

Česká agentura na podporu obchodu

Řízení měnového rizika v kontextu firemní strategie 2024/2025

Milan Fischer, Senior Corporate Hedging Manager

6.2.2024

Obsah

- 01 Makro
- 02 Měnové zajištění - Výběr vhodného produktu
- 03 Participator
- 04 Knock In – At Expiry
- 05 Lvg EKI Collar
- 06 EKI TARF
- 07 Kontakty

Western Union Business Solutions (WUBS) / CONVERA

- Obchodní linie B2B v rámci společnosti Western Union
- Zaměření na mezinárodní (devizové) platby a měnové zajištění
- Cílový klienti: malé a střední podniky, nevládní organizace, finanční instituce, banky a vzdělávací sektor.
- Na českém trhu od roku 1998
- **Od 1.7.2023 – Nový vlastník (americké fondy), pokračování jako samostatná společnost pod značkou CONVERA (USA a APAC od 2022, EU od Q2 2023)**



30 000+ klientů



140+ měn do
200+ zemí



Ekv. CZK 3,85 bln
Celosvětový objem
transakcí 2022

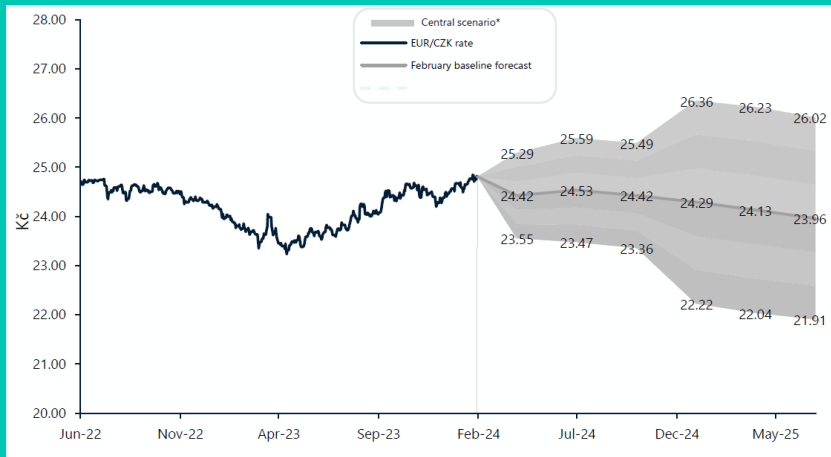
convera

MAKRO

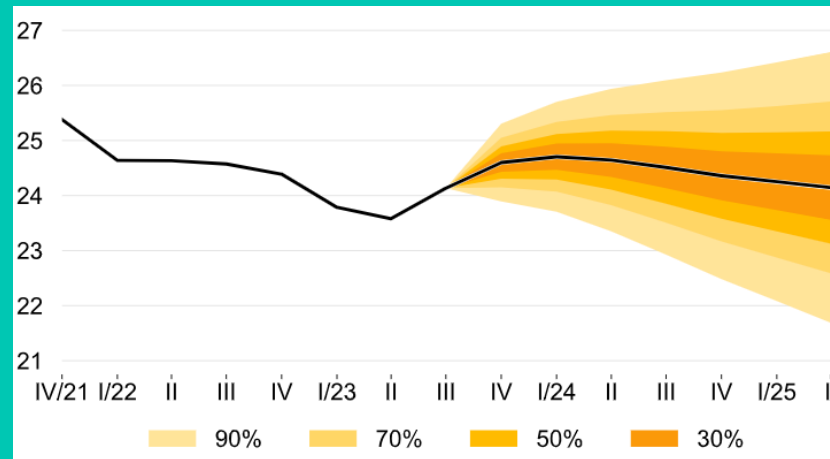
- Inflace EU 5,5% (Jádrová 5,5%)
- Depozitní sazba ECB: **4,00%**
 - Očekávaný cyklus snižování
 - 11.4.24 -0,25%
 - Další snižování očekáváno po 0,25% (2,5%-2,75% na konci 2024)
- Inflace CZ: 10,7% (Prosinec YoY)
- Hlavní depozitní sazba ČNB: 6,75%
 - cyklus snižování bude pokračovat během 2024
 - Další snižování 08.02.24 očekává se -0,25% - -0,5%

Výhled kurzu EURCZK

CONVERA



ČNB



	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3
Baseline + σ	25.295	25.594	25.492	26.355	26.226	26.018	26.026	26.109	26.143	25.944	25.710
Baseline	24.425	24.534	24.424	24.290	24.132	23.963	23.783	23.605	23.451	23.311	23.182
Baseline - σ	23.555	23.475	23.355	22.224	22.037	21.907	21.541	21.100	20.759	20.677	20.654

Měnové zajištění

Milan Fischer, Senior Corporate Hedging Manager

Proces výběru vhodného produktu



JAK?

Porozumění potřebám a očekáváním klienta

Jakou smlouvu máte uzavřenou se svými obchodními partnery?

- Je ve Vaší smlouvě měnová doložka?
- Jaký je obsah smlouvy?

Kdo je Vaší konkurencí?

- Místní, nebo zahraniční?
- Jaká je jejich domácí měna?
- Zajišťují se?

Jaká je závislost Vašeho obratu na výkyvech světového trhu?

- Výpadek dovozu (2020 - nyní)
- Výpadek vývozu (2009)

- Jaký je Váš rozpočtový kurz?
- Jaká je Vaše očekávaná obchodní marže?
- Jaká je Vaše ochota nést riziko?
- ...?



CO?

Výběr produktu

Výběr správného produktu by měl být vždy až na posledním místě. Nejdříve chceme pochopit klienta a jeho potřeby a teprve potom nabídnout to nejvhodnější řešení.

FX forwardová smlouva

- Nejběžnější forma zajištění měnového kurzu za stanovenou částku finančních prostředků k předem určenému datu (datům) v budoucnosti.

FX opční smlouva

- Poskytuje možnost ochrany, účasti na výhodných pohybech nebo zvýšení aktuálně dostupného kurzu.

FX strukturovaná opční smlouva

- Produkty na míru pro konkrétní potřeby klientů

Měnový (FX) Forward

- Klient má právo (v případě, že je to pro něj výhodné), ale i povinnost (v případě, že je to pro něj nevýhodné) uzavřít měnovou transakci k určitému datu v budoucnu.

Klient definuje objem, měnový pár, směr a datum (nebo časové okno)

Poskytovatel služby definuje směnný kurz

Kalkulace Forwardového kurzu

- Spotový kurz vynásobený poměrem úrokových sazeb a počtem období

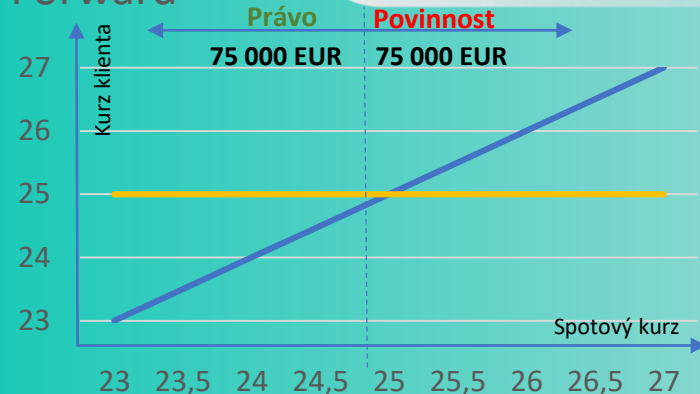
$$\text{spotový kurz} \times [(1 + \text{domácí úroková sazba}) / (1 + \text{zahraniční úroková sazba})] \times \text{období}$$

Druhy Forwardů:

Forward (pevně stanovené datum transakce)

Open Forward (předem stanovené časové okno místo pevného data)

Forward



— FX spot — FX Forward



Neplatí se žádná prémie, všechny poplatky jsou zahrnuty ve forwardovém kurzu



V případě nepříznivého pohybu spotového kurzu je klient plně zajištěn

- Může vést ke navýšení businessu nebo zisku, pokud se konkurenti nezajistí



Klient ztrácí možnost využívat výhod příznivých pohybů spotového kurzu

- Může vést k obchodnímu riziku, pokud se konkurence nezajistí
- Může vést k měnovému riziku, pokud je zrušena podkladová obchodní smlouva

Měnová Opce

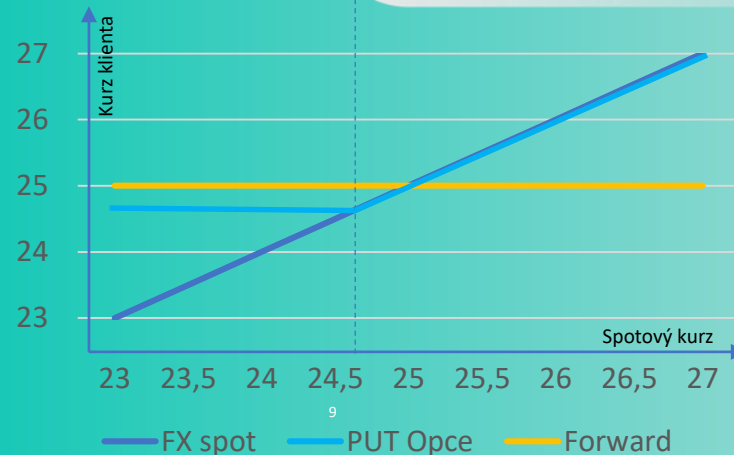
PLAIN VANILLA OPCE

- Právo (pro kupujícího opce) a povinnost (pro prodávajícího opce) vstoupit do devizové transakce v budoucnu. Za toto právo platí kupující prodávajícímu nevratnou prémii
 - Klient definuje směnný kurz (Strike), objem, měnový pár, směr a datum
 - Poskytovatel služeb definuje prémii
- Právo na nákup základní měny se nazývá CALL opce
- Právo na prodej základní měny se nazývá PUT opce

BARIÉROVÁ OPCE

- Stejná jako Vanilla, jen s vloženou dodatečnou podmínkou (bariérou)
 - Knock In Bariéra
 - Kurz, který musí být dosažen, aby se podkladová opce stala platnou
 - Knock Out Bariéra
 - Kurz, který nesmí být dosažen, aby podkladová opce zůstala platná
- Podle způsobu sledování bariéry (podkladová opce je vždy Evropského stylu)
 - Nepřetržitě – Americká
 - V den expirace – Evropská (At expiry)
 - Ve specifickém časovém okně - Window

PUT Opce



✓ Plná ochrana proti nepříznivým pohybům spotového kurzu

✓ Potenciálně neomezená participace na příznivém vývoji spotového kurzu

✗ Klient platí prémii

Strukturované opční produkty s nulovými náklady

- Skupina devizových produktů, které byly vyvinuty jako alternativa k forwardovým měnovým kontraktům pro řízení měnového rizika.
- Obvykle se jedná o současný nákup a prodej dvou nebo více opcí.
- Klient si koupí zajištění, které potřebuje, pomocí jedné opce, a aby za ni zaplatil, prodá druhé straně jinou opci v ekvivalentní hodnotě.
- Zatímco u vanilla opce kupující nemá žádnou povinnost obchodovat, při uzavření strukturované opce klient prodejem opce uděluje druhé straně potenciální právo obchodovat; ta se pak může rozhodnout uplatnit toto právo vůči klientovi.
- Klient mění riziko, které je schopen podstoupit, za příznivější podmínky.
 - Riziko nejistého objemu
 - Riziko nejistého měnového kurzu
 - Riziko dřívějšího nebo prodlouženého ukončení smlouvy



Klient neplatí žádnou prémii



Možnost dosáhnout příznivějšího kurzu ve srovnání s forwardem



Produkty na míru - pokrývají individuální potřeby klienta



Klient si může určit svou ochotu riskovat a proměnit ji ve výhodnější podmínky (čím vyšší riziko, tím lepší podmínky).



Klient má některé povinnosti, nejen práva

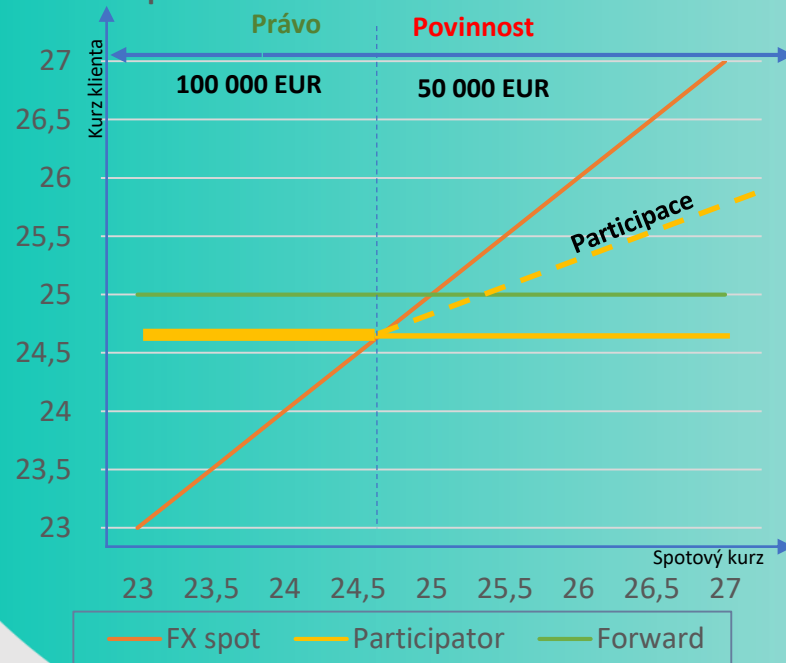
PŘÍKLAD pro prodej EUR: Participator

Participator	
Aktuální spotový kurz	24,800
První expirace	1 měsíc
Poslední expirace	24 měsíců
Perioda	jednou měsíčně
Nominální částka měsíčně	100 000 EUR
Participace	50%
Realizační kurz	24,600

Aktuální spotový kurz bude porovnán s kurzem Participator pro každou expiraci zvlášť.

- Pokud je spotový kurz nižší než 24,600, prodáte 100 000 EUR za 24,600
- Pokud je spotový kurz vyšší než 24,600, prodáte 50 000 EUR (50% Nominální částky) za 24,600. Zbýlých 50 000 EUR (nebo libovolnou částku dle aktuální potřeby) můžete prodat za výhodnější aktuální kurz

Participator



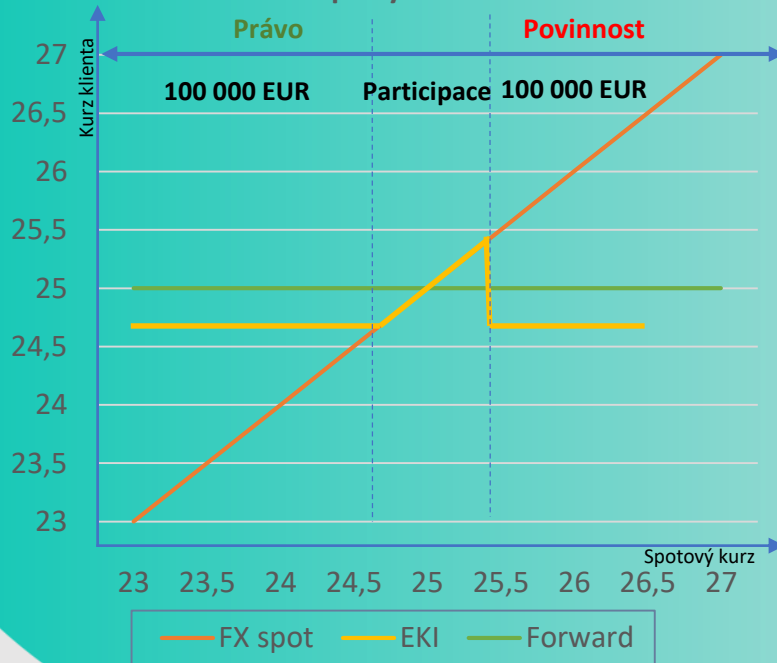
PŘÍKLAD pro prodej EUR: Knock In – At Expiry

Knock In – At Expiry (EKI)	
Aktuální spotový kurz	24,800
První expirace	1 měsíc
Poslední expirace	12 měsíců
Perioda	jednou měsíčně
Nominální částka měsíčně	100 000 EUR
Realizační kurz	24,770
Knock In bariéra	25,770

Aktuální spotový kurz bude porovnán s kurzem EKI pro každou expiraci zvlášť.

- Pokud je spotový kurz nižší než 24,770, prodáte 100 000 EUR za 24,770
- Pokud je spotový kurz mezi 24,770 a 25,770, můžete prodat libovolný objem za spotový kurz
- Pokud je spotový kurz vyšší než 25,770, prodáte 100 000 EUR za 24,770

Knock In – At Expiry



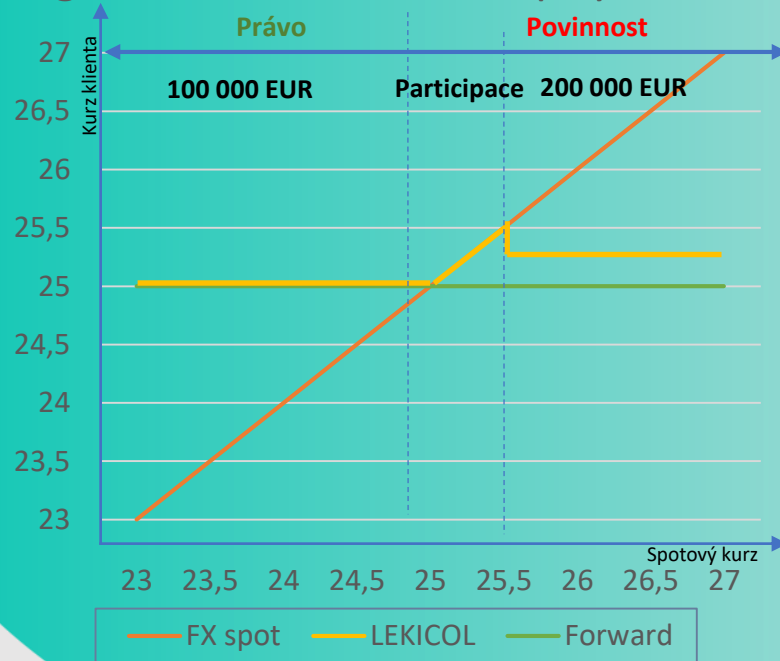
PŘÍKLAD pro prodej EUR: Leveraged Knock In Collar – At Expiry

Lvg Knock In Collar – At Expiry (LEKICOL)	
Aktuální spotový kurz	24,800
První expirace	1 měsíc
Poslední expirace	12 měsíců
Perioda	jednou měsíčně
Nominální částka měsíčně	100 000 EUR
Povinná částka měsíčně	200 000 EUR
Realizační kurz 1	25,000
Realizační kurz 2	25,200
Knock In bariéra	25,500

Aktuální spotový kurz bude porovnán s kurzem LEKICOL pro každou expiraci zvlášť.

- Pokud je spotový kurz nižší než 25,000, prodáte 100 000 EUR za 25,000
- Pokud je spotový kurz mezi 25,000 a 25,500, můžete prodat libovolný objem za spotový kurz
- Pokud je spotový kurz vyšší než 25,500, prodáte 200 000 EUR za 25,200

Lvg Knock In Collar – At Expiry



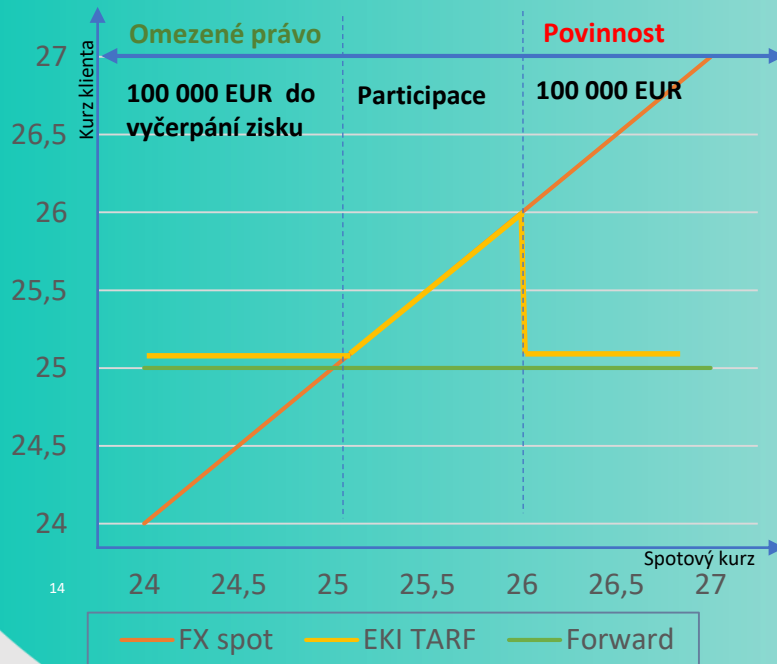
PŘÍKLAD pro prodej EUR: EURCZK European Knock In Target Accrual Redemption Forward (EKI TARF)

EKI TARF	
Aktuální spotový kurz	24,800
První konverze	1 měsíc
Poslední konverze	24 měsíců
Perioda	jednou měsíčně
Nominální částka za měsíc	100 000 EUR
Realizační kurz	25,050
Bariéra EKI	26,000
Cílový zisk	1,5 Kč za 1 EUR (150 000 Kč)

Aktuální spotový kurz bude porovnán s kurzem EKI TARF pro každou expiraci zvlášť.

- Pokud je spotový kurz nižší než 25,050 (např. 24,800), prodáte 100 000 EUR za 25,050 a Cílový zisk se sníží o rozdíl mezi Realizačním kurzem a spotem ($1,5 - 0,25 = 1,25$). Jakmile zbývajcí Cílový zisk dosáhne 0, struktura končí při této expiraci (konečný objem je upraven tak, aby Cílový zisk nebyl záporný).
- Pokud se spotový kurz pohybuje mezi 25,050 a 26,000, prodáte za aktuální kurz libovolný objem; Cílový zisk není ovlivněn.
- Pokud je spotový kurz na úrovni 26,000 nebo nad ní, prodáte 100 000 EUR za 25,050; Cílový zisk není ovlivněn.

EKI TARF





Milan Fischer

Senior Corporate Hedging Manager

Tel: +420 234 722 815
milafis@convea.com