

## TERMÍNOVÉ OBCHODY

- ▶ Termínové obchody – zajištění proti kurzovým rizikům
- ▶ Již dnes si zajistíte pevnou cenu pro budoucí obchod



INFOLINKA

+420 498 777 770

OBCHOD

+420 498 777 777

info@akcenta.cz

www.akcentacz.cz

**akcenta**

zahraniční měny a platby

## KURZOVÉ RIZIKO

Obchodujete se zahraničními partnery a jste vystaveni kurzovému riziku?

Může Vám změna kurzu způsobit finanční ztrátu?

## VYUŽÍVEJTE NÁSTROJE KURZOVÉHO ZAJIŠTĚNÍ

Firmy a podnikatelé, kteří obchodují se zahraničními partnery, přijímají cizí měnu nebo naopak cizí měnou platí za dovezené zboží, jsou zpravidla **vystaveni riziku finanční ztráty** v souvislosti s pohybem kurzu cizí měny. Tento pohyb může v konečném důsledku znamenat pro firmu výraznou nebo dokonce úplnou **ztrátu provozního zisku**, pokud kurzová ztráta převyší obchodní marži. Výsledkem může být oslabení konkurenceschopnosti samotné společnosti nebo dokonce ohrožení jejího dalšího fungování. Jednoduchým řešením, které kurzové riziko eliminuje, jsou **nástroje kurzového zajištění, jejichž obliba neustále roste**. Například v roce 2018 jsme provedli o 19 % více zajišťovacích operací než v roce 2017.

### PŘÍKLAD

KLIENT – EXPORTÉR uzavřel kontrakt v eurech na prodej strojního zařízení s 3 měsíční splatností. Klient má své náklady v korunách a při kalkulaci použil aktuální kurz (kurz v okamžiku uzavření obchodu). Klient je tedy od okamžiku stanovení ceny výrobku až do splatnosti obchodu vystaven riziku posílení koruny vůči euru. Pokud bude koruna za 3 měsíce silnější, tzn. kurz bude na nižší hodnotě, klient dostane za své výrobky v korunách menší částku, než jakou očekával (původně kalkuloval). Pokud bude koruna za 3 měsíce slabší, tzn. kurz bude na vyšší hodnotě, klient by dostal za své výrobky vyšší částku. Nicméně klient nemá žádnou jistotu tohoto pozitivního vývoje.

**Se zajištěným budoucím kurzem získává firma efektivní nástroj finančního plánování (kalkulační kurz) a minimalizuje možné ztráty. K těmto účelům se využívají nástroje sloužící k zajištění kurzového rizika – forwardové obchody.**

## FORWARDOVÝ OBCHOD

Forwardový obchod je základní typ měnového zajištění. Jde o smlouvu o **budoucím nákupu či prodeji cizí měny za pevně stanovený kurz, realizovaný ve stanoveném datu v budoucnu**. Forwardový kurz vychází ze spotového kurzu upraveného o tzv. forwardové body. Ty jsou určeny délkou doby, na který je uzavřený forwardový obchod a rozdílem úrokových sazeb obchodovaných měn. Se zafixovaným forwardovým kurzem firma získává jistotu a zbavuje se rizika plynoucího z budoucího negativního vývoje směnných kurzů. Na druhou stranu nemůže profitovat na případném pozitivním vývoji těchto kurzů. Proto je vhodné zvážit mezi 100% zajištěním uzavřeného obchodu nebo jen jeho části.

**Za uzavření forwardového obchodu nejsou účtovány žádné poplatky a lze ho uzavřít na neomezenou dobu** (standardně do 1 roku, individuálně i déle). Počet těchto obchodů ani jejich maximální výše není limitována. Obchod je závazný okamžikem sjednání transakce.

### PŘÍKLAD VÝPOČTU FORWARDOVÉHO KURZU

#### KLIENT EXPORTÉR:

Klient má uzavřený obchod se zahraničním partnerem, který má za 3 měsíce zaplatit za odebrané zboží 100.000 EUR. Aktuální spotový kurz EUR/ CZK je 27,70 a forwardový kurz na tři měsíce je 27,68.

Forwardový obchod vs spotový obchod – příklad

EUR/CZK kurz v den splatnosti	CZK hodnota bez forwardu	CZK hodnota s forwardem	Potenciální zisk / ztráta vs spotový kurz ve splatnosti (v CZK)
27,48	2.748.000	2.768.000	20.000
27,58	2.758.000	2.768.000	10.000
27,68	2.768.000	2.768.000	0
27,78	2.778.000	2.768.000	-10.000
27,88	2.788.000	2.768.000	-20.000

## FORWARD S KLOUZAVOU DOBOU SPLATNOSTI

Pokud importér či exportér obtížně odhaduje budoucí splatnost přichozích úhrad či závazků, může využít zajištění prostřednictvím forwardu s klouzavou dobou splatnosti. Forward s klouzavou dobou splatnosti vychází ze stejných principů jako forward, tzn. přesně definovaná částka je zajištěna fixním kurzem pouze s rozdílem variabilního termínu splatnosti. Dopředu stanovený den vypořádání forwardu je nahrazen třítydenním intervalem (1 týden před a 2 týdny po splatnosti), kdy uvnitř tohoto časového pásma může být směna provedena v libovolný pracovní den jednou transakcí za předem sjednaný kurz. Tento nástroj rovněž umožňuje firmám lépe využít pevný kurz při kalkulacích ve finančním plánování a přitom nabízí určitou možnost časové flexibility.

### PŘÍKLAD

#### KLIENT IMPORTÉR:

Klient nakoupil 30. 6. od dodavatele zboží v hodnotě 100.000 EUR s dodáním za 3 měsíce. Zároveň nezná přesné datum realizace úhrady za toto zboží a nechce být vystaven riziku pohybu směnných kurzů. Klient 30. 6. uzavře forwardový kurz s obdobím vypořádání od 26. 9. do 14. 10., kdy kterýkoliv pracovní den v tomto období nakoupí eura.

## AMORTIZAČNÍ FORWARD

Při uzavření vychází amortizační forward z obdobných podmínek jako standardní forward a je využitelný v těch případech, kdy bývá obtížné předem stanovit přesný termín splatnosti a objem jednotlivých transakcí. Během dohodnutého období je možné kdykoliv realizovat směnu za předem sjednaný kurz, avšak jednotlivé konverze nemusí být dopředu specifikované, mohou probíhat v libovolný pracovní den v daném období a v libovolné částce až do celkové výše sjednaného amortizačního forwardu.

Veškeré čerpání v průběhu trvání amortizačního forwardu až do doby splatnosti je za původně sjednaný forwardový kurz a bez dalších nákladů. V případě nevyčerpání celé částky amortizačního forwardu je možné provést swap a odložit tak jeho vyčerpání na vhodnou dobu. Při využití swapu, jako dalšího instrumentu, musí klient počítat s náklady ve formě rozdílu kurzů upraveného o swapové body.

### PŘÍKLAD

#### KLIENT EXPORTÉR:

Klient očekává úhrady od zahraničních firem, které mu mají do 12 měsíců, tj. do 31. 12. zaplatit za odebrané zboží celkem 100.000 EUR. Kurz byl sjednán ve výši 27,68 a klient přijal 4 úhrady v daném období. Uzavře forwardový obchod, který klientovi dává dopředu jistotu měnového kurzu, za který budou až do 31. 12. všechny měnové konverze realizovány (forwardový měnový kurz).

datum přijaté úhrady	31. 3.	30. 6.	30. 9.	30. 12.
sjednaný kurz	27,68	27,68	27,68	27,68
skutečný kurz	27,88	27,78	27,58	27,48
přijátá úhrada	25.000	25.000	25.000	25.000
potenciální zisk / ztráta (v CZK)	-5.000	-2.500	2.500	5.000

## PAR FORWARD

Par forward vychází ze stejných principů jako standardní forward, rozdílem je však možnost složení série více forwardů s pravidelnými splatnostmi. Finální kurz pro všechny forwardy v dané sérii par forwardu je stanoven dle průměrných, časově vážených forwardových bodů pro jednotlivé splatnosti.

Kromě standardních benefitů v podobě jistoty směnného kurzu do budoucna je výhodou jednotný kurz pro všechny splatnosti. Klient tedy nezíská pro každou splatnost rozdílný forwardový kurz, jako je tomu u série standardních forwardů. Naopak, v případě pravidelných zahraničních inkas lze využít jeden zajišťovací produkt namísto jednotlivých forwardových obchodů.

## SWAPOVÉ OBCHODY

V případě, že importér či exportér nesprávně odhadl splatnosti budoucích inkas či závazků a zároveň již uzavřel oproti inkasu/úhradě forwardový obchod, existuje možnost prodloužení (posunutí vypořádání obchodu), nebo zkrácení (předčasné vypořádání obchodu) forwardu prostřednictvím swapu.

V případě, že klient obdrží úhradu za své zboží v předstihu, může být existující forward pomocí swapu částečně nebo zcela vypořádán předčasně. Při využití swapu, jako dalšího instrumentu, musí klient počítat s náklady swapového kurzu, který bude vycházet z aktuálního kurzu upraveného o forwardové body.

### PŘÍKLAD

KLIENT EXPORTÉR (vychází z příkladu u forwardového obchodu): Klient se na základě původních parametrů, kdy mu zahraniční odběratel měl k 30. 6. zaplatit částku 100.000 EUR, zajistil forwardem, tzn. musí k 30. 6. dodat 100.000 EUR. Odběratel sdělil, že úhrada za zboží se zpozdí o 14 dnů a tak klient uzavře swapový obchod, prodlouží splatnost původně sjednaného forwardu o 14 dnů. K 30. 6. klient nakoupí 100.000 EUR za aktuální kurz, tím vypořádá původně uzavřený forward a současně ve stejném okamžiku prodá 100.000 EUR s novou splatností za 14 dnů. Hodnota nového swapového kurzu bude vycházet z aktuálního kurzu upraveného o forwardové body.

obchod	datum	typ operace	částka v eurech	strana obchodu	splatnost	kurz EUR/CZK
sjednání	30. 3.	forward	100.000	prodej	30. 6.	27,00
vypořádání	30. 6.	swap/spot	100.000	nákup	30. 6.	27,21
sjednání	30. 6.	swap/forward	100.000	prodej	14. 7.	27,208

Swap lze využít také v případě, že firma má přebytek jedné měny a naopak nedostatek měny druhé, kterou potřebuje pro úhradu svých splatných závazků. Pomocí swapu může provést dvě operace (spotovou a forwardovou), kdy nedostatečnou měnu dočasně nakoupí prodejem přebytečné měny. Ve stanoveném datu v budoucnu provede za předem domluvený kurz opačnou směnu.

## MĚNOVÉ OPCE

- ▶ U tohoto produktu má klient právo na nákup nebo prodej jedné měny za druhou za předem dohodnutou cenu k předem stanovenému datu nebo během stanoveného období. Za toto právo platí klient opční prémie.
- ▶ Měnová opce umožňuje klientům zajistit se proti negativnímu vývoji kurzů a na rozdíl od forwardů jim umožňuje profitovat z případného opačného, příznivého vývoje.

## VÝHODY TERMÍNOVÝCH OBCHODŮ:

- ▶ S forwardem (termínovým obchodem) získáte jistotu a zafixujete si svou obchodní marži proti ztrátám z případného nepříznivého vývoje kurzu na devizovém trhu.
- ▶ Můžete si zafixovat kurz v rámci kalkulace svojí zakázky.
- ▶ Za uzavření termínového obchodu neplatíte žádné poplatky.

## PODMÍNKY UZAVŘENÍ TERMÍNOVÉHO OBCHODU:

- ▶ uzavření rámcové smlouvy o poskytování platebních a investičních služeb,
- ▶ splnění zákonných povinností, např. přidělení LEI kódu,
- ▶ složení zajištění nebo získání Dealing limitu,
- ▶ minimální částka jednoho obchodu je 10.000 EUR (u amortizačního forwardu 30.000 EUR) či ekvivalent v jiné měně.

## UPOZORNĚNÍ

AKCENTA CZ upozorňuje, že uzavření termínových obchodů uvedených v tomto materiálu zahrnuje rizika, se kterými je klient povinen se v co nejširší míře seznámit, porozumět jim, zvážit je a případně si vyžádat další informace.

Podrobnější informace o rizicích týkajících se termínových obchodů a podmínkách pro jejich uzavření jsou uvedeny na webové stránce AKCENTA CZ. Informace o termínových obchodech Vám rovněž poskytnou obchodníci společnosti AKCENTA CZ.



VOLEJTE

+420 498 777 777



AKCENTA CZ a.s.  
Nerudova 1361/31  
500 02 Hradec Králové 2  
Česká republika

infolinka: +420 498 777 770  
obchod: +420 498 777 777

info@akcenta.eu  
www.akcentacz.cz