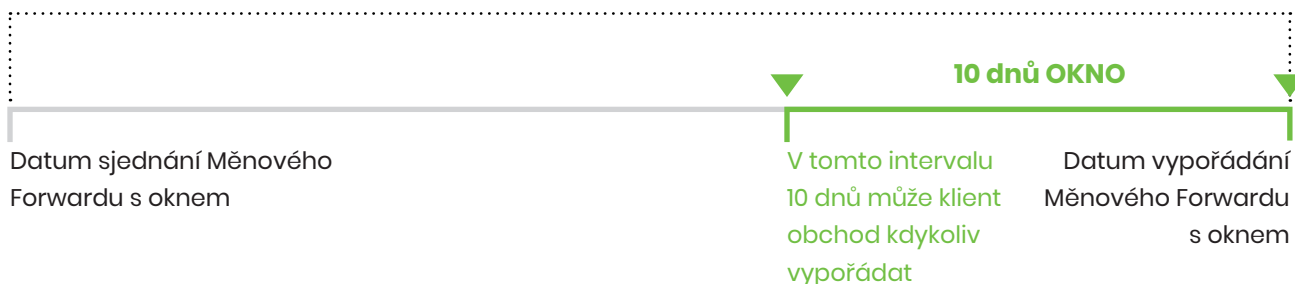
Nic se neděje, jednoduše posuneme splatnost termínového obchodu tzv. Swapem na pozdější datum. A když vám náhodou peníze přijdou dřív, tzn. před původně domluveným oknem 10 dnů, posuneme opět Swapem termín vypořádání, tentokrát však na dřívější datum.

Dealer

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

Klient

1 měsíc



Sjednání Měnového Forwardu s oknem klient nakupuje CZK a prodává EUR

Datum sjednání Měnového Forwardu s oknem
Délka okna

30. 04. 2019
10 dní

Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	10 dní	21. 05. 2019 – 30. 05. 2019
Složená záloha 5 % k 30. 04. 2019		129 000 CZK	(2 580 000 CZK * 0,05)	

Vypořádání Měnového Forwardu s oknem k datu vypořádání

Datum vypořádání Forwardu (Aktuální kurz: 25,60 EUR/CZK)	30. 05. 2019
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 Měnového Forwardu s oknem ve sjednaném intervalu vypořádání (v okně)

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

Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	10 dní	21. 05. 2019 – 30. 05. 2019

Datum vypořádání Měnového Forwardu s oknem v rámci okna: 27. 05. 2019

Složená záloha 5 % k 30. 04. 2019	129 000 CZK (2 580 000 CZK * 0,05)
Klient si přeje vypořádat Forward	27. 05. 2019
Aktuální hodnota kurzu	25,30 EUR/CZK

SWAP ve sjednaném intervalu

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 25,80 EUR/CZK k 27. 05. 2019

Klient posílá do Citfin	100 000 EUR
Citfin posílá klientovi	2 580 000 CZK (+129 000 CZK ze zálohy)

Vypořádání Měnového Forwardu s oknem před intervalem vypořádání

Měnový Swap klientovi umožní vypořádat Měnový Forward s oknem ještě před sjednaným „oknem“.

Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	10 dní	21. 05. 2019 – 30. 05. 2019

Datum vypořádání Měnového Forwardu s oknem před intervalem 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 ve sjednaném intervalu

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 kurzem 25,795 EUR/CZK je dán tzv. forwardovými body, které jsou nedílnou součástí výpočtu forwardového kurzu, zohledňující rozdílnou hodnotu EUR k začátku okna 21. 05. 2019 a k datu vypořádání 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

($100\,000\text{ EUR} * 25,80\text{ EUR/CZK} = 2\,580\,000$ tj. původní hodnota Měnového Forwardu s oknem + 129 000 CZK záloha – 500 CZK z titulu forwardových bodů při přiblížení obchodu = 2 708 500 CZK)

Vypořádání Měnového Forwardu s oknem swapovou operací

Jestliže nastane datum vypořádání Měnového Forwardu s oknem a klient ještě nechce nebo nemůže vypořádat tento termínový obchod ke dni 30. 05. 2019, sjedná Swap, kterým klient „posune“ závazek vyplývající z Měnového Forwardu s oknem na budoucí termín, např. k 01. 07. 2019.

SWAP

Aktuální hodnota kurzu	25,30 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 25,28 EUR/CZK k 01. 07. 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 25,28 EUR/CZK je dán tzv. forwardovými body, které jsou nedílnou součástí výpočtu forwardového kurzu, zohledňující rozdílnou hodnotu EUR k 30. 05. 2019 a k 01. 07. 2019.

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

Aktuální hodnota Forwardu = $25,28 * 100\,000 = 2\,528\,000$ CZK

Rozdíl hodnot = $2\,580\,000 - 2\,528\,000 = 52\,000$ CZK

Náklad na „posun“ obchodu z důvodu forwardových bodů = 2 000 CZK

($100\,000\text{ EUR} * 0,02\text{ CZK}$ tj. rozdíl mezi kurzy 25,30 a 25,28 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 ($2\,580\,000 \cdot 0,05$)

Původní hodnota termínového obchodu	2 580 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 25,80 \text{ EUR/CZK}$)
Aktuální hodnota termínového obchodu	2 650 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 26,50 \text{ EUR/CZK}$)
Potenciální ztráta	70 000 CZK ($2\,650\,000 \text{ CZK} - 2\,580\,000 \text{ CZK}$)

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.

Bucharova 1423/6b

158 00 Praha 13

Tel.: +420 234 092 011

info@citfin.cz

www.citfin.cz



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