

TRANSAKcje TERMINOWE

- ▶ Transakcje terminowe – zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym
- ▶ Już dziś zapewnij sobie stały kurs dla transakcji realizowanej w przyszłości



INFOLINIA

(+48) 22 208 00 98

DZIAŁ HANDLOWY

(+48) 22 208 00 99

info@akcenta.eu

www.akcenta.pl

akcenta

obsługa transakcji walutowych

RYZyKO KURSOWE

Handlując Państwo z zagranicznymi partnerami i są narażeni na ryzyko kursowe?

Czy wahania kursu mogą spowodować dla Państwa stratę finansową?

KORZYSTAJ Z NARZĘDZI ZABEZPIECZENIA KURSOWEGO

Firmy i osoby prowadzące działalność gospodarczą, które dokonują wymiany handlowej z zagranicznymi partnerami, przyjmując walutę obcą albo walutą obcą płacąc za dostarczony towar, są z **reguły narażone na ryzyko straty finansowej** w związku z wahaniami kursu walut. Ta zmiana może w końcowym wyniku oznaczać dla firmy wyraźną albo nawet kompletną **utrata zysku z transakcji**, jeżeli strata kursowa przekroczy marżę handlową. Rezultatem może być poważne osłabienie zdolności konkurencyjnej samej spółki albo nawet zagrożenie dla jej dalszego istnienia. Prostym rozwiązaniem, które eliminuje ryzyko kursowe, są **narzędzia zabezpieczenia kursowego, których popularność ciągle rośnie**. Na przykład w 2021 r. przeprowadziliśmy o 13% więcej operacji z zabezpieczeniem niż w 2020 r.

PRZYKŁAD

KLIENT – EKSPORTER zawarł kontrakt w euro na sprzedaż produkowanych urządzeń z 3 miesięcznym terminem płatności. Klient pokrywa swoje koszty w złotychkach i przy kalkulacji przyszłego kursu zastosował aktualny kurs (kurs w momencie zawarcia transakcji). Klient jest więc od chwili ustalenia ceny produktu aż do terminu realizacji transakcji narażony na ryzyko umocnienia złotego w stosunku do euro. Jeśli polska waluta za 3 miesiące będzie mocniejsza, tzn. kurs będzie mieć niższą wartość, klient dostanie za swój produkt w złotychkach mniejszą kwotę, niż oczekiwał (początkowo kalkulował). Jeśli korona za 3 miesiące będzie słabsza, tzn. kurs będzie mieć wyższą wartość, klient dostałby za swoje produkty wyższą kwotę. Niemniej jednak nie ma żadnej pewności tego pozytywnego rozwoju.

Przez zabezpieczenie przyszłego kursu firma uzyskuje skuteczne narzędzie planowania finansowego (kurs kalkulacyjny) i minimalizuje możliwe straty. W tym celu są wykorzystywane narzędzia służące do zabezpieczenia ryzyka kursowego – transakcje typu forward.

TRANSAKcje FORWARD

Transakcja typu forward jest podstawowym typem zabezpieczenia ryzyka walutowego. Chodzi tu o umowę o **przyszłym zakupie albo sprzedaży waluty obcej za kurs ustalony na stałe, realizowaną w ustalonym terminie w przyszłości**. Kurs transakcji typu forward opiera się na kursie spotowym skorygowanym o tzw. punkty forwardowe. Zależą one od długości okresu, na który zawarto transakcję typu forward i różnicy stóp procentowych walut. Przy stałym kursie forwardowym firma uzyskuje pewność i pozbywa się ryzyka wynikającego z przyszłego negatywnego rozwoju kursów walutowych. Z drugiej stro-

ny nie może ona zyskiwać na ewentualnym pozytywnym rozwoju tych kursów. Dlatego korzystne jest rozważenie 100% zabezpieczenia zawartej transakcji lub jego części.

Za zawarcie transakcji forwardowej nie są pobierane żadne opłaty i można ją zawrzeć na czas nieograniczony (standardowo do 1 roku, indywidualnie i na dłużej). Liczba tych transakcji, ani ich maksymalna wysokość nie jest limitowana. Transakcja jest zawierana w chwili uzgodnienia transakcji.

PRZYKŁAD OBLICZENIA KURSU FORWARD

KLIENT EKSPORTER:

Klient ma zawarty kontrakt z partnerem zagranicznym, w związku z którym jest zobligowany do zapłaty 100 tys. EUR za odebrany towar jednak dopiero za 3-mce. Aktualny kurs EUR/PLN wynosi 4,20, a kurs forwardowy na trzy miesiące jest 4,2020.

Transakcja typu forward vs. spot (przykład):

kurs EUR/PLN w dniu płatności	kwota PLN bez forwardu	kwota PLN z forwardem	Potencjalny zysk / strata w stosunku do kursu spotowego dla płatności (w PLN)
4,00	400 000	420 200	-20 200
4,10	410 000	420 200	-10 200
4,20	420 000	420 200	-200
4,30	430 000	420 200	9 800
4,40	440 000	420 200	19 800

FORWARD Z RUCHOMĄ DATĄ ROZLICZENIA

Jeżeli importer lub eksporter ma problemy z oszacowaniem przyszłej płatności inkas albo zobowiązań, może skorzystać z zabezpieczenia za pośrednictwem forwardu z ruchomą datą rozliczenia przelewu.

Forward z ruchomym terminem realizacji przelewu opiera się o identyczne zasady, jak forward, tzn. dokładnie definiowana kwota jest zabezpieczona stałym kursem z różnicą polegającą tylko na zmiennym terminie płatności. Ustalony w przyszłości termin rozliczenia forwardu jest zastąpiony okresem trzytygodniowym (1 tydzień przed i 2 tygodnie po terminie płatności), kiedy wymiana wewnątrz tego przedziału czasowego może być dokonana w dowolnym dniu roboczym za pomocą jednej transakcji po wcześniej ustalonym kursie.

To narzędzie również umożliwia firmom lepsze wykorzystanie stałego kursu przy kalkulacjach w swoim planowaniu finansowym i następnie oferuje określoną możliwość czasowej elastyczności.

FORWARD AMORTYZACYJNY

Przy zawieraniu forwardu amortyzacyjnego wychodzi się z podobnych warunków, jak standardowy forward i jest wykorzystywany w tych przy-

padkach, kiedy trudno wcześniej ustalić dokładny termin płatności i wysokość poszczególnych transakcji. Podczas ustalonego terminu można kiedykolwiek realizować wymianę po wcześniej ustalonym kursie, przy czym poszczególne przeliczenia nie muszą być wyspecyfikowane do przodu, mogą się odbywać w dowolnym dniu roboczym w danym okresie i mieć miejsce w dowolnej kwocie, aż do całkowitej wysokości ustalonego forwardu amortyzacyjnego.

Wszystkie pobrania kwot w czasie trwania forwardu amortyzacyjnego aż do terminu płatności odbywają się po początkowo ustalonym kursie forwardowym i bez dodatkowych kosztów.

W przypadku niewyczerpania całej kwoty forwardu z amortyzacją można przeprowadzić swap i w ten sposób odłożyć jej pobranie na odpowiedni termin. W przypadku wykorzystania swapu jako kolejnego instrumentu klient musi się liczyć z kosztami w postaci różnicy kursu skorygowanego o punkty swapowe.

PRZYKŁAD

KLIENT EKSPORTER:

Klient oczekuje przelewu od firm zagranicznych, które mają mu w terminie do 12 miesięcy, tj. do 31. 12. zapłacić za odebrane towary razem 100.000 EUR. Kurs został uzgodniony na 27,68, a klient przyjął 4 przelewy w danym okresie. Zawiera transakcję forwardową, która daje klientowi pewność kursu walutowego do przodu, po którym będzie aż do 31. 12. realizować wszystkie rozliczenia walutowe (forwardowy kurs walutowy).

data otrzymania przelewu	31. 3.	30. 6.	30. 9.	30. 12.
kurs umowny	4,2000	4,2000	4,2000	4,2000
kurs rzeczywisty	4,1500	4,2350	4,1720	4,2200
otrzymany przelew	18.000	35.000	32.000	15.000
potencjalny zysk / strata	-900	1.225	-896	300

PAR FORWARD

Par forward oparty jest na takich samych zasadach jak forward standardowy. Różnica w stosunku do standardowych kontraktów forward to możliwość wykonania szeregu wielokrotnych kontraktów terminowych 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 zapadalności.

Oprócz korzyści standardowych w postaci zabezpieczenia kursu walutowego na przyszłość jest zaletą jeden wspólny kurs dla wszystkich terminów zapadalności. Klient nie otrzyma więc innego kursu forward dla każdego terminu zapadalności, jak w przypadku serii kontraktów typu forward standardowy. Przeciwnie, w przypadku regularnych zagranicznych poleceń zapłaty ma możliwość wykorzystania jednego produktu zabezpieczającego zamiast pojedynczych transakcji terminowych.

OPCJE WALUTOWE

Dla tego produktu klient ma prawo kupna lub sprzedaży jednej waluty za drugą walutę przy wcześniej uzgodnionej cenie i we wcześniej uzgodnionym terminie lub w określonym okresie. Od tego prawa klient płaci premię za opcję.

Opcja walutowa umożliwia klientom zabezpieczyć się przed negatywnymi zmianami kursów i w przeciwieństwie do forwarłów umożliwia im zarabianie na ewentualnych odwrotnych, korzystnych zmianach.

TRANSAKCJE SWAP

Jeśli klient otrzyma przelew za swój towar z wyprzedzeniem istniejący forward przy użyciu swapu może być częściowo lub w pełni rozliczony przedwcześnie. W przypadku wykorzystania swapu jako kolejnego instrumentu klient musi się liczyć z kosztami kursu swapowego, który będzie się opierał na aktualnym kursie skorygowanym o punkty forwardowe.

PRZYKŁAD

KLIENT EKSPORTER (wychodzimy od przykładu dla transakcji forwardowej): 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 terminowe.

transakcja	data	typ operacji	kwota transakcji w Euro	strona	płatność	kurs EUR/PLN
ustalenie	30. 3.	forward	100.000	sprzedaż	30. 6.	4,2000
rozliczenie	30. 6.	swap/spot	100.000	zakup	30. 6.	4,2200
ustalenie	30. 6.	swap/forward	100.000	sprzedaż	14. 7.	4,2190

Wykorzystanie swapu może mieć również miejsce, jeżeli firma ma nadmiar jednej waluty i przeciwnie braki w drugiej walucie, która jest jej potrzebna do zapłaty swoich płatnych zobowiązań. Za pomocą swapu można wykonać dwie operacje (spotową i forwardową), kiedy brak potrzebnej waluty tymczasowo pokrywany jest sprzedażą waluty posiadanej w nadmiarze. W ustalonym terminie w przyszłości po wcześniej ustalonym kursie zostanie dokonana odwrotna wymiana.

WARUNKI ZAWARCIA TRANSAKCJI TERMINOWEJ:

- ▶ Zawarcie umowy ramowej o świadczeniu usług płatniczych i inwestycyjnych
- ▶ Spełnienie zobowiązań prawnych (przydzielenie kodu LEI)
- ▶ Złożenie zabezpieczenia lub uzyskanie Dealing limitu
- ▶ Minimalna kwota jednej transakcji wynosi 10.000 EUR (dla forwardu amortyzacyjnego 30 000 EUR) lub równowartość w innej walucie

ZALETY TRANSAKCJI TERMINOWYCH

- ▶ Z forwardem (transakcją terminową) można uzyskać pewność i zabezpieczyć swoją marżę handlową przed ryzykiem straty z ewentualnego niekorzystnego kursu na rynku dewizowym
- ▶ Można utrzymać kurs w ramach kalkulacji swojego zamówienia
- ▶ Za zawarcie transakcji terminowej nie są pobierane żadne opłaty.

UWAGA

AKCENTA wraca uwagę, że zawarcie transakcji terminowych opisanych w tym materiale zawiera ryzyka, z którymi klient ma obowiązek zapoznać się w możliwym 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 <http://www.akcenta.pl/ryzyka-transakcji-terminowych.html>. Informacji o ryzykach udzielają również pracownicy działu handlowego AKCENTY.



ZADZWOŃ

(+48) 22 208 00 99



AKCENTA CZ a.s.
Nerudova 1361
500 02 Hradec Králové 2
Czechy

Infolinia: (+48) 22 208 00 98
Dział handlowy: (+48) 22 208 00 99

info@akcenta.eu
www.akcenta.pl