

STUDIUM PRZYPADKU – MARGIN CALL, MARGIN PAYBACK

Niniejsze studium przypadku powstało w celu przejrzystości i szczegółowego wyjaśnienia zasad funkcjonowania bezgotówkowych terminowych transakcji walutowych (zwanych dalej transakcjami „forward”), które obejmują złożenie zabezpieczenia, które może być wymagane przy zawieraniu konkretnych transakcji forward lub w trakcie ich trwania.

Zakres dokumentu wynika głównie ze szczegółowego opisu poszczególnych sytuacji, z jakimi można się spotkać podczas zawierania transakcji forward. Jeśli to konieczne, nie trzeba wahać, tylko trzeba poprosić nasz kompetentny zespół sprzedaży o szczegóły i wyjaśnienie każdego przykładu. Z przyjemnością odpowiemy również na wszystkie inne powiązane pytania.

PRZYKŁAD NR 1 – MARGIN CALL PRZY POCZĄTKOWYM ZABEZPIECZENIU 5%

SABF wymaga 5% zabezpieczenia transakcji forward, które klient składa podczas negocjowania transakcji forward. W przypadku, gdy kurs waluty porusza się znacząco na niekorzyść otwartej pozycji, a procent jej pokrycia spadnie poniżej limitu 1,25% (tj. wartości poniżej 25% stawki Zabezpieczenia początkowego zgodnie z OWH¹), spełnione zostaną warunki tzw. Margin Call², w takim przypadku SABF może poprosić klienta o uzupełnienie zabezpieczenia, aby procent pokrycia powrócił na 5%.

Wariant A – Importer kupuje walutę obcą:

Klient kupuje EUR z CZK	
Data zawarcia forward	11. 4. 2022
Data rozliczenia	11. 10. 2022
Kurs na dzień rozliczenia	25,00 EUR/CZK
Kurs w dniu rozliczenia	100 000 EUR
Wartość transakcji forward w CZK	2 500 000 CZK
Zabezpieczenie początkowe (5%)	125 000 CZK (2 500 000 * 0,05)

CZK umacnia się w trakcie trwania forwardu o 1,10 EUR/CZK	
Przyszła data (w porównaniu z datą negocjacji)	np. 1. 6. 2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	23,90 EUR/CZK
Zabezpieczenie początkowe	125 000 CZK
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Wartość transakcji forward na dzień 1. 6. 2022	2 390 000 CZK (100 000 EUR * 23,90 EUR/CZK)
Potencjalna strata	110 000 CZK (2 500 000 CZK – 2 390 000 CZK)

¹ OWH – Ogólne warunki handlowe SAB Finance a.s. dla przedsiębiorców (osób prawnych i osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą). Pojęcia pisane wielką literą w niniejszym dokumencie mają takie samo znaczenie, jakie zostało im nadane w OWH lub Umowie Ramowej.

² Co oznacza Margin Call? W praktyce Margin Call oznacza wezwanie do uzupełnienia zabezpieczenia, aby suma zabezpieczenia złożonego dla danej negocjowanej transakcji (forward) odzwierciedlała zmianę kursu walutowego i pokrywała potencjalną stratę SABF z otwartej pozycji, w przypadku, gdy nie dojdzie do rozliczenia transakcji przez klienta. Jest to standardowy wymóg na rynku walutowym, jak również na rynku innych instrumentów finansowych.

Zabezpieczenie transakcji forward w CZK na dzień 1. 6. 2022 (125 000 CZK Zabezpieczenie początkowe – 110 000 CZK potencjalna strata)	15 000 CZK
Zabezpieczenie transakcji forward w % na dzień 1. 6. 2022 (15 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. * 100)	0,60 %
Ile trzeba mieć w SABF Zabezpieczenia całkowitego (125 000 CZK Zabezpieczenie początkowe + 110 000 CZK potencjalna strata)	235 000 CZK
Konieczne jest uzupełnienie zabezpieczenia (100% potencjalna strata na dzień 1. 6. 2022)	110 000 CZK

W powyższym przykładzie zostaną spełnione warunki Margin Call, jeżeli procent zabezpieczenia danej transakcji forward osiągnie wartość niższą niż 25% Stawki Zabezpieczenia początkowego.

CZK umacnia się w trakcie trwania forwardu skokowo 1,50 EUR/CZK	
Przyszła data	np. 1. 9. 2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	22,40 EUR/CZK
Całkowite zabezpieczenie (Zabezpieczenie początkowe plus dodatkowe)	235 000 CZK (125 000 CZK + 110 000 CZK)
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Wartość transakcji forward na dzień 1. 9. 2022	2 240 000 CZK (100 000 EUR * 22,40 EUR/CZK)
Potencjalna strata	260 000 CZK (2 240 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Zabezpieczenie transakcji forward w CZK na dzień 1. 9. 2022 (235 000 CZK zabezpieczenie – 260 000 CZK potencjalna strata)	-25 000 CZK
Zabezpieczenie transakcji forward w % na dzień 1. 9. 2022 (-25 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1. 9. 2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. * 100)	-1,00 %
Ile trzeba mieć w SABF Zabezpieczenia całkowitego (125 000 CZK Zabezpieczenie początkowe + 260 000 CZK potencjalna strata)	385 000 CZK
Konieczne jest uzupełnienie zabezpieczenia (100 % potencjalna strata na dzień 1. 9. 2022)	260 000 CZK

W powyższym przykładzie warunki Margin Call zostaną spełnione, jeżeli procent pokrycia danej transakcji forward osiągnie wartość niższą niż 25% Stawki Zabezpieczenia początkowego.

Wariant B – Eksporter sprzedaje walutę obcą:

Klient sprzedaje EUR do CZK	
Data zawarcia forward	11. 4. 2022
Data rozliczenia	11. 10. 2022
Kurs na dzień rozliczenia	25,00 EUR/CZK
Kurs w dniu rozliczenia	100 000 EUR
Wartość transakcji forward w CZK	2 500 000 CZK
Zabezpieczenie początkowe (5%)	125 000 CZK ($2\,500\,000 \cdot 0,05$)

CZK w czasie trwania transakcji forward słabnie o 1,10 EUR/CZK	
Przyszła data	np. 1. 6. 2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	26,10 EUR/CZK
Zabezpieczenie początkowe	125 000 CZK
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 25,00 \text{ EUR/CZK}$)
Wartość transakcji forward na dzień 1. 6. 2022	2 610 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 26,10 \text{ EUR/CZK}$)
Potencjalna strata	110 000 CZK ($2\,610\,000 \text{ CZK} - 2\,500\,000 \text{ CZK}$)

Zabezpieczenie transakcji forward w CZK k 1. 6. 2022 (125 000 CZK Zabezpieczenie początkowe – 110 000 CZK potencjalna strata)	15 000 CZK
Zabezpieczenie transakcji forward w % k 1. 6. 2022 (15 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. * 100)	0,60 %
Ile trzeba mieć w SABF Zabezpieczenia całkowitego (125 000 CZK Zabezpieczenie początkowe + 110 000 CZK potencjalna strata)	235 000 CZK
Konieczne jest uzupełnienie zabezpieczenia (100% potencjalni straty na dzień 1. 6. 2022)	110 000 CZK

W powyższym przykładzie zostaną spełnione warunki Margin Call, jeżeli procent zabezpieczenia danej transakcji forward osiągnie wartość niższą niż 25% Stawki Zabezpieczenia początkowego.

CZK w czasie trwania transakcji forward słabnie skokowo o dalsze 1,50 EUR/CZK

Przyszła data	np. 1. 9. 2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	27,60 EUR/CZK
Całkowite zabezpieczenie (Zabezpieczenie początkowe plus dodatkowe)	235 000 CZK (125 000 CZK + 110 000 CZK)
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Wartość transakcji forward na dzień 1. 9. 2022	2 760 000 CZK (100 000 EUR * 27,60 EUR/CZK)
Potencjalna strata	260 000 CZK (2 760 000 CZK – 2 500 000 CZK)

Zabezpieczenie transakcji forward w CZK na dzień 1. 9. 2022 (235 000 CZK zabezpieczenie – 260 000 CZK potencjalna strata)	-25 000 CZK
Zabezpieczenie transakcji forward w % na dzień 1. 9. 2022 (-25 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1. 9. 2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. * 100)	-1,00 %
Ile trzeba mieć w SABF Zabezpieczenia całkowitego (125 000 CZK Zabezpieczenie początkowe + 260 000 CZK potencjalna strata)	385 000 CZK
Konieczne jest uzupełnienie zabezpieczenia (100 % potencjalna strata na dzień 1. 9. 2022)	260 000 CZK

W powyższym przykładzie warunki Margin Call zostaną spełnione, jeżeli procent pokrycia danej transakcji forward osiągnie wartość niższą niż 25% Stawki Zabezpieczenia początkowego.

Inne przykłady podano dla eksporterów, demonstrując logikę obowiązującą również dla importerów w przypadku przeciwnego rozwoju kursu.

PRZYKŁAD NR 2 – MARGIN PAYBACK

- Nawiązuje do przykładu nr 1, Wariant B, w którym klient złożył Zabezpieczenie dodatkowe w wysokości 110 000 CZK.
- Zastosowanie Margin Payback (zwrot Zabezpieczenia dodatkowego) jest możliwe tylko wtedy, gdy bieżące pokrycie danej transakcji forward (po zastosowaniu Margin Payback) jest większe lub równe 2,5% (tj. dla konkretnego przykładu nr 1 przy stopie Zabezpieczenia początkowego wynoszącej 5%, występuje Pokrycie graniczne dla Margin Payback o wartości większej lub równej 2,5%).
- CZK może umocnić się w stosunku do EUR, przedstawiamy trzy możliwe scenariusze:

A. UMOCNIE NIE CZK W STOSUNKU DO EUR O 20 HALERZY, NIEWIELKA ZMIANA KURSU

B. UMOCNIE NIE CZK W STOSUNKU DO EUR O 50 HALERZY, ZNACZĄCA ZMIANA KURSU

C. UMOCNIE NIE CZK W STOSUNKU DO EUR O 150 HALERZY, WYJĄTKOWA ZMIANA KURSU

Wariant A – niewielka zmiana kursu:

CZK umacnia się w trakcie trwania forwardu o 20 halerzy	
Przyszła data	np. 1.10.2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	25,90 EUR/CZK
Całkowite zabezpieczenie (Zabezpieczenie początkowe plus dodatkowe)	235 000 CZK (2 500 000 CZK * 0,05 + 110 000 CZK)
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Wartość transakcji forward na dzień 1.10.2022	2 590 000 CZK (100 000 EUR * 25,90 EUR/CZK)
Potencjalna strata przy Margin Payback	90 000 CZK (2 590 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Zabezpieczenie transakcji forward przy Margin Payback w CZK na dzień 1.10.2022 (235 000 CZK Całkowite zabezpieczenie – 110 000 CZK Margin Payback – 90 000 CZK aktualna potencjalna strata przy Margin Payback)	35 000
Zabezpieczenie transakcji forward przy Margin Payback w % na dzień 1.10.2022 (35 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1.10.2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. * 100)	1,40 %
Ocena zastosowania Margin Payback	1,40 % < 2,50%

Nie jest możliwa realizacja Margin Payback, ponieważ nie jest spełniony warunek, że aktualne zabezpieczenie forward jest większe lub równe 2,5%.

Wariant B – znacząca zmiana kursu:

CZK umacnia się w trakcie trwania forwardu o 50 halerzy	
Przyszła data	np. 1. 10. 2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	25,60 EUR/CZK
Całkowite zabezpieczenie (Zabezpieczenie początkowe plus dodatkowe)	235 000 CZK ($2\,500\,000\text{ CZK} \cdot 0,05 + 110\,000\text{ CZK}$)
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 25,00\text{ EUR/CZK}$)
Wartość transakcji forward na dzień 1. 10. 2022	2 560 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 25,60\text{ EUR/CZK}$)
Potencjalna strata przy Margin Payback	60 000 CZK ($2\,560\,000\text{ CZK} - 2\,500\,000\text{ CZK}$)
Zabezpieczenie transakcji forward przy Margin Payback w CZK na dzień 1. 10. 2022 (235 000 CZK Zabezpieczenie całkowite – 110 000 CZK Margin Payback – 60 000 CZK aktualna potencjalna strata przy Margin Payback)	65 000
Zabezpieczenie transakcji forward przy Margin Payback w % na dzień 1. 10. 2022 65 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. $\cdot 100$)	2,60 %
Ocena zastosowania Margin Payback	2,60 % > 2,50 %

Na życzenie klienta możliwe jest zrealizowanie Margin Payback, klient otrzyma część Zabezpieczenia całkowitego w wysokości 110 000 CZK według umowy ramowej na swój rachunek w ciągu 3 dni roboczych.

Wariant C – wyjątkowa zmiana kursu:

CZK umacnia się w trakcie trwania forwardu o 150 halerzy	
Przyszła data	np. 1. 10. 2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	24,60 EUR/CZK
Całkowite zabezpieczenie (Zabezpieczenie początkowe plus dodatkowe)	235 000 CZK ($2\,500\,000\text{ CZK} \cdot 0,05 + 110\,000\text{ CZK}$)
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 25,00\text{ EUR/CZK}$)
Wartość transakcji forward na dzień 1. 10. 2022	2 460 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 24,60\text{ EUR/CZK}$)
Potencjalna strata przy Margin Payback	- 40 000 CZK ($2\,460\,000\text{ CZK} - 2\,500\,000\text{ CZK}$)
Zabezpieczenie transakcji forward przy Margin Payback w CZK na dzień 1. 10. 2022 (235 000 CZK Całkowite zabezpieczenie – 110 000 CZK Margin Payback + 40 000 CZK aktualna potencjalna strata przy Margin Payback)	165 000
Zabezpieczenie transakcji forward przy Margin Payback w proc. na dzień 1. 10. 2022 (165 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. $\cdot 100$)	6,60 %
Ocena zastosowania Margin Payback	6,60 % > 2,50 %

Na życzenie klienta możliwe jest realizowanie Margin Payback, klient otrzyma część całkowitego zabezpieczenia w wysokości 110 000 CZK według umowy ramowej na swój rachunek w ciągu 3 dni roboczych. Nie jest jednak możliwe obniżenie pierwotnie złożonego zabezpieczenia (tj. Zabezpieczenia całkowitego) poniżej 125 000 CZK.

PRZYKŁAD NR 3 – MARGIN CALL PRZY ZABEZPIECZENIU POCZĄTKOWYM 0%

SABF przy zawieraniu transakcji forward wymaga 0% zabezpieczenia. W przypadku, gdy SAB zgodnie z OWH oceni, że ma miejsce negatywny rozwój rynku, co następuje w przypadku, gdy udział najwyższego kursu rynku walutowego ogłoszonego przez ČNB z ostatnich 120 dni roboczych dla waluty, w której zawierana jest Bezgotówkowa terminowa transakcja walutowa oraz najniższego kursu ogłoszonego przez ČNB z ostatnich 120 dni roboczych przekracza wartość publikowaną na stronie w sekcji Dla Klientów/Dokumenty do pobrania/ Forwardy, warunki dla Margin Call zostaną zrealizowane, przy czym w takim przypadku SABF może poprosić klienta o wniesienie zabezpieczenia.

Klient sprzedaje EUR do CZK	
Data zawarcia forward	11. 4. 2022
Data rozliczenia	11. 10. 2022
Kurs na dzień rozliczenia	25,00 EUR/CZK
Kurs w dniu rozliczenia	100 000 EUR
Wartość transakcji forward w CZK	2 500 000 CZK
Wysokość złożonego zabezpieczenia (0%)	0 CZK

CZK słabnie w trakcie trwania transakcji forward	
Przyszła data	np. 1. 6. 2022
Kurs EUR/CZK na dzień rozliczenia	26,10 EUR/CZK
Całkowite zabezpieczenie	0 CZK
Pierwotna wartość transakcji forward	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Wartość transakcji forward na dzień 1. 6. 2022	2 610 000 CZK (100 000 EUR * 26,10 EUR/CZK)
Potencjalna strata	110 000 CZK (2 610 000 CZK – 2 500 000 CZK)

Zabezpieczenie transakcji forward w CZK na dzień 1. 6. 2022 (0 CZK zabezpieczenie – 110 000 CZK potencjalna strata)	-110 000 CZK
Zabezpieczenie transakcji forward w % na dzień 1. 6. 2022 (-110 000 CZK zabezpieczenie na dzień 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK wartość pier. * 100)	-4,40 %
Ile trzeba mieć w SABF Całkowite zabezpieczenie (0 CZK Zabezpieczenie początkowe + 110 000 CZK potencjalna strata)	110 000 CZK
Konieczne jest uzupełnienie zabezpieczenia (100% potencjalne straty na dzień bieżący)	110 000 CZK

PŘÍPADOVÁ STUDIE – MARGIN CALL, MARGIN PAYBACK

Tato případová studie je vytvořena za účelem transparentnosti a podrobného vysvětlení principů fungování Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou (dále jen „forwardy“ nebo „forward“), jejichž součástí je skládání zajištění, které může být vyžadováno při sjednávání konkrétních forwardů anebo v průběhu jejich trvání.

Rozsáhlost podkladu je dána zejména z důvodu detailního popisu jednotlivých situací, se kterými se při sjednání forwardů můžete setkat. V případě potřeby prosím neváhejte požádat náš erudovaný obchodní tým o podrobné rozebrání a vysvětlení kteréhokoliv příkladu. Rádi s Vámi probereme také veškeré Vaše další související dotazy.

PŘÍKLAD Č. 1 – MARGIN CALL PŘI POČÁTEČNÍM ZAJIŠTĚNÍ 5 %

SABF požaduje k forwardu 5 % zajištění, které klient skládá při sjednání tohoto forwardu. V případě, že se kurz bude během trvání forwardu výrazně pohybovat v neprospěch otevřené pozice a její procento krytí klesne pod hranici 1,25 % (tj. hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění v souladu s VOP¹), dojde k naplnění podmínek pro tzv. Margin Call², přičemž v takovém případě může SABF požádat klienta o doplnění zajištění tak, aby se procento krytí vrátilo zpět na 5 %.

Varianta A – Importér kupuje cizí měnu:

Klient kupuje EUR z CZK	
Datum sjednání forwardu	11. 4. 2022
Datum vypořádání	11. 10. 2022
Kurz pro datum vypořádání	25,00 EUR/CZK
Hodnota forwardu v EUR	100 000 EUR
Hodnota forwardu v CZK	2 500 000 CZK
Počáteční zajištění (5 %)	125 000 CZK (2 500 000 * 0,05)

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 1,10 EUR/CZK	
Budoucí datum (oproti datu sjednání)	např. 1. 6. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	23,90 EUR/CZK
Počáteční zajištění	125 000 CZK
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 6. 2022	2 390 000 CZK (100 000 EUR * 23,90 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	110 000 CZK (2 500 000 CZK – 2 390 000 CZK)

¹ VOP – Všeobecné obchodní podmínky společnosti SAB Finance a.s. pro podnikatele (PO a FOP). Pojmy uváděné v tomto dokumentu s velkým písmenem mají stejný význam, který je jim přisuzován v těchto VOP či Rámcové smlouvě či dodatcích k ní.

² Co znamená Margin Call? Margin Call vyjadřuje v praxi žádost o doplnění zajištění tak, aby celkové složené zajištění k danému sjednanému obchodu (forwardu) reflektovalo změnu pohybu kurzu a krylo potenciální ztrátu SABF z otevřené pozice, pro případy nevypořádání obchodu klientem. Jedná se o standardní požadavek na trhu devizových obchodů i na trhu jiných finančních nástrojů.

Krytí forwardu v CZK k 1. 6. 2022 (125 000 CZK Počáteční zajištění – 110 000 CZK potenciální ztráta)	15 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 6. 2022 (15 000 CZK krytí k 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	0,60 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 110 000 CZK potenciální ztráta)	235 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k 1. 6. 2022)	110 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje skokově o další 1,50 EUR/CZK	
Budoucí datum	např. 1. 9. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	22,40 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK (125 000 CZK + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 9. 2022	2 240 000 CZK (100 000 EUR * 22,40 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	260 000 CZK (2 240 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Krytí forwardu v CZK k 1. 9. 2022 (235 000 CZK zajištění – 260 000 CZK potenciální ztráta)	-25 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 9. 2022 (-25 000 CZK krytí k 1. 9. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	-1,00 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 260 000 CZK potenciální ztráta)	385 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k datu 1. 9. 2022)	260 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

Varianta B – Exportér prodává cizí měnu:

Klient prodává EUR do CZK	
Datum sjednání forwardu	11. 4. 2022
Datum vypořádání	11. 10. 2022
Kurz pro datum vypořádání	25,00 EUR/CZK
Hodnota forwardu v EUR	100 000 EUR
Hodnota forwardu v CZK	2 500 000 CZK
Počáteční zajištění (5 %)	125 000 CZK (2 500 000 * 0,05)

CZK v průběhu trvání forwardu oslabuje o 1,10 EUR/CZK	
Budoucí datum	např. 1. 6. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	26,10 EUR/CZK
Počáteční zajištění	125 000 CZK
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 6. 2022	2 610 000 CZK (100 000 EUR * 26,10 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	110 000 CZK (2 610 000 CZK – 2 500 000 CZK)

Krytí forwardu v CZK k 1. 6. 2022 (125 000 CZK Počáteční zajištění – 110 000 CZK potenciální ztráta)	15 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 6. 2022 (15 000 CZK krytí k 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	0,60 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 110 000 CZK potenciální ztráta)	235 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k 1. 6. 2022)	110 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

CZK v průběhu trvání forwardu oslabuje skokově o další 1,50 EUR/CZK

Budoucí datum	např. 1. 9. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	27,60 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK (125 000 CZK + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 9. 2022	2 760 000 CZK (100 000 EUR * 27,60 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	260 000 CZK (2 760 000 CZK – 2 500 000 CZK)

Krytí forwardu v CZK k 1. 9. 2022 (235 000 CZK zajištění – 260 000 CZK potenciální ztráta)	-25 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 9. 2022 (-25 000 CZK krytí k 1. 9. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	-1,00 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 260 000 CZK potenciální ztráta)	385 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k datu 1. 9. 2022)	260 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

Další příklady jsou uvedeny pro exportéry, demonstrují logiku platnou i pro importéry při opačném vývoji kurzu.

PŘÍKLAD Č. 2 – MARGIN PAYBACK

- Navazuje na příklad č.1, Varianta B, ve kterém klient složil Doplnovací zajištění ve výši 110 000 CZK.
- Uplatnění Margin Payback (vrácení Doplnovacího zajištění) je možné pouze pokud aktuální krytí daného forwardu (po aplikaci Margin Payback) je vyšší nebo rovno 2,5 % (tj. pro konkrétní příklad č. 1 se Sazbou Počátečního zajištění 5% nastane Hraniční krytí pro Margin Payback při hodnotě vyšší nebo rovno 2,5 %).
- CZK může vůči EUR posílit, představíme si tři možné scénáře:

A. POSÍLENÍ CZK VŮČI EUR O 20 HALÉŘŮ, MÍRNÁ ZMĚNA KURZU

B. POSÍLENÍ CZK VŮČI EUR O 50 HALÉŘŮ, VÝRAZNÁ ZMĚNA KURZU

C. POSÍLENÍ CZK VŮČI EUR O 150 HALÉŘŮ, VÝJIMEČNÁ ZMĚNA KURZU

Varianta A – mírná změna kurzu:

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 20 haléřů	
Budoucí datum	např. 1. 10. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	25,90 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK ($2\,500\,000\text{ CZK} \cdot 0,05 + 110\,000\text{ CZK}$)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 25,00\text{ EUR/CZK}$)
Hodnota forwardu k 1. 10. 2022	2 590 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 25,90\text{ EUR/CZK}$)
Potenciální ztráta při Margin Payback	90 000 CZK ($2\,590\,000\text{ CZK} - 2\,500\,000\text{ CZK}$)
Krytí forwardu při Margin Payback v CZK k 1. 10. 2022 (235 000 CZK Celkové zajištění – 110 000 CZK Margin Payback – 90 000 CZK aktuální potenciální ztráta při Margin Payback)	35 000
Krytí forwardu při Margin Payback v % k 1. 10. 2022 (35 000 CZK krytí k 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	1,40 %
Posouzení uplatnění Margin Payback	1,40 % < 2,50%

Není možné realizovat Margin Payback, protože není splněna podmínka, že aktuální krytí forwardu je vyšší nebo rovno 2,5 %.

Varianta B – výrazná změna kurzu:

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 50 haléřů	
Budoucí datum	např. 1. 10. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	25,60 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK (2 500 000 CZK * 0,05 + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 10. 2022	2 560 000 CZK (100 000 EUR * 25,60 EUR/CZK)
Potenciální ztráta při Margin Payback	60 000 CZK (2 560 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Krytí forwardu při Margin Payback v CZK k 1. 10. 2022 (235 000 CZK Celkové zajištění – 110 000 CZK Margin Payback – 60 000 CZK aktuální potenciální ztráta při Margin Payback)	65 000
Krytí forwardu při Margin Payback v % k 1. 10. 2022 (65 000 CZK krytí k 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	2,60 %
Posouzení uplatnění Margin Payback	2,60 % > 2,50 %

Na žádost klienta je možné realizovat Margin Payback a klient tak do 3 pracovních dní obdrží na svůj účet z rámcové smlouvy část Celkového zajištění ve výši 110 000 CZK.

Varianta C – výjimečná změna kurzu:

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 150 haléřů	
Budoucí datum	např. 1. 10. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	24,60 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK (2 500 000 CZK * 0,05 + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 10. 2022	2 460 000 CZK (100 000 EUR * 24,60 EUR/CZK)
Potenciální ztráta při Margin Payback	- 40 000 CZK (2 460 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Krytí forwardu při Margin Payback v CZK k 1. 10. 2022 (235 000 CZK Celkové zajištění – 110 000 CZK Margin Payback + 40 000 CZK aktuální potenciální ztráta při Margin Payback)	165 000
Krytí forwardu při Margin Payback v % k 1. 10. 2022 (165 000 CZK krytí k 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	6,60 %
Posouzení uplatnění Margin Payback	6,60 % > 2,50 %

Na žádost klienta je možné realizovat Margin Payback a klient tak do 3 pracovních dní obdrží na svůj účet z rámcové smlouvy část Celkového zajištění ve výši 110 000 CZK. Není však možné snížit původně složené zajištění (tj. Celkové zajištění) pod úroveň 125 000 CZK.

PŘÍKLAD Č. 3 – MARGIN CALL PŘI POČÁTEČNÍM ZAJIŠTĚNÍ 0 %

SABF požaduje k forwardu při jeho sjednání 0 % zajištění. V případě, že SAB v souladu s VOP vyhodnotí, že dochází k negativnímu vývoji trhu, který nastává, překročí-li podíl nejvyššího kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB za posledních 120 pracovních dní pro měnu, k níž je sjednán Bezhotovostní termínový obchod s cizí měnou, a nejnižšího kurzu vyhlášeného ČNB za posledních 120 pracovních dní hodnotu publikovanou na Internetových stránkách v sekci Pro Klienty/Dokumenty ke stažení/Forwardy, dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, přičemž v takovém případě může SABF požádat klienta o složení zajištění.

Klient prodává EUR do CZK	
Datum sjednání forwardu	11. 4. 2022
Datum vypořádání	11. 10. 2022
Kurz pro datum vypořádání	25,00 EUR/CZK
Hodnota forwardu v EUR	100 000 EUR
Hodnota forwardu v CZK	2 500 000 CZK
Výše složeného zajištění (0 %)	0 CZK

CZK v průběhu trvání forwardu oslabuje	
Budoucí datum	např. 1. 6. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	26,10 EUR/CZK
Celkové zajištění	0 CZK
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 6. 2022	2 610 000 CZK (100 000 EUR * 26,10 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	110 000 CZK (2 610 000 CZK – 2 500 000 CZK)

Krytí forwardu v CZK k 1. 6. 2022 (0 CZK zajištění – 110 000 CZK potenciální ztráta)	-110 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 6. 2022 (-110 000 CZK krytí k 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	-4,40 %
Kolik je třeba mít u SABF Celkové zajištění (0 CZK Počáteční zajištění + 110 000 CZK potenciální ztráta)	110 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k aktuálnímu datu)	110 000 CZK