

Měnové zajištění

Proč se měnově zajišťovat?

V posledních měsících došlo k výrazné apreciaci dolaru. Investoři začali více vnímat rozevřající se nůžky mezi úrokovými sazbami ve Spojených státech a v eurozóně. Oproti koruně zpevnila americká měna od poloviny dubna o 8,2 % a aktuálně se obchoduje na úrovni 22,1 USD/CZK. Domníváme se však, že posilování dolaru není permanentního rázu a ve druhé polovině roku se dočkáme oslabení. Chcete se proti poklesu kurzu dolaru zajistit? Využijte služby Měnové zajištění, kterou společnost CYRRUS nabízí.

Kurzový výhled

Podle našeho výhledu i konsensu globálních investičních bank dolar současné vysoké zisky neudrží. Kurz kulminuje ve 2Q18 a poté dojde k oslabení. Proč? Aktuální kurz USD již reflektuje rychlejší utahování měnové politiky americkou centrální bankou. Potenciál Fedu pozitivně překvapit investory do dolaru se zmenšuje.

Do nízkého kurzu eura se promítá značně uvolněná měnová politika ECB. V červenci však guvernér Draghi pravděpodobně ohlásí plán exitu z programu kvantitativního uvolňování. Utlumení monetární expanze přiláká investory zpět do eurových aktiv. Jelikož globální investoři vnímají propojenost mezi tuzemskou a evropskou ekonomikou, dojde rovněž k posilování české koruny. To bude navíc podpořeno skutečností, že ČNB již zvedá úrokové sazby a v následujících kvartálech ve zvyšování pokročí.

Pokud se investor zajistí, může realizovat zajímavou úsporu (viz tabulka)

ANALÝZA VHODNOSTI PRODLOUŽENÍ USD FORWARDU

Očekávaný kurz	1H2018	3Q18	2H2018
Očekávaný kurz CYRRUS	20,90	20,70	20,09
Aktuální kurz	22,09	22,09	22,09
Potenciální ztráta	-5,40 %	-6,30 %	-9,00 %
Forwardový kurz	22,03	21,93	21,78
Kurz po nákladech	22,00	21,90	21,75

% úspora	1H2018	3Q2018	2H2018
do 1 mil. CZK (ekv.)	4,50 %	5,00 %	7,10 %
1 – 5 mil. CZK (ekv.)	4,80 %	5,30 %	7,40 %
nad 5 mil. CZK (ekv.)	5,00 %	5,50 %	7,60 %

Měnové zajištění

Měnové zajištění lze realizovat prostřednictvím měnových forwardů či swapů. Kontrakt se uzavírá ke konkrétnímu datu v budoucnosti za předem stanovený kurz. Ten se mírně odlišuje od aktuálního spotového kurzu.

Hlavní výhody měnového zajištění:

- Umožňuje jednoduchým způsobem zajistit si na smluvenou dobu měnové riziko.
- 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.
- Forwardové kurzy jsou dnes výhodnější než v době před ukončením intervencí, například na euro je forwardový kurz vyšší (tj. výhodnější) než spotový.

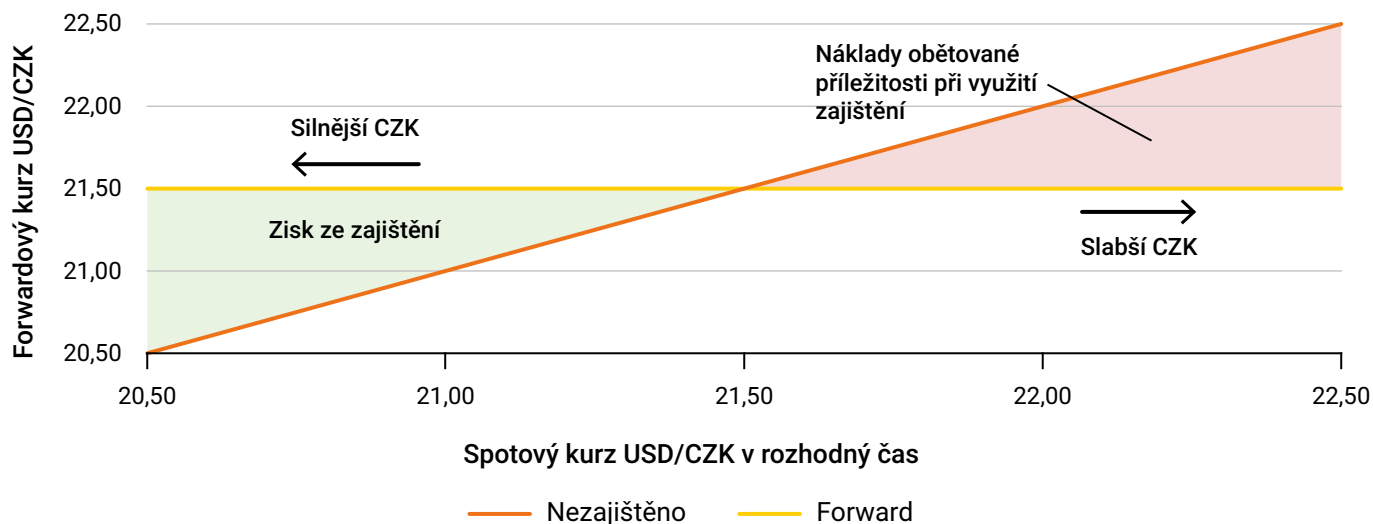
Hlavní výhody měnového zajištění:

- 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 (situace na dolarových forwardech).

Poplatky za službu

Objem transakce (v CZK)	Poplatek za sjednání FX transakce
250 000 – 1 mil.	0,60 %
1 mil. – 5 mil.	0,30 %
>5 mil.	0,15 %

Schématické znázornění fungování měnového forwardu



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 je určen pouze pro reklamní účely a 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 výhradně 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 strategií 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 výslovné nebo předpokládané, 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.