



Měnový Par Forward s oknem

Série Měnových Forwardů s rozdílným datem vypořádání u stejného měnového páru a s jednotným směnným kurzem. U každého z těchto termínových obchodů lze zvolit interval vypořádání od 2 do 60 dnů.

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 do budoucna od 2 do 60 dnů.

V průběhu následujících 5 měsíců budu inkasovat eura od obchodního partnera a budu potřebovat eura směnit do korun. Líbí se mi dnešní kurz, mohl bych za něj směnit ve chvíli, kdy mi eura dorazí?

Klient

Kdy obdržíte eura? Znáte přesné datum?

Dealer

Konkrétní datum neznám, ale obchodní partner pošle peníze postupně za tři faktury. 100 000 euro pošle zhruba za měsíc a měl bych je mít na účtu již poslední týden v měsíci. 60 000 euro pošle zhruba za dva měsíce. Může se ale stát, že je budu mít na účtu již o měsíc dříve. Zhruba za pět měsíců přijde 10 000 euro. Opět může obchodní partner zaplatit dříve a to dokonce až o dva měsíce. Hodilo by se mi, pokud pošle peníze dřív, mít možnost směnit obratem.

Klient

Pojďme tedy sjednat pětiměsíční Par Forward s oknem. Nemusíte znát přesné datum. Říkáte, že první směna eur do korun se uskuteční nejdříve na konci příštího měsíce, další směna za dva měsíce a to s tím, že může partner poslat peníze o měsíc dříve a poslední směna proběhne nejdéle za pět měsíců, ale můžete obdržet peníze i o dva měsíce dříve. Zafixujeme tedy kurz na tři termínové obchody a zároveň nastavíme okna v délce 10 dnů, 30 a 50 dnů, která vám dovolí v průběhu této doby kdykoli směnit za předem domluvený kurz.

Dealer

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

Klient

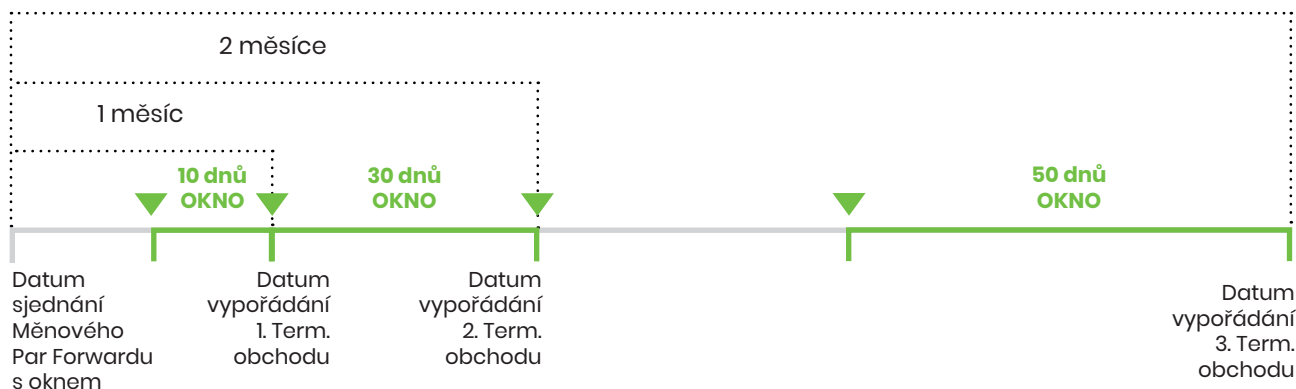
Nic se neděje, jednoduše posuneme splatnost jednotlivých termínových obchodů tzv. Swapem na pozdější datum. A když vám náhodou peníze přijdou dřív, tzn. před sjednanými okny v délce 10, 30 a 50 dnů, posuneme opět Swapem termín vypořádání, tentokrát však na dřívější datum.

Dealer

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

Klient

5 měsíců



Sjednání Měnového Par Forwardu s oknem klient nakupuje CZK a prodává EUR

Datum sjednání Měnového Par Forwardu s oknem
Počet Forwardů v rámci Par Forwardu s oknem

30. 04. 2019
3

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
č. 1	100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	10 dní	21. 05. 2019 – 30. 05. 2019
č. 2	60 000	25,80 EUR/CZK	1 548 000	30 dní	02. 06. 2019 – 01. 07. 2019
č. 3	10 000	25,80 EUR/CZK	258 000	50 dní	10. 08. 2019 – 30. 09. 2019

Celková hodnota Par Forwardu s oknem v CZK
Složená záloha 5 % k 30. 04. 2019

4 386 000 CZK
219 300 CZK (4 386 000 CZK * 0,05)

Vypořádání Měnového Par Forwardu s oknem k datu vypořádání

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
č. 1	100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	10 dní	21. 05. 2019 – 30. 05. 2019

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 tj. poměrnou část celkové zálohy)

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 v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
č. 1	100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	10 dní	21. 05. 2019 – 30. 05. 2019

Datum vypořádání Měnového Par 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
Citfin posílá klientovi

100 000 EUR
2 580 000 CZK (+129 000 CZK tj. poměrnou část celkové zálohy)

Vypořádání Měnového Par Forwardu s oknem před intervalem vypořádání

Měnový Swap klientovi umožní vypořádat svůj Měnový Par Forward s oknem ještě před zvoleným „oknem“.

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
č. 2	60 000	25,80 EUR/CZK	1 548 000	30 dní	02. 06. 2019 – 01. 07. 2019

Složená záloha k 30. 04. 2019 77 400 CZK ($1\,548\,000\text{ CZK} \cdot 0,05$)

Klient si přeje vypořádat Forward č. 2 24. 05. 2019

Aktuální hodnota kurzu 25,60 EUR/CZK

SWAP před sjednaným oknem

Směna č. 1 klient nakupuje 60 000 EUR za 25,80 EUR/CZK k 01. 07. 2019

Směna č. 2 klient prodává 60 000 EUR za 25,795 EUR/CZK k 24. 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 začátku okna 02. 06. 2019 a k vypořádání obchodu 24. 05. 2019.

Rozdíl mezi aktuální a původní hodnotou obchodu = $1\,548\,000 - 1\,547\,700 = 300\text{ CZK}$

Klient posílá do Citfin
Citfin posílá klientovi

60 000 EUR
1 625 100 CZK

($60\,000\text{ EUR} \cdot 25,80\text{ EUR/CZK} = 1\,548\,000$ tj. původní hodnota Měnového Par Forwardu s oknem + 77 400 CZK poměrná záloha – 300 CZK z titulu forwardových bodů při přiblížení obchodu = 1 625 100 CZK)

Vypořádání Měnového Par Forwardu s oknem swapovou operací

Jestliže nastane datum splatnosti vypořádání Měnového Par Forwardu s oknem a klient ještě nechce nebo nemůže vypořádat tento termínový obchod ke dni 30. 09. 2019, sjedná Swap, kterým klient „posune“ svůj závazek vyplývající z Měnového Par Forwardu s oknem na budoucí termín.

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Délka okna	Datum vypořádání
č. 3	10 000	25,80 EUR/CZK	258 000	50 dní	11. 08. 2019 – 30. 09. 2019

SWAP

Aktuální hodnota kurzu 25,30 EUR/CZK

Směna č. 1 klient nakupuje 10 000 EUR za 25,30 EUR/CZK k 30. 09. 2019

Směna č. 2 klient prodává 10 000 EUR za 25,29 EUR/CZK k 15. 10. 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 se 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. 9. 2019 a k 15. 10. 2019. V případě zájmu klienta je možné i tento Swap uzavřít s oknem.

Původní hodnota Forwardu = $25,80 \cdot 10\,000 = 258\,000$ CZK

Aktuální hodnota Forwardu = $25,29 \cdot 10\,000 = 252\,900$ CZK

Rozdíl hodnot = $258\,000 - 252\,900 = 5\,100$ CZK

Náklad na „posun“ obchodu z důvodu forwardových bodů = 100 CZK ($10\,000$ EUR * 0,01 CZK tj. rozdíl mezi kurzy 25,30 a 25,29 EUR/CZK)

Původně složená záloha klientem = 12 900 CZK

Aktuální hodnota zálohy po Swapu = 17 900 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 prodává EUR do CZK

Datum sjednání termínových obchodů	30. 04. 2019
Kurz	25,80 EUR/CZK
Hodnota třech termínových obchodů v EUR	170 000 EUR
Hodnota třech termínových obchodů v CZK	4 386 000 CZK
Výše složené zálohy (5 %)	219 300 CZK

CZK v průběhu trvání termínového obchodu oslabuje

Aktuální datum	23. 05. 2019
Aktuální kurz EUR/CZK	26,50 EUR/CZK
Aktuální záloha	219 300 CZK ($4\,386\,000 \cdot 0,05$)

Původní hodnota termínového obchodu	4 386 000 CZK ($170\,000$ EUR * 25,80 EUR/CZK)
Aktuální hodnota termínového obchodu	4 505 000 CZK ($170\,000$ EUR * 26,50 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	119 000 CZK ($4\,505\,000$ CZK – $4\,386\,000$ CZK)

Aktuální krytí termínového obchodu v CZK

100 300 CZK

(219 300 CZK záloha – 119 000 CZK potenciální ztráta)

Aktuální krytí termínového obchodu v %

2,29 %

(100 300 CZK akt. krytí / 4 386 000 CZK původní hodnota * 100)

Kolik je třeba mít u Citfin na záloze

338 300 CZK

(219 300 CZK záloha 5 % + 119 000 CZK potenciální ztráta)

Nutno doplnit zálohu

70 000 CZK

(338 300 CZK nutná výše zálohy – 219 300 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