

akcenta



# Zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym

## Transakcje terminowe

Z Akcentą możecie zabezpieczyć się przed ryzykiem kursowym standardowo na 2 lata z góry. Dla każdego klienta przygotowujemy indywidualną ofertę.

Chrońcie swój biznes przed wahaniami na rynku walutowym. Transakcje terminowe dadzą Wam pewność stałego kursu wymiany, który uzgodnicie teraz a będziecie wykorzystywać w przyszłości.

[akcenta.pl](https://akcenta.pl)

# Transakcje forward

Handlujecie z partnerami zagranicznymi i jesteście narażeni na ryzyko walutowe? Czy zmiana kursu może przynieść Wam stratę finansową?

## Wykorzystajcie instrumenty zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym!

Firmy i przedsiębiorcy, którzy handlują z zagranicznymi partnerami, przyjmują obcą walutę lub na odwrót, płacą obcą walutą za zakupiony towar, są z reguły wystawieni na ryzyko straty finansowej w związku ze zmianą kursu obcej waluty. Ta zmiana może w wyniku końcowym oznaczać dla firmy znaczną lub nawet całkowitą utratę zysku, jeśli strata kursowa przewyższy marżę handlową. Wynikiem tego może być osłabienie konkurencyjności danej spółki lub nawet zagrożenie jej dalszej działalności.

Prostym rozwiązaniem, które eliminuje ryzyko kursowe, są narzędzia zabezpieczenia kursu, których popularność wciąż rośnie.

## Korzyści transakcji forward z Akcentą



### Spokojny sen

W przypadku ujemnego kursu wymiany nie tracisz żadnego depozytu zabezpieczającego na transakcji.



### Proste narzędzie

Kontrakty forward są jednym z najprostszych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.



### Maksymalne elastyczność

Zawsze możesz dostosować długość forwarda do bieżącej sytuacji i potrzeb.



### Planowanie przepływów pieniężnych

Lepsze i bardziej wydajne planowanie finansowe dla Twojej firmy.



### Zapewnienie kursu

Zapewniamy Ci kurs wymiany danej waluty przez cały okres naszej współpracy.



### Brak opłat

Zaproponujemy najkorzystniejsze rozwiązanie bez zobowiązań i bez opłat.

akcenta

## Warunki zawarcia transakcji forward

- Zawarcie Umowy ramowej na świadczenie usług płatniczych i inwestycyjnych.
- Zgodność ze zobowiązaniami prawnymi, np. nadanie kodu LEI.
- Wpłacenie zabezpieczenia lub uzyskanie Dealing limitu.
- Minimalna kwota jednej transakcji wynosi 10 000 EUR (dla forwardu amortyzacyjnego 30 000 EUR) lub równowartość w innej walucie.

## Podstawowy przegląd instrumentów forward

### Forward (standard)

- klasyczny instrument zabezpieczający przed ryzykiem kursowym i zawarcie otwartej pozycji walutowej z dokładną datą w przyszłości,
- możliwość przedłużenia lub skrócenia za pomocą FX swap.

### Forward o zmiennym terminie zapadalności

- dzień płatności (zapadalności) nie jest określony, zastępuje go interwał,
- możliwość rozliczenia kiedykolwiek (jednorazowo) w trakcie trzech tygodni,
- elastyczne planowanie przepływów pieniężnych zgodnie z terminami zapadalności poszczególnych płatności.

### Forward amortyzacyjny

- wysoki stopień elastyczności,
- możliwość korzystania po wcześniej ustalonym kursie przez okres do 2 lat,
- bardzo elastyczne planowanie firmowych przepływów pieniężnych.

### Forward amortyzacyjny z odroczonym wykorzystaniem

- wysoki stopień elastyczności,
- możliwość korzystania po wcześniej ustalonym kursie przez uzgodniony wcześniej okres (obniżone punkty forward / zabezpieczenie),
- bardzo elastyczne planowanie firmowych przepływów pieniężnych.

### Par forward

- składa się z serii poszczególnych forward z regularnymi spłatami,
- ostateczny kurs określony jest jednym kursem forward dla wszystkich transz, dzięki czemu klient nie otrzymuje innego kursu forward dla każdego terminu zapadalności,
- ostateczny kurs określany jest na podstawie średnich ważonych w czasie punktów forward z uzgodnionego okresu (obniżone punkty forward / zabezpieczenie),
- bardzo elastyczne planowanie firmowych przepływów pieniężnych.

## Forward (standard)

Podstawowym typem zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym jest kontrakt forward (standard). Jest to umowa na przyszły zakup lub sprzedaż obcej waluty po stałym ustalonym kursie walutowym w określonym terminie w przyszłości.

Kurs forward opiera się na kursie spot skorygowanym o tzw. punkty forward. Są one określane na podstawie długości czasu, na jaki kontrakt forward jest zawarty oraz na różnicy stóp procentowych walut będących przedmiotem obrotu. Z ustalonym stałym kursem forward firma zyskuje pewność i pozbywa się ryzyka wynikającego z przyszłych niekorzystnych zmian kursów walutowych. Z drugiej strony, nie może ona czerpać korzyści z pozytywnych zmian tych kursów. Dlatego warto rozważyć 100% zabezpieczenie zawartego kontraktu lub tylko jego części.

Za zawarcie kontraktu forward nie są pobierane żadne opłaty i można go zawrzeć na czas nieokreślony (standardowo do 2 lat, indywidualnie nawet na dłużej). Liczba tych kontraktów i ich maksymalna kwota nie są ograniczone. Umowa jest wiążąca od chwili zawarcia kontraktu.



### Przykładowa transakcja forward vs. transakcja spot

Klient zawarł kontrakt z partnerem zagranicznym, który ma zapłacić za odebrany towar 100 000 EUR, ale dopiero za 3 miesiące. Aktualny kurs spot EURPLN wynosi 4,2700, a kurs forward na trzy miesiące wynosi 4,3140.

kurs EURPLN w dniu płatności	kwota PLN bez forwardu	kwota PLN z forwardem	potencjalny zysk / strata w stosunku do kursu spotowego dla płatności w PLN
4,2940	429 400	431 400	2 000
4,3040	430 400	431 400	1 000
4,3140	431 400	431 400	0
4,3240	432 400	431 400	-1 000
4,3340	433 400	431 400	-2 000

## Foward o zmiennym terminie zapadalności

Forward o zmiennym terminie zapadalności opiera się na tych samych zasadach co forward, tzn. ściśle określona kwota jest zabezpieczona po stałej stopie procentowej, z tą różnicą, że termin zapadalności jest zmienny.

Określona z góry data rozliczenia kontraktu terminowego zostaje zastąpiona przedziałem trzech tygodni (1 tydzień przed i 2 tygodnie po terminie zapadalności), przy czym w tym okresie czasowym wymiana może być dokonana w dowolnym dniu roboczym w ramach jednej transakcji po z góry uzgodnionym kursie.

Jeśli klient ma trudności z oszacowaniem przyszłych terminów płatności lub zobowiązań przychodzących, odpowiednia dla niego może być transakcja forward o zmiennym terminie zapadalności. Narzędzie to pozwala również firmom na lepsze wykorzystanie stałych kursów wymiany w obliczeniach dotyczących planowania finansowego, oferując jednocześnie pewną elastyczność w zakresie terminów. Za zawarcie umowy terminowej typu floating forward nie jest pobierana opłata.



- $T_0$  dzień zawarcia kontraktu forward
- $T_1$  termin płatności (zapadalności) kontraktu forward
- $AB$  okres czasu na płatność kontraktu forward (1 tydzień przed płatnością standardowego forwardu i 2 tygodnie po płatności standardowego forwardu)

### Przykład: klient importer

Dnia 30.06. klient kupił od dostawcy towary o wartości 100 000 EUR z terminem dostawy za 3 miesiące. Jednocześnie nie zna dokładnej daty zapłaty za te towary i nie chce być narażony na ryzyko zmian kursów walut. Klient zawiera transakcję terminową na 30.06 z okresem rozliczenia od 26.09 do 14.10., kupując euro w dowolnym dniu roboczym w tym okresie.

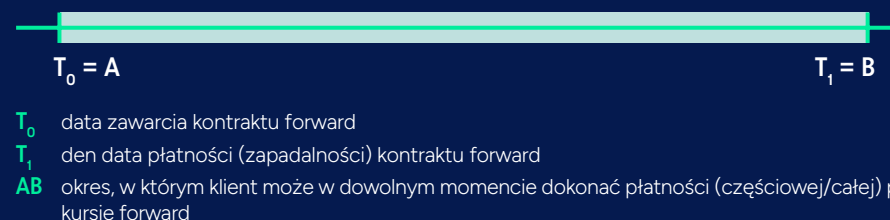
Klient	Dostawa	Kwota	Rozliczenie
Importer	w ciągu 3 miesięcy	100 000 EUR	od 26. 9. do 14. 10.

Rozliczenie forwardu w ramach trzytygodniowego terminu rozliczeniowego odbywa się po pierwotnie uzgodnionym kursie terminowym i bez dodatkowych kosztów.

Jeżeli transakcja konwersyjna nie zostanie zrealizowana/rozliczona w ustalonym trzytygodniowym terminie rozliczenia forwardu, istnieje możliwość wykorzystania za pomocą transakcji swap przesunięcia terminu rozliczenia i tym samym przesunięcia jego wykorzystania na dogodny termin. W takim przypadku pierwotnie uzgodniona transakcja forward zostanie przeszacowana i zawarty zostanie nowy forward według aktualnych wartości rynkowych.

## Forward amortyzacyjny

Forward amortyzacyjny opiera się na tych samych zasadach co forward (standard) i jest wykorzystywany w takich przypadkach, w których trudno jest z góry określić dokładny termin płatności i wolumen poszczególnych transakcji. W trakcie uzgodnionego okresu możliwe jest dokonanie wymiany w dowolnym momencie po ustalonym kursie, przy czym poszczególne konwersje nie muszą być z góry określone, mogą być dokonywane w dowolnym dniu roboczym w danym okresie oraz w dowolnej kwocie do wysokości całkowitej kwoty uzgodnionego forwardu amortyzacyjnego. W przypadku niewyczerpania całej kwoty forwardu amortyzacyjnego można przeprowadzić swap i w ten sposób przesunąć jego wykorzystanie na odpowiedni termin. W przypadku wykorzystania swapu jako kolejnego instrumentu klient musi się liczyć z kosztami w postaci różnicy kursu skorygowanego o punkty.



- $T_0$  data zawarcia kontraktu forward
- $T_1$  den data płatności (zapadalności) kontraktu forward
- $AB$  okres, w którym klient może w dowolnym momencie dokonać płatności (częściowej/całej) po kursie forward

### Przykład: klient eksporter

Klient oczekuje przelewów od firm zagranicznych, które mają mu w terminie 12 miesięcy, tj. do 31.12. zapłacić za odebrany towar w sumie 500 000 euro. Zawiera transakcję forward, która z góry daje klientowi pewność kursu walutowego, po którym będzie aż do 31.12 realizować wszystkie rozliczenia walutowe (forwardowy kurs walutowy).

Data otrzymania przelewu	31.03.	20.05.	30.09.	31.12.
Kurs umowny	4,2650	4,2650	4,2650	4,2650
Kurs rzeczywisty	4,2900	4,2750	4,2500	4,2550
Otrzymany przelew	100 000	125 000	150 000	125 000
Potencjalny zysk/strata w PLN	-2 500	-1 250	2 250	1 250

Wszystkie wypłaty w okresie obowiązywania kontraktu terminowego odbywają się po pierwotnie uzgodnionym kursie terminowym i bez dodatkowych kosztów.

## Forward amortyzacyjny z odroczonym wykorzystaniem

Można zapewnić sobie korzystniejszy kurs wymiany dzięki zmniejszonym punktom forward poprzez odroczenie początku wykorzystywania.

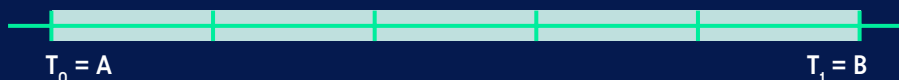


- $T_0$  data zawarcia kontraktu forward
- $T_1$  odroczone wykorzystanie (od)
- $T_2$  odroczone wykorzystanie (do)
- AB** okres, w którym klient może w dowolnym momencie dokonać płatności (częściowej/całej) po kursie forward

## Par forward

Forward Par opiera się na tych samych zasadach co standardowy forward tzn. dokładnie określona kwota jest zabezpieczona stałym kursem danego dnia. Różnica w stosunku do standardowych kontraktów forward to możliwość wykonania serii wielokrotnych kontraktów forward o regularnych terminach zapadalności.

Ostateczny kurs wymiany dla wszystkich kontraktów forward w danej serii par forward jest określony według średnich, ważonych w czasie punktów forwardowych dla poszczególnych terminów zapadalności.



- $T_0$  data zawarcia kontraktu forward
- $T_1$  den termin płatności (zapadalności) kontraktu forward
- AB** okres całego par forward

### Przykład: Klient eksporter

Klient oczekuje przelewu od klientów zagranicznych, którzy w ciągu 12 miesięcy, tj. do 15.05.2025 mają zapłacić mu za dostarczony towar ogółem 600 000 EUR i to w regularnych przelewach kwartalnych. Poprzez zawarcie kontraktu typu par forward klient z góry zyskuje pewność stałego kursu wymiany, według którego będą wszystkie cztery konwersje walutowe kolejno realizowane aż do finalnego terminu przelewu.

Data przyjętego przelewu	15.03.2025	15.04.2025	15.07.2025	15.10.2025	15.01.2026
Kurs spot sprzedaży EURPLN na dzień zawarcia kontraktu terminowego typu forward	4,2700	--	--	--	--
Uzgodniony kurs Par forward	--	4,3800	4,3800	4,3800	4,3800
Kurs standardowego forward	4,2850	4,3200	4,3950	4,4050	4,3500
Przyjęty przelew w EUR		150 000	150 000	150 000	150 000

**Od ponad 25 lat**

Akcenta pomaga swoim klientom uefektywnić krajowe i zagraniczne relacje płatnicze.

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

# Transakcje swap

Swap jest zazwyczaj stosowany w celu przewyciężenia przejściowego niedoboru płynności w jednej walucie przy jednoczesnym posiadaniu nadwyżki płynności w innej walucie. Korzystając ze swapu, może przeprowadzić dwie operacje (spot i forward), w których tymczasowo kupuje się brakującą walutę, sprzedając nadwyżkę waluty. W ustalonym terminie w przyszłości dokonuje się odwrotnej wymiany po wcześniej uzgodnionym kursie wymiany.

Swap można także wykorzystać, jeśli importer lub eksporter błędnie ocenił termin zapadalności przyszłych wpływów lub zobowiązań i zawarł już transakcję forward na te wpływy/zapłaty, w takiej sytuacji istnieje możliwość przedłużenia (odroczenia rozliczenia transakcji) lub skrócenia (wcześniejszego rozliczenia transakcji) forward poprzez swap. Wykorzystując swap jako instrument dodatkowy, klient musi wziąć pod uwagę koszt stawki swapowej, która będzie oparta na stawce bieżącej skorygowanej o punkty forward.

## Warunki zawarcia transakcji swap

- Zawarcie Umowy ramowej na świadczenie usług płatniczych i inwestycyjnych.
- Zgodność ze zobowiązaniami prawnymi (nadanie kodu LEI).
- Wpłacenie zabezpieczenia lub uzyskanie Dealing limitu.
- Minimalna kwota jednej transakcji wynosi 10 000 EUR lub równowartość w innej walucie.

### Przykład: Klient-eksporter

Klient na podstawie początkowych danych, kiedy to zagraniczny odbiorca miał na 30. 06. zapłacić kwotę 100 000 EUR, zabezpieczył ją forwardem, tzn. musi do 30. 06. dostarczyć 100 000 EUR. Odbiorca poinformował następnie, że przelew za towar opóźni się o 14 dni i w tej sytuacji klient zawiera transakcję swapową, przedłużając termin początkowo ustalonego forwardu o 14 dni.

Na 30. 06. klient kupuje 100 000 EUR po aktualnym kursie, czym rozlicza początkowo zawarty forward i jednocześnie w tej samej chwili sprzedaje 100 000 EUR z nowym terminem przelewu za 14 dni. Wartość nowego kursu swapowego będzie wynikać z aktualnego kursu skorygowanego o punkty forward.

Transakcja	Ustalenia	Rozliczenie	Ustalenia
Data	30.03.	30.06.	30.06.
Typ operacji	forward	swap 1 stopa /spot	swap 2 stopa /spot
Kwota transakcji w EURO	100 000	100 000	100 000
Strona transakcji	sprzedaż	zakup	sprzedaż
Płatność	30.06.	30.06.	14.07.
Kurs EURPLN	4,3140	4,3800	4,3730

Przykład opiera się na przykładzie transakcji terminowej (strona 3).

Świat  
korzystnych  
transakcji

54 000 klientów

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



# Opcje walutowe i struktury opcyjne

## Opcje walutowe

Instrument finansowy służący do zabezpieczania się przed ryzykiem wynikającym z ewentualnego negatywnego dla klienta rozwoju określonej pary walutowej. Jednocześnie daje klientom możliwość czerpania korzyści z przeciwnych tendencji na rynku walutowym. Kupując Opcję na Walutę, klient ma prawo, ale nie obowiązek, kupić lub sprzedać daną walutę po uzgodnionym wcześniej kursie wymiany w określonym dniu w przyszłości. Nabywca opcji płaci stronie sprzedającej „premię opcyjną” za uzyskanie tego prawa.

### Warunki zawarcia opcji wymiany walut

- Zawarcie Umowy Ramowej na świadczenie usług płatniczych i inwestycyjnych.
- Zgodność ze zobowiązaniami prawnymi (nadanie kodu LEI).
- Wpłacenie zabezpieczenia lub uzyskanie Dealing limitu.
- Minimalna kwota jednej transakcji wynosi 150 000 EUR lub równowartość w innej walucie.

### Korzyści opcji wymiany walut

Opcja Walutowa pozwala klientom zabezpieczyć swoje środki przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych w taki sam sposób, jak w przypadku transakcji terminowej. Jednak w odróżnieniu od transakcji forward, w przypadku korzystnego z jego punktu widzenia rozwoju sytuacji rynkowej, klient ma możliwość niewykonania opcji i zrealizowania transakcji w danym dniu po kursie spot, który jest korzystniejszy niż kurs zabezpieczony. Klienci mogą w ten sposób uczestniczyć w korzystnych zmianach kursów walutowych

Przy zakupie Opcji Walutowej klient nie musi ustanawiać zabezpieczenia finansowego, płaci jedynie bezzwrotną premię opcyjną.

Przy sprzedaży Opcji Walutowej klient jest zobowiązany do złożenia zabezpieczenia finansowego i w tym przypadku pobiera premię.

### Warianty opcji walutowych

- Opcja call - daje posiadaczowi prawo do kupna waluty głównej (pierwszej w parze walutowej) za walutę mniejszą drugorzędną (drugą w parze walutowej) po z góry określonym kursie w przyszłości.
- Opcja put - daje posiadaczowi prawo do sprzedaży waluty głównej za walutę drugorzędną po z góry określonym kursie w przyszłości.

### Warianty według rozliczenia

- Opcja amerykańska – posiadacz opcji ma prawo wykonania opcji w dowolnym momencie pomiędzy datą wynegocjowania a datą wygaśnięcia.
- Opcja europejska – posiadacz opcji ma prawo do jej wykonania dopiero w dniu wygaśnięcia.

## Struktury opcyjne

Struktury opcyjne opierają się na kombinacji opcji w celu zminimalizowania lub całkowitego wyeliminowania kosztów premii opcyjnej.

### Warunki zawarcia struktur opcyjnych

- Zawarcie Umowy Ramowej na świadczenie usług płatniczych i inwestycyjnych.
- Zgodność ze zobowiązaniami prawnymi (nadanie kodu LEI).
- Wpłacenie zabezpieczenia lub częściowe wykorzystanie ustalonego Dealing limitu.
- Minimalna kwota jednej transakcji wynosi 50 000 EUR lub równowartość w innej walucie.

### Zalety struktur opcyjnych

Łącząc opcje i dodając dźwignię, możliwe jest uzyskanie lepszych kursów niż w przypadku transakcji terminowych. Są to bezkosztowe struktury opcyjne, więc nie powstają żadne koszty premii opcyjnej.

Zapewnienie tych samych kwot z regularną częstotliwością przez okres do 2 lat. Konsultacje, negocjacje i przeprowadzanie transakcji jest bezpłatne.

### Warianty oferowanych struktur opcyjnych:

- Zero Cost
- TARF (Target Redemption Forward)

## Zero Cost – bezkosztowa struktura opcyjna

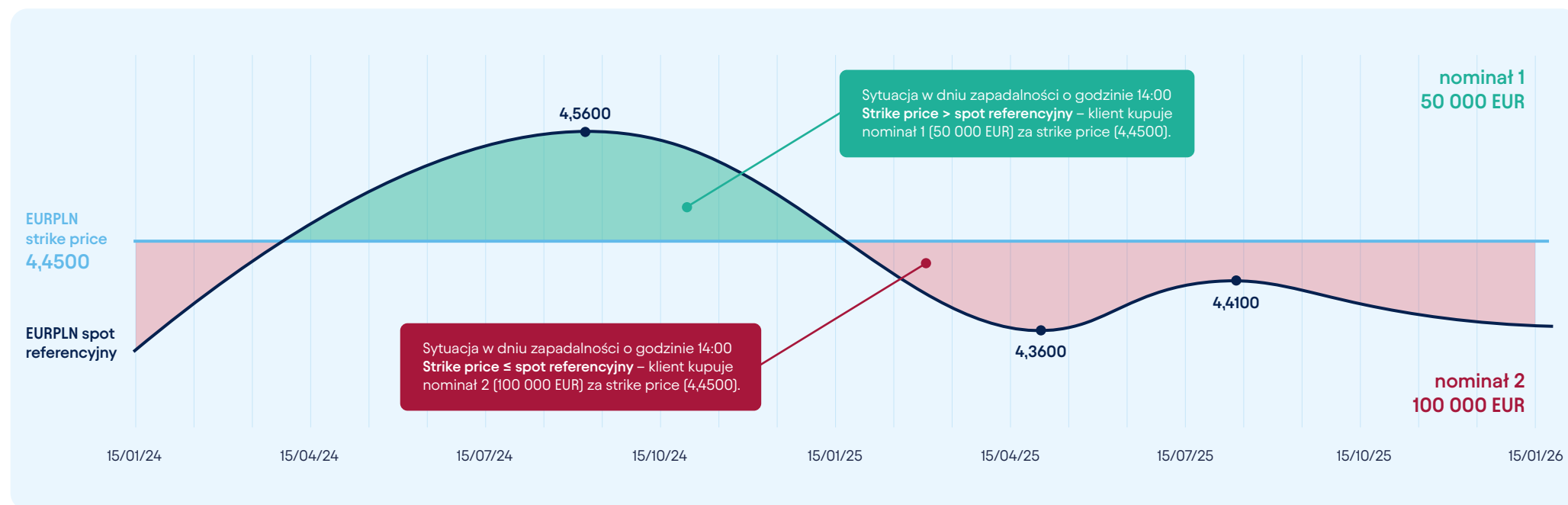
- Zastosowanie dźwigni 1:2.
- Klient kupuje jedną opcję, sprzedaje drugą, płaci premię za opcję o wartości 1 i pobiera premię za opcję o wartości 2.
- Nadwyżka premii zebranych dla opcji 2 jest uwzględniana w ostatecznej cenie struktury opcyjnej.
- Stała częstotliwość terminów zapadalności i kwot.

Klient nie wie z góry, czy wymienia kwotę 1 czy 2 w dniu wymagalności – kwota wymiany jest ustalona zgodnie z bieżącym kursem spot w dniu i godzinie wymagalności. Jeśli kurs spot jest korzystniejszy w dniu zapadalności, klient wymienia wyższą kwotę. Jeżeli kurs spot jest mniej korzystny w dniu zapadalności, klient wymienia niższą kwotę. Zabezpieczanie zgodnie z wagami ryzyka, w oparciu o kwotę 2.

### Przykład dla kupującego EUR

- Zakup EURPLN, dźwignia 1:2 (50 000:100 000 EUR)
- Referencyjny kurs spot 4,3170
- Kurs ParForward za ten sam okres = 4,4700 EURPLN

Zapadalność	Kwota EUR 1	Kurs	Kwota EUR 2	Zapadalność	Kwota EUR 1	Kurs	Kwota EUR 2
15.01.2024	50 000	4,4500	100 000	15.01.2025	50 000	4,4500	100 000
15.02.2024	50 000	4,4500	100 000	15.02.2025	50 000	4,4500	100 000
15.03.2024	50 000	4,4500	100 000	15.03.2025	50 000	4,4500	100 000
15.04.2024	50 000	4,4500	100 000	15.04.2025	50 000	4,4500	100 000
15.05.2024	50 000	4,4500	100 000	15.05.2025	50 000	4,4500	100 000
15.06.2024	50 000	4,4500	100 000	15.06.2025	50 000	4,4500	100 000
15.07.2024	50 000	4,4500	100 000	15.07.2025	50 000	4,4500	100 000
15.08.2024	50 000	4,4500	100 000	15.08.2025	50 000	4,4500	100 000
15.09.2024	50 000	4,4500	100 000	15.09.2025	50 000	4,4500	100 000
15.10.2024	50 000	4,4500	100 000	15.10.2025	50 000	4,4500	100 000
15.11.2024	50 000	4,4500	100 000	15.11.2025	50 000	4,4500	100 000
15.12.2024	50 000	4,4500	100 000	15.12.2025	50 000	4,4500	100 000



## TARF – Target Redemption Forward

- Zastosowanie dźwigni 1:1,5 / 1:2.
- Klient kupuje jedną opcję, sprzedaje drugą, płaci premię za opcję o wartości 1 i pobiera premię za opcję o wartości 2, nadwyżka składek pobranych dla opcji 2 jest uwzględniana w ostatecznej cenie struktury opcji.
- Stała częstotliwość terminów zapadalności i kwot.

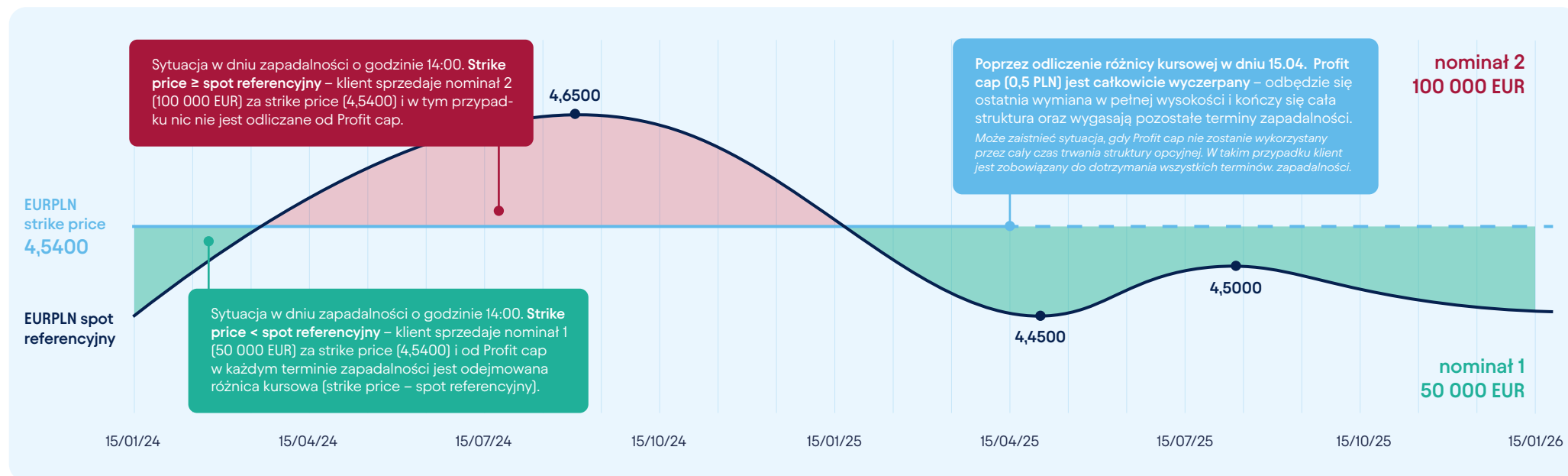
Z góry zdefiniowany maksymalny zysk klienta z całej transakcji (profit cap). Po osiągnięciu maksymalnego zysku pozostałe transakcje w ramach struktury wygasają. Klient nie wie z góry, czy wymienia kwotę 1 czy 2 w dniu wymagalności – kwota wymiany jest ustalana zgodnie z bieżącym kursem spot w dniu i godzinie wymagalności. Jeśli kurs spot jest korzystniejszy w dniu zapadalności, klient wymienia wyższą kwotę. Jeżeli kurs spot jest mniej korzystny, klient wymienia niższą kwotę. Możliwość „korzyści” z pierwszego okresu zapadalności (nie jest to koniecznością). Zabezpieczenie według ryzyk. wag – dotyczy kwoty 2, dodatkowo pomniejszonej w zależności od warunków struktury.

### Przykład dla sprzedawcy EUR, średni kurs wymiany za cały okres

- Sprzedaż EURPLN, limit zysku 0,50 PLN, dźwignia 1:2 (50 000:100 000 EUR).
- Referencyjny kurs spot 4,3150, kurs Par Forward na ten sam okres = 4,4260 EURPLN.
- Limit zysku: 0,50 PLN (= maksymalny zysk klienta). 15.02.2024 kurs spot = 4,4500 EURPLN i różnica kursowa 4,5400 – 4,4500 = 0,09 PLN → pozostały limit zysku = 0,41 PLN.

- Jeżeli kurs spot jest wyższy w dniu zapadalności, klient nie osiąga zysku = z limitu zysku niczego się nie odejmuje.

Zapadalność	Kwota EUR 1	Kurs	Kwota EUR 2	Zapadalność	Kwota EUR 1	Kurs	Kwota EUR 2
15.01.2024	50 000	4,5400	100 000	15.01.2025	50 000	4,5400	100 000
15.02.2024	50 000	4,5400	100 000	15.02.2025	50 000	4,5400	100 000
15.03.2024	50 000	4,5400	100 000	15.03.2025	50 000	4,5400	100 000
15.04.2024	50 000	4,5400	100 000	15.04.2025	50 000	4,5400	100 000
15.05.2024	50 000	4,5400	100 000	15.05.2025	50 000	4,5400	100 000
15.06.2024	50 000	4,5400	100 000	15.06.2025	50 000	4,5400	100 000
15.07.2024	50 000	4,5400	100 000	15.07.2025	50 000	4,5400	100 000
15.08.2024	50 000	4,5400	100 000	15.08.2025	50 000	4,5400	100 000
15.09.2024	50 000	4,5400	100 000	15.09.2025	50 000	4,5400	100 000
15.10.2024	50 000	4,5400	100 000	15.10.2025	50 000	4,5400	100 000
15.11.2024	50 000	4,5400	100 000	15.11.2025	50 000	4,5400	100 000
15.12.2024	50 000	4,5400	100 000	15.12.2025	50 000	4,5400	100 000



## TARF – Target Redemption Forward

- Zastosowanie dźwigni 1:1,5 / 1:2.
- Klient kupuje jedną opcję, sprzedaje drugą, płaci premię za opcję o wartości 1 i pobiera premię za opcję o wartości 2, nadwyżka składek pobranych dla opcji 2 jest uwzględniana w ostatecznej cenie struktury opcji.
- Stała częstotliwość terminów zapadalności i kwot.

Z góry zdefiniowany maksymalny zysk klienta z całej transakcji (profit cap). Po osiągnięciu maksymalnego zysku pozostałe transakcje w ramach struktury wygasają. Klient nie wie z góry, czy wymienia kwotę 1 czy 2 w dniu wymagalności – kwota wymiany jest ustalana zgodnie z bieżącym kursem spot w dniu i godzinie wymagalności.

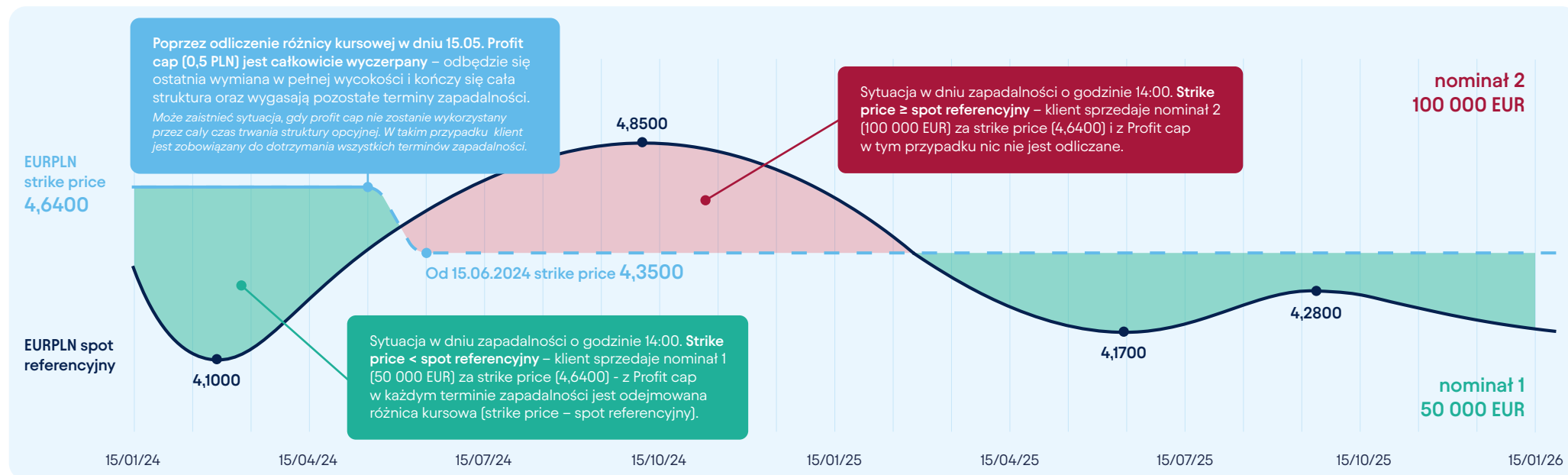
Jeśli kurs spot jest korzystniejszy w dniu zapadalności, klient wymienia wyższą kwotę. Jeżeli kurs spot jest mniej korzystny, klient wymienia niższą kwotę. Możliwość „korzyści” z pierwszego okresu zapadalności (nie jest to koniecznością). Zabezpieczenie według ryzyk. wag – dotyczy kwoty 2, dodatkowo pomniejszonej w zależności od warunków struktury.

### Przykład dla sprzedawcy EUR, średni kurs wymiany za cały okres

- Limit zysku: 0,50 PLN (= maksymalny zysk klienta). Możliwość podwyższenia kursu pierwszej raty. Szybsze „wyczerpanie” limitu zysków i zakończenie całej struktury.
- Sprzedaż EURPLN, limit zysku 0,50 PLN, dźwignia 1:2 (50 000:100 000 EUR)

/ Referencyjny kurs spot 4,3150 / Kurs ParForward na ten sam okres = 4,4260 EURPLN.

Zapadalność	Kwota EUR 1	Kurs	Kwota EUR 2	Zapadalność	Kwota EUR 1	Kurs	Kwota EUR 2
15.01.2024	50 000	4,6400	100 000	15.01.2025	50 000	4,3500	100 000
15.02.2024	50 000	4,6400	100 000	15.02.2025	50 000	4,3500	100 000
15.03.2024	50 000	4,6400	100 000	15.03.2025	50 000	4,3500	100 000
15.04.2024	50 000	4,6400	100 000	15.04.2025	50 000	4,3500	100 000
15.05.2024	50 000	4,6400	100 000	15.05.2025	50 000	4,3500	100 000
15.06.2024	50 000	4,3500	100 000	15.06.2025	50 000	4,3500	100 000
15.07.2024	50 000	4,3500	100 000	15.07.2025	50 000	4,3500	100 000
15.08.2024	50 000	4,3500	100 000	15.08.2025	50 000	4,3500	100 000
15.09.2024	50 000	4,3500	100 000	15.09.2025	50 000	4,3500	100 000
15.10.2024	50 000	4,3500	100 000	15.10.2025	50 000	4,3500	100 000
15.11.2024	50 000	4,3500	100 000	15.11.2025	50 000	4,3500	100 000
15.12.2024	50 000	4,3500	100 000	15.12.2025	50 000	4,3500	100 000



## Warunki zawarcia transakcji terminowych

### Umowa ramowa dotycząca dostarczania usług płatniczych i inwestycyjnych

Warunkiem jest zawarcie Umowy ramowej o świadczeniu usług płatniczych i inwestycyjnych. Tekst umowy znajdziesz na stronie: <https://www.akcenta.pl/wzory-dokumentow>.

### Nadanie kodu LEI

#### Dlaczego muszę mieć kod LEI i do czego on służy?

Obowiązek posiadania kodu LEI wynika z rozporządzenia EMIR (rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji). EMIR wymaga, aby wszyscy kontrahenci finansowi i niefinansowi zgłaszali do repozytoriów transakcji (TR) zawarcie transakcji na wszystkich instrumentach pochodnych oraz wszelkie zmiany w tych transakcjach. Raport należy złożyć nie później niż w dniu handlowym następującym po zawarciu instrumentu pochodnego. W celu raportowania konieczne jest, aby każdemu podmiotowi prawnemu lub osobie fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą przypisano LEI, który identyfikuje podmiot.

Klient przed podpisaniem umowy wskaże czy zobowiązuje/nie zobowiązuje Spółkę do zgłaszania danych o zawarciu, zmianie, zakończeniu transakcji terminowej, którą z nią zawarł. Dla klientów jest to wygodna opcja, gdyż całość raportowania jest prowadzona przez Spółkę. Prowadzenie raportowania przez Spółkę nie jest obciążone opłatami.

#### Ważność LEI, opłaty

Numer LEI jest ważny przez rok. 4-tygodnie przed datą ukończenia ważności klient otrzyma informacje z Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych o obowiązku uiszczenia opłaty rocznej (na podstawie kolejnej faktury). Przydzielenie nr LEI nie jest przeprowadzane jako działalność zarobkowa, w założeniu ma pokryć koszty funkcjonowania i implementacji. Możliwa jest zapłata w CZK lub EUR. Zmiana danych jest darmowa. W przypadku niezapłacenia opłaty nr LEI zostanie unieważniony, bez możliwości użytkowania w celu raportowania.

#### W jaki sposób wystąpić o przydzielenie nr LEI?

O przydzielenie LEI występuje każdy podmiot (firma, osoba fizyczna prowadząca działalność) samodzielnie, za pośrednictwem internetowego formularza. Upoważniona osoba musi wypełnić wszystkie wymagane pola, ewent. inne nieobowiązkowe dane za pośrednictwem elektronicznego formularza, dostępnego na stronie:

<https://lei.kdpw.pl/>

#### Pełne informacje dotyczące LEI

<https://www.akcenta.pl/faq>

### Skład zabezpieczenia/określenie limitu transakcyjnego

Z uzgodnieniem transakcji terminowej wiąże się również skład zabezpieczenia, które zostanie zwrócone klientowi po rozliczeniu/zakończeniu transakcji.

Klient ma możliwość wnioskowania o zatwierdzenie tzw. Dealing limitu (linii kredytowej), który może całkowicie lub częściowo zastąpić wymagane zabezpieczenia. W tym celu konieczne jest przedstawienie sprawozdania finansowego spółki – Bilansu oraz Rachunku zysków i strat w pełnym zakresie za ostatnie 3 okresy obrachunkowe.

Na podstawie tych sprawozdań Akcenta dokonuje tzw. scoringu finansowego i ocenia, czy zatwierdzić klientowi limit i w jakiej wysokości. Limit transakcyjny może zostać zatwierdzony dla firmy i dla osoby fizycznej prowadzącej działalność. Jeżeli kwota zatwierzonego Limitu transakcyjnego nie byłaby wystarczająca do wynegocjowania transakcji terminowej bez złożenia zabezpieczenia, istnieje również możliwość podpisania weksla in blanco z indosem na osobę fizyczną.

W przypadku transakcji terminowych możliwe jest całkowite pokrycie zabezpieczenia Limitem transakcyjnym, jeżeli został on zatwierdzony w wystarczającej wysokości. W przypadku struktur opcyjnych wymagamy minimum 25% koniecznego zabezpieczenia, resztę można pokryć Limitem transakcyjnym.

Transakcje terminowe są również codziennie przeszacowywane według aktualnego kursu rynkowego i może zaistnieć sytuacja, w której Akcenta będzie miała prawo zażądać od klienta tzw. uzupełnienia (podwyższenia) zabezpieczenia. Szczegółowo opisano w Ogólnych warunkach handlowych, strona 11, paragraf 3 Zabezpieczanie transakcji terminowych, punkt 8.

Ogólne warunki handlowe znajdują się na stronie internetowej Akcenty w zakładce wzory dokumentów (<https://www.akcenta.pl/wzory-dokumentow>).

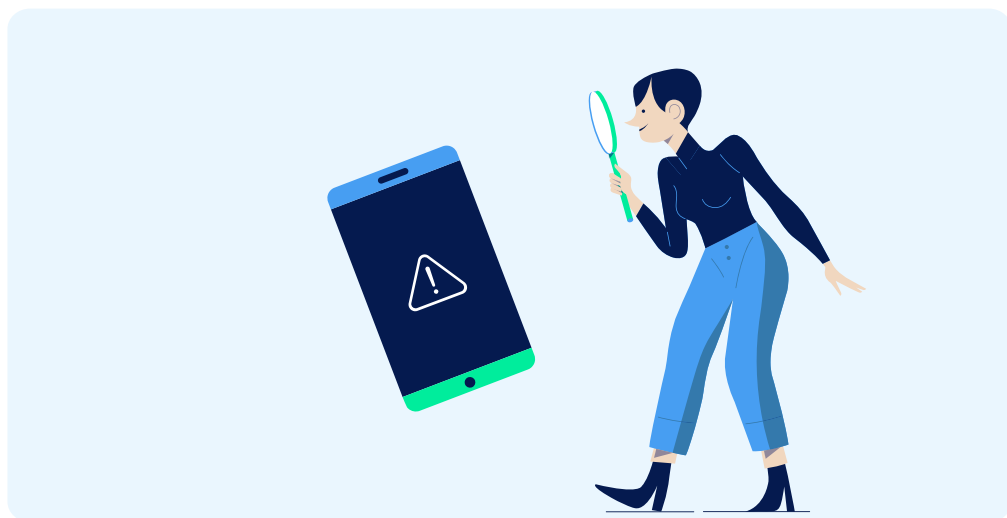


## Wybrane ryzyka związane z zawieraniem transakcji terminowych


Jeżeli transakcje terminowe są wykorzystywane do zabezpieczenia kursu walutowego przez eksporterów/importerów typowo do minimalizacji ryzyka zmniejszenia lub całkowitego utracenia marży handlowej przy niekorzystnej zmianie kursu walutowego, to klient musi być świadomy faktu, że w przypadku korzystnej dla niego zmiany kursu walutowego, korzyść zabezpieczenia jest okupiona niemożliwością uzyskania zysku wynikającego z takiej korzystnej zmiany kursu. W przypadku wykorzystania transakcji terminowych do celów spekulacyjnych, klient musi być świadomy, że ewentualne zyski osiągnięte w poprzednim okresie nie są gwarancją osiągnięcia zysków za pomocą takiego samego narzędzia inwestycyjnego, w tym przypadku transakcji terminowej, w przyszłości.

Akcenta wraca uwagę, że zawarcie transakcji terminowych opisanych w tym materiale zawiera ryzyka, z którymi klient ma obowiązek zapoznać się w możliwie najszerszym zakresie, zrozumieć je, rozważyć i ewentualnie wystąpić o dalsze informacje. Szczegółowe informacje o ryzykach dotyczących transakcji terminowych i obowiązujących warunkach po realizacji transakcji są zamieszczone na stronie internetowej Akcenty. Informacji o ryzykach udzielają również pracownicy działu handlowego Akcenty.

Bardziej szczegółowe informacje na temat ryzyk związanych z transakcjami terminowymi i warunkami ich zawierania można znaleźć na stronie internetowej <https://www.akcenta.pl/ryzyka-transakcji-terminowych>. Jednocześnie publikowane są tu informacje obowiązkowe, tzw. Przekazanie kluczowych informacji o produkcie inwestycyjnym (KIID) <https://www.akcenta.pl/obowiazkowe-informacje>.



akcenta

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

 +48 22 208 00 98

 [info@akcenta.eu](mailto:info@akcenta.eu)

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

\* Akcenta wraca uwagę, że zawarcie transakcji terminowych opisanych w tym materiale zawiera ryzyka, z którymi klient ma obowiązek zapoznać się w możliwie najszerszym zakresie, zrozumieć je, rozważyć i ewentualnie wystąpić o dalsze informacje. Szczegółowe informacje o ryzykach dotyczących transakcji terminowych i obowiązujących warunkach po realizacji transakcji są zamieszczone na stronie internetowej Akcenty. Informacji o ryzykach udzielają również pracownicy działu handlowego Akcenty.