



# Par Forward valutar cu fereastră

---

Serii de Forward-uri valutare cu o dată de decontare diferită pentru aceeași pereche valutară și un singur curs de schimb. La fiecare dintre aceste tranzacții la termen, poate fi selectat un interval de decontare de la 2 la 60 de zile.

[citfin.ro](http://citfin.ro)  
[citfin.eu](http://citfin.eu)

## Par Forward valutar cu fereastră

Este vorba de o serie de Forward-uri valutare cu o dată de decontare diferită pentru aceeași pereche valutară și un singur curs de schimb, unde la fiecare tranzacție la termen încheiată clientul își poate alege intervalul de decontare sub forma ferestrei de la 2 la 60 zile.

În următoarele 5 luni, voi încasa euro de la partenerul comercial și va trebui să schimb euro în lei. Îmi convine cursul de astăzi, aș putea să schimb la acest curs în momentul în care îmi ajung euro?

Client

Când veți primi euro? Știți data exactă?

Dealer

Nu știu data concretă, dar partenerul de afaceri trimite banii succesiv pentru trei facturi. 100.000 euro va trimite în aproximativ o lună și ar trebui să-i am în cont în ultima săptămână a lunii. 60.000 euro va trimite în aproximativ două luni. Dar s-ar putea să-i am în cont cu o lună mai devreme. În cinci luni vor veni aproximativ 10.000 de euro. Din nou, partenerul de afaceri poate plăti mai devreme, chiar și până la două luni. Mi-ar fi util să pot face schimb imediat dacă trimite banii mai devreme.

Client

Atunci să încheiem un Par Forward de cinci luni cu fereastră. Nu trebuie să știți data exactă. Spuneți că primul schimb de euro în lei va avea loc cel mai devreme la sfârșitul lunii viitoare, următorul schimb în două luni, partenerul putând trimite bani cu o lună mai devreme, iar ultimul schimb va fi cel târziu la cinci luni, dar puteți primi bani cu două luni înainte. Să fixăm atunci cursul pentru trei tranzacții la termen și, în același timp, să stabilim o fereastră cu durată de 10 zile, 30 și 50 de zile, care vă va permite să schimbați în orice moment din acest interval la cursul prestabilit.

Dealer

Îmi convine acest lucru, dar dacă banii nu ajung la termenele convenite? Atunci nu voi avea euro necesari pentru a deconta tranzacția...

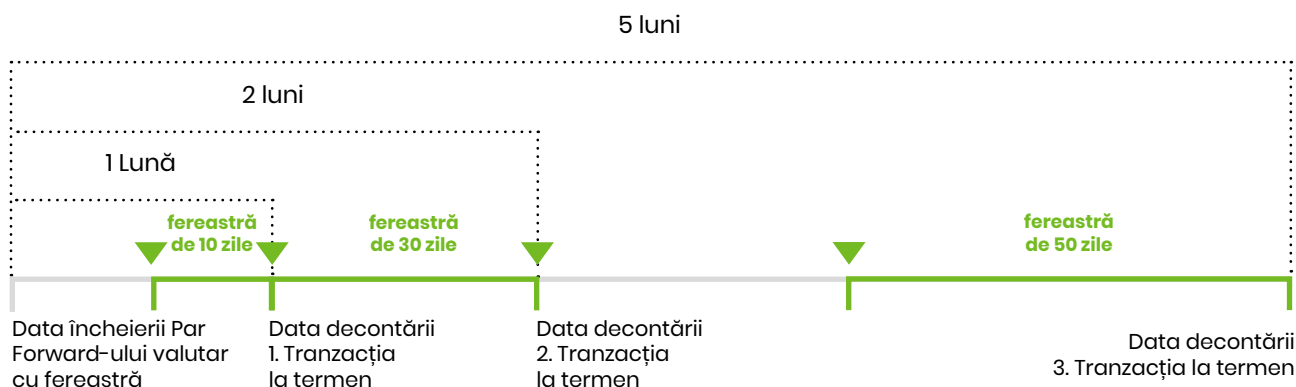
Client

Nu se întâmplă nimic, pur și simplu mutăm scadența tranzacțiilor individuale la termen cu așa numitul Swap la o dată ulterioară. Și dacă întâmplător banii vin mai devreme, adică înainte de fereastra convenită inițial de 10, 30 și 50 de zile, vom muta din nou data decontării cu Swap, dar de data aceasta la o dată anterioară.

Dealer

În acest caz, nimic nu ne împiedică. Atunci să începem.

Client



## Încheierea Par Forward-ului valutar cu fereastră clientul cumpără RON și vinde EURO

Data încheierii Par Forward-ului valutar cu fereastră 22.09.  
Numărul de Forward-uri în cadrul Par Forward-ului cu fereastră 3

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
Forward nr.1	100.000	4,95 EURORON	495.000	10 zile	13.10. – 22.10.
Forward nr.2	60.000	4,95 EURORON	297.000	30 zile	23.10 – 22.11.
Forward nr.3	10.000	4,95 EURORON	49.500	50 zile	02.11. – 22.12.

Valoarea totală a Par Forward-ului cu fereastră în RON 841.500 RON  
Depozitul efectuat 5 % la 22.09. 42.075 RON (841.500 RON \* 0,05)

## Decontarea Par Forward-ului valutar cu fereastră la data decontării

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
Forward nr.1	100.000	4,95 EURORON	495.000	10 zile	13.10. – 22.10.

Data decontării Par Forward-ului valutar cu fereastră 22.10.  
(Cursul curent: 4,92 EURORON)

Valoare Forward în EURO 100.000 EURO

Valoare Forward în RON 495.000 RON

Depozitul efectuat la 22.09. (5 %) 42.075 RON

**Clientul trimite la Citfin 100.000 EURO**

**Citfin trimite la client 495.000 RON (+ 24.750 RON adică partea proporțională din avansul total)**

## Decontarea Par Forward-ului valutar cu fereastră în intervalul de decontare convenit

Swap-ul valutar permite clientului să deconteze Par Forward-ul valutar cu fereastră în cadrul ferestrei.

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
Forward nr.1	100.000	4,95 EURORON	495.000	10 zile	13.10. – 22.10.

Data decontării Par Forward-ului Valutar cu fereastră în cadrul ferestrei 17.10.  
Depozitul depus 5 % la 22.09. 42.075 RON (495.000 RON \* 0,05)

Clientul dorește să deconteze Forward-ul nr.1 17.10.

Valoarea curentă a cursului 4,90 EURORON

### SWAP în intervalul convenit

Schimb nr.1 clientul cumpără 100.000 EURO cu 4,95 EURORON la 22.10.

Schimb nr.2 clientul vinde 100.000 EURO cu 4,95 EURORON la 17.10.

**Clientul trimite la Citfin** 100.000 EURO  
**Citfin trimite la client** 495.000 RON (+ 24.750 RON adică partea proporțională din avansul total)

## Decontarea Par Forward-ului valutar cu fereastră înainte de intervalul de decontare

Swap-ul valutar permite clientului să deconteze Par Forward-ul valutar cu fereastră înainte de „fereastra” aleasă.

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
Forward nr.2	60.000	4,95 EURORON	297.000	30 zile	23.10. – 22.11.

Depozitul depus la 22.09. 14.850 RON (297.000 RON \* 0,05)  
Clientul dorește să deconteze Forward-ul nr.2 15.10.  
Valoarea curentă a cursului 4,90 EURORON

### SWAP înainte de fereastra convenită

Schimb nr.1 clientul cumpără 60.000 EURO cu 4,95 EURORON la 22.11.  
Schimb nr.2 clientul vinde 60.000 EURO cu 4,947 EURORON la 15.1

*Diferența dintre cursul garantat inițial de 4,95 EURORON și cursul curent tranzacționat de 4,947 EURORON este dată de așa-numitele puncte forward, care fac parte integrantă din calculul cursului forward, ținând cont de valoarea diferită a EURO de la începutul ferestrei în 23.10. și la decontarea tranzacției în 15.10.  
Diferența dintre valoarea curentă și cea inițială a tranzacției = 297.000 – 296.820 = 180 RON*

**Clientul trimite la Citfin** 60.000 EURO  
**Citfin trimite la client** 311.670 RON

*(60.000 EURO \* 4,95 EURORON = 297.000 RON, adică valoarea inițială a Par Forward-ului valutar cu fereastră + 14.850 RON depozit proporțional - 180 RON din titlul costului punctelor forward la apropierea tranzacției = 311.670 RON)*

## Decontarea Par Forward-ului valutar cu o fereastră de operațiune swap

În cazul în care este data scadentă pentru decontarea Par Forward-ului valutar cu fereastră și clientul nu dorește sau nu poate deconta această tranzacție la termen în data de 22.12., va încheia un swap, prin care clientul va „muta” obligația sa, care decurge din Par Forward-ul valutar cu fereastră la o dată viitoare.

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
Forward nr.3	10.000	350 EURORON	3.500.000	50 zile	02.11. – 22.12.

### SWAP

Valoarea curentă a cursului 4,85 EURORON

Schimb nr.1 clientul cumpără 10.000 EURO cu 4,85 EURORON la 22.12.  
Schimb nr.2 clientul vinde 10.000 EURO cu 4,843 EURORON la 22.01. anul următor

Diferența dintre cursul garantat inițial de 4,95 EURORON și cursul swap curent de 4,85 EURORON este

diferența de curs (profitul din curs), cu care se înrăutățește cursul clientului, dar în același timp crește depozitul. Diferența dintre cursul curent de 4,85 EURORON și cursul viitor de 4,843 EURORON este dată de așa-numitele puncte forward, care fac parte integrantă din calculul cursului forward, ținând cont de valoarea diferită a EURO din 22.12. și 22.01..

Valoare inițială Forward =  $4,95 * 10.000 = 49.500$  RON

Valoare curentă Forward =  $4,843 * 10.000 = 48.430$  RON

Diferența valorilor =  $49.500 - 48.430 = 1.070$  RON

Costul „mutării” tranzacției pe motivul punctelor Forward = 70 RON (10.000 EURO \* 0,007 RON adică diferența dintre cursurile 4,85 și 4,843 EURORON)

Depozit inițial efectuat de client = 42.075 RON

Valoarea curentă a depozitului după swap = 43.075 RON

Diferența depozitului = 1.000 RON

## Calculul depozitului

Citfin solicită un depozit de 5 % pentru tranzacțiile la termen, pe care clientul îl trimite atunci când încheie aceste tranzacții. În cazul în care cursul fluctuează semnificativ în detrimentul poziției deschise pe durata tranzacției la termen și acoperirea sa cu depozit scade sub limita de 2,5 %, Citfin poate cere clientului să completeze din nou depozitul la 5 %.

### Clientul vinde EURO în RON

Data încheierii tranzacțiilor la termen	22.09.
Curs	4,95 EURORON
Valoarea a trei tranzacții la termen în EURO	170.000 EURO
Valoarea a trei tranzacții la termen în RON	841.500 RON
Valoarea depozitului efectuat (5 %)	42.075 RON

### RON se depreciază pe durata tranzacției la termen

Data curentă	15.10.
Cursul curent EURORON	5,09 EURORON
Depozit curent	42.075 RON (841.500 * 0,05)

Valoarea inițială a tranzacției la termen	841.500 RON (170.000 EURO * 4,95 EURORON)
Valoarea curentă a tranzacției la termen	865.300 RON (170.000 EURO * 5,09 EURORON)
Pierdere potențială	23.800 RON (865.300 RON – 841.500 RON)

**Acoperirea curentă a tranzacției la termen în RON 18.275 RON**  
(42.075 RON depozit – 23.800 RON pierdere potențială)

**Acoperirea curentă a tranzacției la termen în % 2,17 %**  
(18.275 RON acoperire curentă / 841.500 RON valoare inițială \* 100)

**Cât trebuie să aveți în depozit la Citfin 65.875 RON**  
(42.075 RON depozit 5 % + 23.800 RON pierdere potențială)

**Trebuie să completați depozitul 23.800 RON**  
(65.875 suma necesară a depozitului – 42.075 RON depozit curent)

În cazul în care ulterior leul va crește, Citfin va returna clientului depozitul suplimentar.



**Citfin - Finanční trhy, a.s.**

Radlická 751/113e  
158 00 Prague 5 - Jinonice  
Czech Republic  
info@citfin.cz

[www.citfin.ro](http://www.citfin.ro)  
[www.citfin.eu](http://www.citfin.eu)

 Tel.: 420 234 092 083