



# 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...*

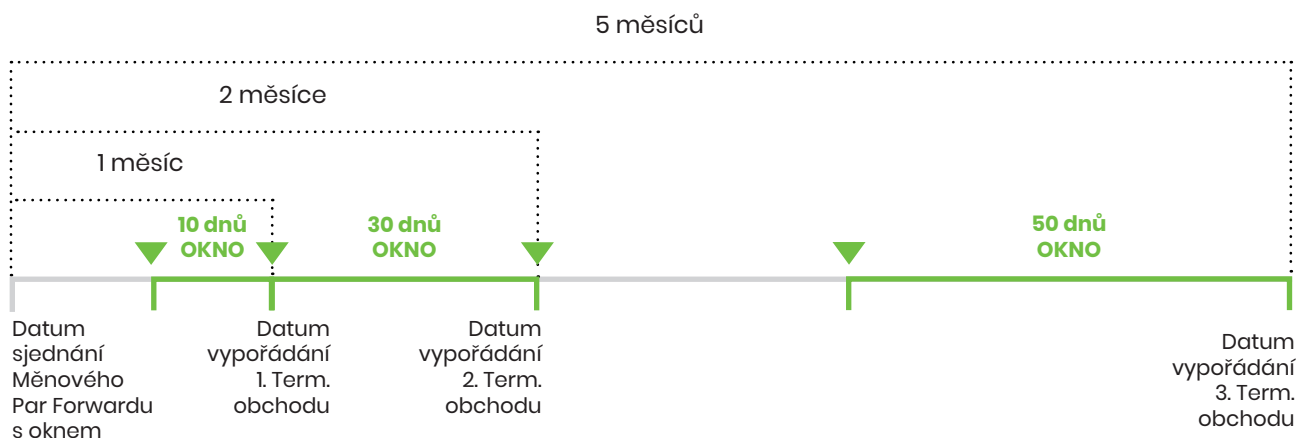
Klient

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



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

Datum sjednání Měnového Par Forwardu s oknem

30. 04. 2019

Počet Forwardů v rámci Par Forwardu s oknem

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

4 386 000 CZK

Složená záloha 5 % k 30. 04. 2019

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

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 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 CZK \* 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 CZK

Klient posílá do Citfin  
Citfin posílá klientovi

60 000 EUR  
1 625 100 CZK

(60 000 EUR \* 25,80 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 =  $25,80 * 10\ 000 = 258\ 000$  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 ( $4\ 386\ 000 * 0,05$ )

Původní hodnota termínového obchodu	4 386 000 CZK ( $170\ 000\ \text{EUR} * 25,80\ \text{EUR/CZK}$ )
Aktuální hodnota termínového obchodu	4 505 000 CZK ( $170\ 000\ \text{EUR} * 26,50\ \text{EUR/CZK}$ )
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** **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.**

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