



Forward valutar cu fereastră

Cumpărarea sau vânzarea de valută la un curs de schimb convenit cu decontarea tranzacției de schimb într-o fereastră de la 2 la 60 de zile, încheiată pe o perioadă de maximum 2 ani.

citfin.ro
citfin.eu

Forward valutar cu fereastră

Forward-ul valutar cu fereastră este un instrument financiar derivat, care poate fi utilizat pentru garantarea cursului de astăzi, în timp ce decontarea tranzacției va avea loc la intervale de câteva zile (2 până la 60 de zile). Acest interval, așa-numit „fereastră”, este convenit de către client în momentul încheierii tranzacției de schimb.

Luna viitoare voi încasa euro de la partenerul de afaceri și va trebui să schimb euro în lei. Îmi convine cursul de astăzi, aș putea să schimb la acest curs în ziua în care ajung banii?

Client

Știți exact data, la care veți primi euro?

Dealer

Nu știu exact data. Ieri am trimis la partenerul de afaceri factura cu scadențe lunare. De obicei, banii vin în cont de la ei cu o săptămână înainte de scadență

Client

Să încheiem atunci un Forward cu fereastră. Spuneți că schimbul de euro în lei va avea loc cel mai devreme cu o săptămână înainte de scadență, dar nu mai târziu de o lună. Să fixăm atunci cursul pentru o lună și, în același timp, să stabilim o fereastră de 10 zile, care vă va permite în orice moment din acest interval să decontați Forward-ul la un curs de schimb prestabilit.

Dealer

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

Client

Nu se întâmplă nimic, pur și simplu mutăm scadența tranzacției 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 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

1 lună



Încheierea unui Forward valutar cu o fereastră – clientul cumpără RON și vinde EURO

Data încheierii Forward-ului valutar cu fereastră 30.09.
Durata ferestrei 10 zile

Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
100.000	4,95 EURORON	495.000	10 zile	20.10. – 29.10.

Depozitul depus 5 % la 30.09. 24.750 RON (495.000 RON * 0,05)

Decontarea Forward-ului valutar cu fereastră la data decontării

Data decontare Forward 29.10.
(Cursul curent: 4,90 EURORON)
Valoare Forward în EURO 100.000 EURO
Valoare Forward în RON 495.000 RON
Depozitul depus la 30.09. (5 %) 24.750 RON

Clientul trimite la Citfin 100.000 EURO
Citfin trimite la client 495.000 RON (+24.750 RON din avans)

Decontarea Forward-ului valutar cu fereastră în intervalul de decontare convenit (în fereastră)

Swap-ul valutar permite clientului să deconteze Forward-ul valutar cu fereastră în cadrul ferestrei la un curs predeterminat.

Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
100.000	4,95 EURORON	495.000	10 zile	20.10. – 29.10.

Data decontării Forward-ului valutar cu fereastră în cadrul ferestrei: 22.10.

Depozitul depus 5 % la 30.09. 24.750 RON (495.000 RON * 0,05)
Clientul dorește să deconteze Forward-ul 22.10.

Valoarea curentă a cursului 4,90 EURORON

SWAP în intervalul convenit

Schimb nr.1 clientul cumpără 100.000 EURO cu 4,95 EURORON la 29.10.
Schimb nr.2 clientul vinde 100.000 EURO cu 4,95 EURORON la 22.10.

Clientul trimite la Citfin 100.000 EURO

Citfin trimite la client 495.000 RON (+24.750 RON din depozit)

Decontarea Forward-ului valutar cu fereastră înainte de intervalul decontării

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

Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Durata ferestrei	Data decontării
100.000	4,95 EURORON	495.000	10 zile	20.10. – 29.10.

Data decontării Forward-ului valutar cu fereastră înainte de intervalul decontării: 11.10.

Depozitul depus 5 % la 30.09. 24.750 RON (495.000 RON * 0,05)
Clientul dorește să deconteze Forward-ul 11.10.

Valoarea curentă a cursului 4,90 EURORON

SWAP înainte de fereastră convenită

Schimb nr.1 clientul cumpără 100.000 EURO cu 4,95 EURORON la 29.10.
Schimb nr.2 clientul vinde 100.000 EURO cu 4,942 EURORON la 11.10.

Diferența dintre cursul garantat inițial de 4,95 EURORON și cursul curent tranzacționat de 4,942 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 din 20.10. și la data decontării 11.10.

Diferența dintre valoarea curentă și cea inițială a tranzacției = 495.000 – 494.200 = 800 RON

Clientul trimite la Citfin 100.000 EURO
Citfin trimite la client 518.950 RON

*(100.000 EURO * 4,95 EURORON = 495.000 adică valoarea inițială a Forward-ului valutar cu fereastră + 24.750 RON depozit – 800 RON datorită punctelor forward atunci când se apropie tranzacția = 518.950 RON)*

Decontarea Forward-ului valutar cu fereastră prin operațiunea swap

În cazul în care este data scadentă pentru decontarea Forward-ului valutar cu fereastră și clientul nu dorește sau nu poate deconta această tranzacție la termen în data de 29.10., va încheia un swap, prin care clientul va „muta” obligația, care decurge din Forward-ul valutar cu fereastră la o dată viitoare, de ex. la 30.11.

SWAP

Valoarea curentă a cursului 4,85 EURORON
Schimb nr.1 clientul cumpără 100.000 EURO cu 4,85 EURORON la 29.10.
Schimb nr.2 clientul vinde 100.000 EURO cu 4,84 EURORON la 30.11.

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 de schimb al clientului, dar în același timp crește depozitul. Diferența dintre cursul curent de 4,85 EURORON și cursul viitor de 4,84 EURORON este dată de așa-numitele puncte forward, care fac parte integrantă din calculul cursului forward, ținând cont de valoarea diferită a EURO din 29.10. și 30.11.

Valoare inițială Forward = 4,95 * 100.000 = 495.000 RON

Valoare curentă Forward = 4,84 * 100.000 = 484.000 RON

Diferența valorilor = 495.000 – 484.000 = 11.000 RON

Costul „mutării” tranzacției datorită punctelor forward = 1.000 RON

(100.000 EURO * 0,01 RON adică diferența dintre cursurile 4,85 și 4,84 EURORON)

Depozit inițial depus de client = 24.750 RON

Valoarea curentă a depozitului după swap = 34.750 RON

Diferența depozitului = 10.000 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 tranzacției la termen	30.09.
Curs	4,95 EURORON
Valoarea tranzacției la termen în EURO	100.000 EURO
Valoarea tranzacției la termen în RON	495.000 RON
Valoarea depozitului depus (5 %)	24.750 RON

RON se depreciază pe durata tranzacției la termen

Data curentă	15.10.
Cursul curent EURORON	5,09 EURORON
Depozitul curent	24.750 RON (495.000 * 0,05)
Valoarea inițială a tranzacției la termen	495.000 RON (100.000 EURO * 4,95 EURORON)
Valoarea curentă a tranzacției la termen	509.000 RON (100.000 EURO * 5,09 EURORON)
Pierdere potențială	1 4.000 RON (509.000 RON – 495.000 RON)

Acoperirea curentă a tranzacției la termen în RON 10.750 RON

(24.750 RON depozit – 14.000 RON pierdere potențială)

Acoperirea curentă a tranzacției la termen în % 2,17 %

(10.750 RON acoperire curentă / 495.000 RON valoare inițială * 100)

Cât trebuie să aveți în depozit la Citfin 38.750 RON

(24.750 RON depozit 5 % + 14.000 RON pierdere potențială)

Depozitul trebuie completat 14.000 RON

(38.750 RON suma necesară a depozitului – 24.750 RON depozit curent)

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



Citfin – Finanční trhy, a.s.

Bucharova 1423/6b
158 00 Prague 13

Czech Republic
info@citfin.cz

www.citfin.ro
www.citfin.eu



Tel.: 420 234 092 083