



Par Forward valutar

Serii de Forward-uri valutare cu o dată de decontare diferită pentru aceeași pereche valutară și un singur curs de schimb.

citfin.ro
citfin.eu

Par Forward valutar

Par Forward-ul valutar este un instrument financiar derivat, care poate fi utilizat pentru a garanta cursul de astăzi pentru o serie de Forward-uri valutare cu date diferite de decontare pentru aceeași pereche valutară, unde cursul este același pentru toate Forward-urile din cadrul Par Forward-ului valutar. Decontarea tranzacțiilor va avea loc în viitor la o dată concretă.

În următoarele 5 luni, 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 momentul în care îmi ajung euro?

Client

Știți exact data, la care veți primi euro?

Dealer

Da, știu. Partenerul de afaceri trimite banii succesiv pentru trei facturi, întotdeauna la o anumită dată. 100.000 euro va trimite într-o lună, în două luni 60.000 euro și în cinci luni 10.000 euro. Întotdeauna am bani în cont în ultima zi a lunii.

Client

Atunci să încheiem un Par Forward de cinci luni cu dată concretă. Deci, că schimbul de euro în lei va avea loc întotdeauna în ultima zi din lună. Primul schimb va avea loc luna viitoare, următorul schimb peste două luni și apoi peste cinci luni. Prin urmare, vom fixa cursul pentru trei tranzacții la termen la o dată concretă.

Dealer

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

Client

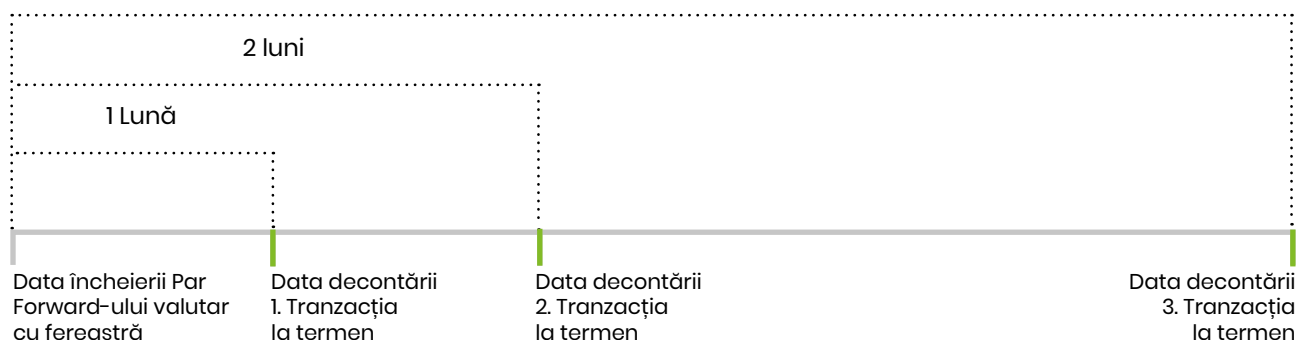
Nu se întâmplă nimic, pur și simplu mutăm scadența tranzacțiilor individuale la termen cu așa numitul Swap la o dată ulterioară. Și dacă întâmplător banii vin mai devreme, adică înainte de termenul inițial convenit, vom muta din nou data decontării cu Swap, dar de data aceasta la o dată anterioară.

Dealer

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

Client

5 luni



Încheierea Par Forward-ului valutar – clientul cumpără RON și vinde EURO

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

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Data decontării
Forward nr.1	100.000	4,95 EURORON	495.000	22.10.
Forward nr.2	60.000	4,95 EURORON	297.000	22.11.
Forward nr.3	10.000	4,95 EURORON	49.500	22.12.

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

Decontarea Par Forward-ului valutar la data decontării

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Data decontării
Forward nr.1	100.000	4,95 EURORON	495.000	22.10.

Data decontare Forward 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 RONUF
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 înainte de data scadenței

Swap-ul valutar permite clientului să deconteze Par Forward-ul valutar înainte de data de decontare aleasă.

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Data decontării
Forward nr.2	60.000	4,95 EURORON	297.000	22.11.

Clientul decontează Forward-ul valutar nr.2 12.11.
Valoarea curentă a cursului 4,90 EURORON

SWAP înainte de data de decontare 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 12.11.

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 din 22.11. și la decontarea tranzacției în 12.11. 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 + 14.850 RON depozit proporțional – 180 RON datorită punctelor forward atunci când se apropie tranzacția = 311.670 RON)

Decontarea Par Forward-ului valutar cu swap

În cazul în care este data scadentă pentru decontarea Forward-ului valutar nr.3 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, care decurge din Par Forward-ul valutar la o dată viitoare.

Forward	Valoarea FWD în EURO	Curs	Valoarea FWD în RON	Data decontării
Forward nr.3	10.000	4,95 EURORON	49.500	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 RO

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 valoarea 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 se va aprecia, Citfin va returna clientului depozitul suplimentar.



Citfin – Finanční trhy, a.s.

Bucharova 1423/6b
158 00 Prague 5

Czech Republic
info@citfin.cz

www.citfin.ro
www.citfin.eu



Tel.: 420 234 092 083