



Měnový Par Forward

Série Měnových Forwardů s rozdílným datem vypořádání
u stejného měnového páru a s jednotným směnným kurzem.

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 bude pro všechny Forwardy v rámci Měnového Par Forwardu stejný a vypořádání obchodů proběhne v budoucnu ke konkrétnímu datu.

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

Znáte přesné datum, kdy obdržíte eura?

Dealer

Ano, znám. Obchodní partner pošle peníze postupně za tři faktury a to vždy ke konkrétnímu datu. 100 000 euro pošle za měsíc, za dva měsíce 60 000 euro a za pět měsíců 10 000 euro. Peníze mám vždy poslední den v měsíci na účtu.

Klient

Pojďme tedy sjednat pětíměsíční Par Forward ke konkrétnímu datu. Říkáte, že směna eur do korun se uskuteční vždy poslední den v měsíci. První směna proběhne příští měsíc, další směna za dva měsíce a poté za pět měsíců. Zafixujeme tedy kurz na tři termínové obchody ke konkrétnímu datu.

Dealer

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

Klient

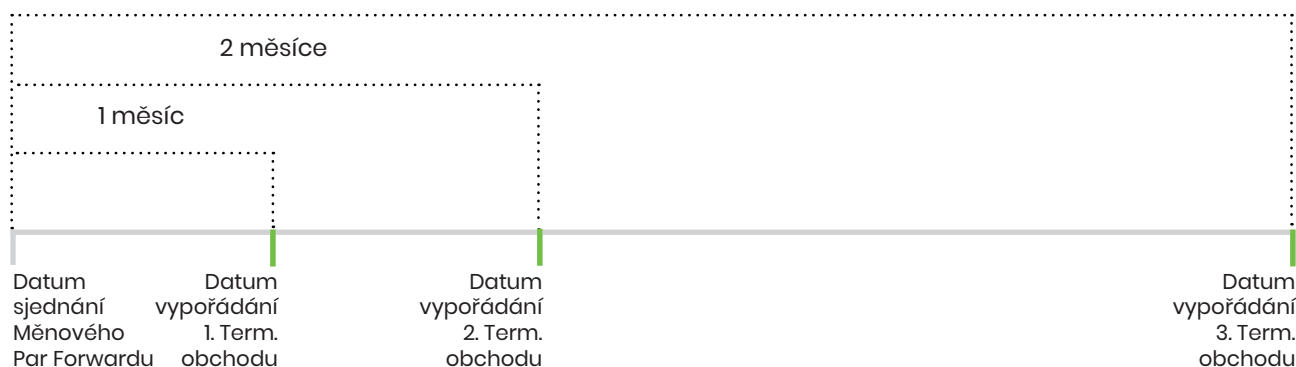
Nic se neděje, jednoduše posuneme splatnost jednotlivých termínových obchodů tzv. Swapem na pozdější datum. A když vám náhodou peníze přijdou dřív, tzn. před původně domluveným termínem, posuneme opět Swapem termín vypořádání, tentokrát však na dřívější datum.

Dealer

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

Klient

5 měsíců



Sjednání Měnového Par Forwardu klient nakupuje CZK a prodává EUR

Datum sjednání Měnového Par Forwardu
Počet Forwardů v rámci Par Forwardu

30. 04. 2019
3

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Datum vypořádání
Forward č. 1	100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	30. 05. 2019
Forward č. 2	60 000	25,80 EUR/CZK	1 548 000	01. 07. 2019
Forward č. 3	10 000	25,80 EUR/CZK	258 000	30. 09. 2019

Celková hodnota Par Forwardu 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 k datu vypořádání

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Datum vypořádání
Forward č. 1	100 000	25,80 EUR/CZK	2 580 000	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 %)

219 300 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 před datem splatnosti

Měnový Swap klientovi umožní vypořádat svůj Měnový Par Forward ještě před zvoleným datem vypořádání.

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Datum vypořádání
Forward č. 2	60 000	25,80 EUR/CZK	1 548 000	01. 07. 2019

Klient vypořádává Měnový Par Forward č. 2
Aktuální hodnota kurzu

24. 06. 2019
25,60 EUR/CZK

SWAP před sjednaným datem vypořádání

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. 06. 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 01. 07. 2019 a k vypořádání obchodu 24. 06. 2019. Rozdíl mezi aktuální a původní hodnotou obchodu = 1 548 000 – 1 547 700 = 300 CZK

Klient posílá do Citfin

60 000 EUR

Citfin posílá klientovi

1 625 100 CZK

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

Vypořádání Měnového Par Forwardu Swapem

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

Forward	Hodnota FWD v EUR	Kurz	Hodnota FWD v CZK	Datum vypořádání
Forward č. 3	10 000	25,80 EUR/CZK	258 000	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. 09. 2019 a k 15. 10. 2019.

Původní hodnota Forwardu = 25,80 * 10 000 = 258 000 CZK

Aktuální hodnota Forwardu = 25,29 * 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 ($170\,000 \text{ EUR} \cdot 25,80 \text{ EUR/CZK}$)
Aktuální hodnota termínového obchodu	4 505 000 CZK ($170\,000 \text{ EUR} \cdot 26,50 \text{ EUR/CZK}$)
Potenciální ztráta	119 000 CZK ($4\,505\,000 \text{ CZK} - 4\,386\,000 \text{ CZK}$)

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

119 000 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