

Měnové zajištění CYRRUS

podmínky pro poskytování měnových forwardů a swapů

Platnost od 1. 2. 2019

Mějte měnové riziko pod kontrolou

Díky přibližování výkonnosti české a evropské ekonomiky lze do budoucna čekat další posilování české měny proti euru. Vůči americkému dolaru by navíc posílení koruny mohlo být výrazně umocněno, pokud ECB po dlouhém období extrémně nízkých úrokových sazeb zahájí proces jejich zvyšování. To by mohlo vést i ke skokovému posílení eura proti dolaru a potažmo posílení koruny proti dolaru.

Přinášíme efektivní řešení, jak zamezit potenciálním ztrátám plynoucí z možného posílení české koruny.

MĚNOVÝ FORWARD

Pro zajištění stávajících investic v cizí měně

USD/EUR → CZK

Jedná se o budoucí směnu cizí měny (EUR, USD) do českých korun za předem dohodnutý kurz. Zajištění se realizuje na konkrétní objem financí v cizí měně k určenému datu.

MĚNOVÝ SWAP

Pro zajištění budoucích investic v cizí měně

CZK → EUR/USD → CZK

Jedná se o dočasnou výpůjčku prostředků v jedné měně za prostředky uložené v jiné měně. Svě koruny tedy vyměníte za cizí měnu s následnou směnou zpět na české koruny za pevně stanovený kurz.

Měnové zajištění CYRRUS



Volně plovoucí kurz české koruny představuje v každém okamžiku měnové riziko pro investice i hotovost denominované v cizí měně.



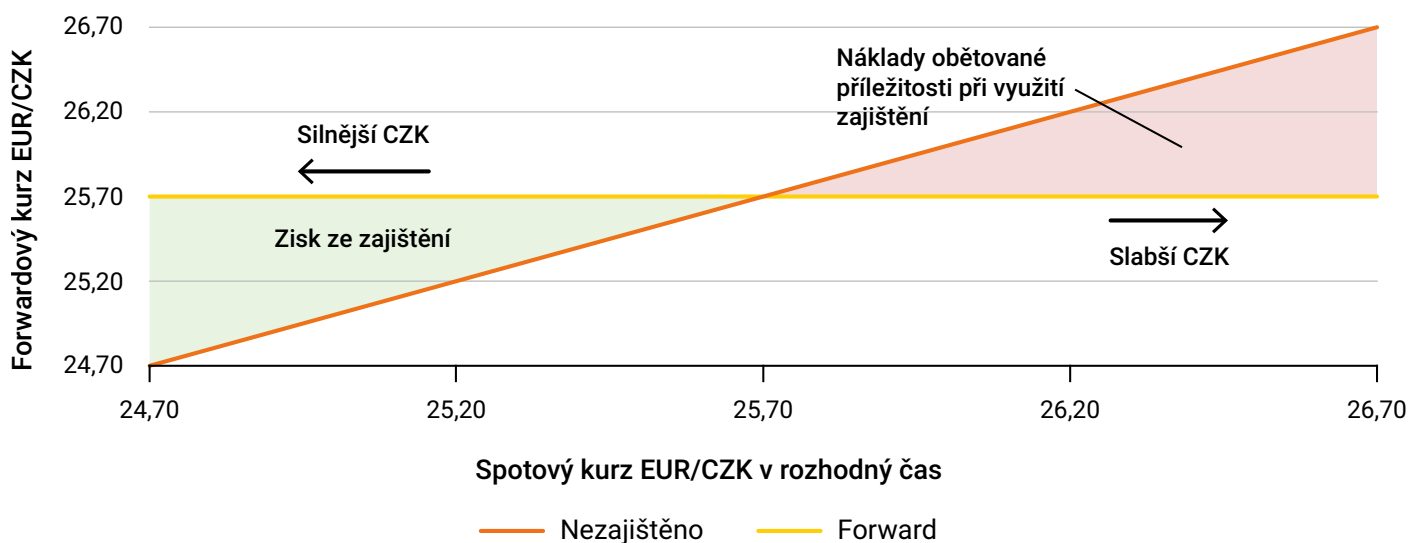
Pomocí naší služby můžete nebezpečí eliminovat tak, že uzavřete forwardový/swapový kontrakt k určenému budoucímu datu s předem smluveným kurzem.



Ať už bude cena koruny klesat nebo růst, máte v budoucnu jistotu dohodnutého kurzu. Při předpokládaném posilování české koruny tak směníte vaše zahraniční měny za lepší kurz.

Aktuální vývoj kurzů sledovaných měn najdete na www.cyrrus.cz/analzy

Schematické znázornění fungování měnového forwardu



Příklad měnového forwardu (modelová situace)

Klient má k 1. 3. 2019 na účtu 100 000 EUR, očekává posílení CZK, hodlá se zajistit na 6 měsíců. Aktuální spotový kurz EUR/CZK je 25,70 CZK, 6měsíční forwardový kurz je 25,81 EUR/CZK.

1

Klient uzavírá 6měsíční forwardový kontrakt na prodej 100 000 EUR za kurz 25,81 EUR/CZK s vypořádáním 1. 9. 2019.

2

Při expiraci kontraktu dodává bance 100 000 EUR, banka mu vrací 2 581 000 CZK.

3

Pokud je v době expirace forwardu spotový kurz nižší než 25,81 EUR/CZK (CZK je silnější), klientovi se zajištění „vyplatilo“, v opačném případě realizoval ztrátu, kterou je nutno chápat jako náklad zajištění.

Hlavní výhody měnového zajištění:

- Umožňuje jednoduchým způsobem zajistit na smlouvenou dobu svou investici proti měnovému riziku.
- Podmínky a parametry kontraktu jsou pevně dány předem (odstranění nejistoty).
- Není třeba složit celou zajišťovanou částku, stačí záloha (platí pro forward).
- Forwardový (swapový) kontrakt lze zkrátit či prodloužit pomocí swapové operace.

Nevýhody/rizika:

- Uzavřením kontraktu přichází klient o možnost participovat na příznivém pohybu kurzu zajištěné měny.
- Forwardový kurz může být v závislosti na tržních podmínkách nevýhodnější než kurz spotový.



”
Díky měnovému forwardu vím,
že výnos z mých eurových
a dolarových investic nebude
ovlivněn posunem kurzu.

Podmínky uzavření forwardu/swapu

Minimální objem měnového zajištění je 100 000 CZK (resp. ekvivalent v cizí měně).

Lze zajistit pozice v EUR a USD.

CYRRUS požaduje na termínové obchody složení minimální zálohy (marže) ve výši 5 % zajišťované částky (v případě zálohy v hotovosti), resp. 50% krytí zajištěné částky prostřednictvím cenných papírů*.

Záloha na krytí obchodu musí být na účtu obchodníka ještě před sjednáním obchodu.

Pokud se sníží hodnota zálohy pod 2,5 % (u hotovosti), resp. pod 20 % (u cenných papírů), je klient vyzván obchodníkem k navýšení zálohy (margin call).

Pokud klient krytí na výzvu obchodníka nenavýší, je obchodník oprávněn pozici uzavřít (margin close) při poklesu hodnoty zálohy pod 1,5 % (u hotovosti), resp. pod 10 % (cenných papírů).

Nejpozději 2 obchodní dny před splatností kontraktu (T-2) je klient povinen přistavit prostředky pro vypořádání kontraktu, nebo sjednat prodloužení kontraktu. Pokud tak klient v termínu neučiní, je obchodník oprávněn pozici uzavřít v čase T-1 protiobchodem.

* Pro účely zálohy lze použít pouze povolené cenné papíry

Poplatky za službu

Objem transakce (v CZK)	Poplatek za sjednání FX transakce
100 000 – 1 mil.	0,60 %
1 mil. – 5 mil.	0,30 %
>5 mil.	0,15 %

Příklad měnového swapu (modelová situace)

Investor má k dispozici volné CZK a chce investovat v EUR po dobu jednoho roku. Očekává výrazné posílení české koruny nad aktuální kurz 25,70 EUR/CZK.

1

Investor tedy spotově nakoupí 100 000 EUR a zároveň uzavře forward na prodej 100 000 EUR s vypořádáním za jeden rok s kurzem 25,81 EUR/CZK.

2

Pokud je v době vypořádání forwardu spotový kurz pod 25,81 EUR/CZK, pak klient na měnovém zajištění vydělal. Rozdíl mezi cenou nákupu a prodeje jsou chápány jako náklady na zajištění.

Podmínky zajištění a ukončení obchodu

Druh zajištění (aktivum)	Počáteční zajištění z objemu (kolaterál)	Udržovací krytí	Výzva k dozajištění (margin call)	Možnost ukončení obchodu obchodníkem (margin close)
Peněžní prostředky	5 %	3 %	2,5 %	1,5 %
Investiční nástroje + peněžní prostředky	50 %	25 %	20 %	10 %

ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Hlavní investiční stratég
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
JAKUB OBROVSKÝ	Brno	jakub.obrovsky@cyrrus.cz	Analytik strukturovaných produktů
JAKUB ŠVÁBENSKÝ	Brno	jakub.svabensky@cyrrus.cz	Analytik strukturovaných produktů

TRADING & SALES

DENISA RŮŽIČKOVÁ	Brno	denisa.ruzickova@cyrrus.cz
MICHAL PŘIKRYL	Praha	prikryl@cyrrus.cz

Důležitá upozornění: Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. Poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a stratégů nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje.

Při nákupu jakéhokoli produktu popsaného v tomto dokumentu nakupují investoři investiční nástroj od společnosti CYRRUS. CYRRUS není zástupcem emitenta, ručitele ani žádné z přidružených společností. Investor nebude v žádném smluvním vztahu s emitentem, ručitelem a žádnou z přidružených společností. Za tento dokument nese odpovědnost výhradně společnost CYRRUS. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti nenesou žádnou odpovědnost za spolehlivost, přesnost a úplnost obsahu tohoto dokumentu, ani za jakákoli zde uvedená vyjádření, za výkonnost nástroje a za způsob propagace nástroje, zahrnující dodržování platných zákonů, předpisů a pravidel upravujících reklamu a propagaci investičních nástrojů. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti se výslovně vzdávají jakékoli odpovědnosti za jakékoli přímé, nepřímé, následné nebo jiné škody, včetně ztráty zisku, která může investorovi nebo kterékoli třetí straně vzniknout na základě spoléhání se na informace uvedené v tomto dokumentu.

Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění, ať výslovně nebo předpokládaně, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na www.CYRRUS.cz v sekci O nás. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenesou odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.