



# Termínové obchody

Forwardy a swaps – zajištění proti kurzovému riziku



## Využívejte nástroje kurzového zajištění!

Obchodujete se zahraničními partnery a jste vystaveni kurzovému riziku? Může Vám změna kurzu způsobit finanční ztrátu?

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.

### Standardní forward

Základní forma měnového zajištění, dohoda o budoucím nákupu nebo prodeji cizí měny za stanovený kurz, kdy se transakce uskuteční v určeném datu v budoucnosti.



$T_0$  den uzavření forwardového kontraktu  
 $T_1$  den splatnosti (maturita) forwardového kontraktu

- Obchod je závazný okamžikem sjednání transakce.
- Forwardový kurz je odvozen ze spotového kurzu, upraveného o tzv. forwardové body, tyto body jsou determinovány délkou doby, na kterou je forwardový obchod uzavřen, a rozdílem úrokových sazeb obcho-

dovaných měn.

- Získání jistoty a eliminace rizika spojeného s možným negativním vývojem směnných kurzů v budoucnosti, na druhou stranu nelze profitovat na případném pozitivním vývoji těchto kurzů - doporučuje se zvážit mezi 100% zajištěním celého obchodu nebo jeho části, aby firma mohla částečně využít příznivého vývoje kurzů.
- Kalkulace, sjednání a vedení obchodů je bez poplatků.
- Délku trvání obchodu lze standardně sjednat do 2 let, individuálně i déle.
- Počet uzavřených obchodů a jejich maximální výše nejsou limitovány.

### 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.



$T_0$  den uzavření forwardového kontraktu  
 $T_1$  den splatnosti (maturita) forwardového kontraktu  
 $AB$  interval pro splatnost forwardového kontraktu (1 týden před splatností standardního forwardu a 2 týdny po splatnosti standardního forwardu)

- Umožňuje lépe využít pevný kurz při kalkulacích ve finančním plánování a přitom nabízí určitou možnost časové flexibility.

### Amortizační forward

Vychází z podobných podmínek jako standardní forward, během dohodnutého období lze kdykoli 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.



$T_0$  den uzavření forwardového kontraktu  
 $T_1$  den splatnosti (maturita) forwardového kontraktu  
 $AB$  interval, ve kterém klient může kdykoliv realizovat plnění (částečné / úplné) za forwardový kurz

- Veškeré čerpání v průběhu trvání amortizačního forwardu až do doby splatnosti je za původně sjednaný forwardový kurz a bez dalších nákladů.
- Použití především v případech, kdy je obtížné přesně stanovit termín splatnosti a objem jednotlivých transakcí.

### Amortizační forward s odloženým čerpáním

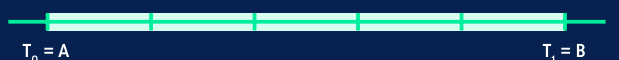
Odložením počátečního data čerpání je zpravidla možné zajištění za výhodnější kurz oproti amortizačnímu forwardu při současném využití flexibility tohoto produktu.



$T_0$  den uzavření forwardového kontraktu  
 $T_1$  odložené čerpání (od)  
 $T_2$  odložené čerpání (od)  
 $AB$  interval, ve kterém klient může kdykoliv realizovat plnění (částečné / úplné) za forwardový kurz

### Par forward

Par forward vychází ze stejných principů jako standardní forward, s rozdílem v možnosti složení série více forwardů s pravidelnými splatnostmi.



$T_0$  den uzavření forwardového kontraktu  
 $T_1$  den splatnosti (maturita) forwardového kontraktu  
 $AB$  interval celého par forwardu

- Finální kurz pro všechny forwardy v dané sérii par forwardu je stanoven dle průměrných, časově vážených forwardových bodů pro jednotlivé splatnosti - výhodou je jednotný kurz pro všechny splatnosti.
- V případě pravidelných zahraničních inkas lze využít jeden zajišťovací produkt namísto jednotlivých forwardových obchodů.

## Chraňte svůj byznys před výkyvy na měnovém trhu. Až na dva roky dopředu!



### Klidný spánek

V případě negativního vývoje kurzu nepřicházíte o marži z uzavřeného obchodu.



### Maximální flexibilita

Vždy máte možnost podle aktuální situace a potřeby daný forward zkrátit či prodloužit.



### Zajištění kurzu

Kurz dané měny vám zajistíme po celou dobu trvání naší spolupráce.



### Plánování cash flow

Lepší a efektivnější finanční plánování pro vaše podnikání.



### Jednoduchý nástroj

Forwardy patří mezi nejjednodušší nástroje pro zajištění proti kurzovému riziku.



### Žádné poplatky

Nabídneme vám to nejvýhodnější řešení nezávazně a bez poplatku.

## Swapové obchody

Standardně se swap využívá k překonání přechodného nedostatku likvidity v jedné měně při současném přebytku likvidity v měně jiné.

- Pomocí swapu může klient provést dvě operace (spotovou a forwardovou), kdy nedostatkovou měnu dočasně nakoupí prodejem přebytkové měny, ve stanoveném datu v budoucnu provede za předem domluvený kurz opačnou směnu.
- Swap lze také využít 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.
- Při využití swapu, jako dalšího instrumentu, musí klient počítat s náklady swapového kurzu, který bude vycházet z aktuálního kurzu upraveného o forwardové body.

## £ € \$ ¥ Výhody termínových obchodů

- S forwardem (termínovým obchodem) získáte jistotu a zafixujete si svou obchodní marži proti ztrátám z přírodního 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 služeb a Dodatku o poskytování investičních služeb.
- Splnění zákonných povinností, např. přidělení LEI kódu.
- Složení kolaterálu nebo získání Dealing limitu.
- Minimální částka jednoho obchodu je 10.000 EUR (u amortizačního forwardu 30.000 EUR) či ekvivalent v jiné měně.



### Příklad: Klient exportér

Klient 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.



Podrobné informace o všech druzích termínových obchodů naleznete na [www.akcenta.cz/terminove-obchody](http://www.akcenta.cz/terminove-obchody)



## Více než 25 let

pomáhá Akcenta svým klientům zefektivnit domácí a zahraniční platební styk.

[akcenta.eu](http://akcenta.eu)

AKCENTA CZ a.s.  
Nerudova 1361/31  
500 02 Hradec Králové  
+420 498 777 770  
info@akcenta.eu  
akcenta.eu

\* Akcenta 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. Informace o termínových obchodech Vám rovněž poskytnou obchodníci společnosti Akcenta.