STUDIUM PRZYPADKU – BEZGOTÓWKOWE TRANSAKCJE TERMINOWE Z WALUTĄ OBCĄ

PRZYKŁAD 1: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ (DALEJ „FORWARD")

Klient XY a.s. kupuje towary z Włoch w walucie EUR i wie, że najpóźniej w lipcu 2025 roku musi uregulować kwotę 1 miliona EUR na rzecz dostawcy, zgodnie z terminem płatności faktury. Ze względu na potrzebę dokładnego kalkulowania kosztów oraz korzystne oprocentowanie korony czeskiej (CZK), klient podejmuje decyzję o odroczeniu płatności do połowy lipca 2025 roku. Bezgotówkowej transakcji terminowej z walutami obcymi (forward).

Data zawarcia transakcji forward	1. 2. 2025
Data rozliczenia forwardu	15. 7. 2025
Kwota forwardu	1.000.000 EUR
Kurs wymiany (forwardowy) – sprzedaż EUR	25,30 EUR/CZK

Sytuacja A: Klient rozlicza całą kwotę w Dniu rozliczenia

Klient, po przedstawieniu faktury w dniu 15. 7. 2025, wpłaca 25 300 000 CZK i otrzymuje 1 milion EUR. Zobowiązania wynikające z transakcji forward zostają tym samym w pełni rozliczone.

Sytuacja B: Klient NIE rozlicza całej kwoty do Dnia rozliczenia

Klient rozlicza w dniu 15. 7. 2025 jedynie 900 tys. EUR. Na pozostałe 100 tys. EUR nie jest w stanie przekazać CZK ani dostarczyć odpowiedniego dokumentu, na podstawie którego można by zidentyfikować towar. W związku z tym, że upłynął już Dzień rozliczenia transakcji forward, SABF musi naliczyć koszty związane z nierozliczeniem całości transakcji przez klienta. Ponadto może zażądać odszkodowania za szkody poniesione przez SABF w wyniku naruszenia zobowiązań przez klienta. SABF ma również prawo do naliczenia kary umownej w wysokości 1% wartości nierozliczonych transakcji.

Aktualny kurs wymiany na Dzień rozliczenia może być wyższy lub niższy niż kurs ustalony w momencie zawierania transakcji forward:

- Jeśli kurs w Dniu rozliczenia transakcji forward jest niższy, a klient sprzedaje obcą walutę, lub kurs jest wyższy, a klient kupuje obcą walutę, to w przypadku niedotrzymania warunków transakcji forward klient zapłaci jedynie karę umowną w wysokości 1% wartości nierozliczonych transakcji (jeśli SABF będzie jej wymagać), w tym przypadku, przy kursie 25,50 EUR/CZK, klient zapłaci 1% z 100.000 EUR, co daje 1.000 EUR, czyli **25.500 CZK**.

- Jeśli kurs w Dniu rozliczenia transakcji forward jest wyższy, a klient sprzedaje obcą walutę, lub kurs jest niższy, a klient kupuje obcą walutę, klient zapłaci karę umowną w wysokości 1% wartości nierozliczonych transakcji (jeśli SABF będzie jej wymagać), a także koszty poniesione przez SABF na zawarcie transakcji przeciwnych. W tym przypadku, przy kursie 25,10 EUR/CZK, klient zapłaci (25,30-25,10)*100.000 = 20.000 CZK + 1% z 100.000 EUR = 1.000 EUR (25.100 CZK), co daje łącznie **45.100 CZK.**

PRZYKŁAD 2: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ SAB FORWARD+ (DALEJ „SAB FORWARD+")

Klient XY a.s. eksportuje towar do Niemiec i otrzymuje płatności w EUR. Klient chce mieć pewność, że z powodu niskiej marży handlowej kurs wymiany nie spadnie poniżej 25,30 EUR/CZK. Na podstawie swojej praktyki biznesowej wie, że co miesiąc sprzeda towary za 120–150 tys. EUR. Jednakże, ponieważ nie jest w stanie dokładnie określić, w którym dniu otrzyma środki od niemieckiego odbiorcy, ani czy partner będzie płacił miesięcznie, czy z inną częstotliwością, uzgadnia z SABF zawarcie transakcji SAB Forward+ z Datą najpóźniejszego rozliczenia SAB Forward+ za pół roku.

Data zawarcia SAB Forwardu+	1. 2. 2025
Data najpóźniejszego rozliczenia SAB Forwardu+:	29. 7. 2025
Forwardowy zakres	600.000 EUR
Kurs wymiany (kurs forwardowy) – zakup EUR	25,30 EUR/CZK

Sytuacja A: Klient rozlicza całą kwotę przed Datą najpóźniejszego rozliczenia transakcji

Klient co miesiąc otrzymywał 120 tysięcy EUR, które wraz z odpowiednią fakturą (potwierdzającą identyfikację odpowiedniego towaru) przesyłał na rzecz SABF i otrzymywał w zamian kwotę w CZK (5x3,12 mln CZK)[1]. Zobowiązania z tytułu FWD zostały więc uregulowane przed upływem Daty dla najpóźniejszego rozliczenia SAB Forwardu+.
Na dzień 30. 6. 2025 SAB Forward+ został całkowicie rozliczony bez żadnych dalszych zobowiązań.[2]

Sytuacja B: Klient rozlicza całą kwotę do Daty najpóźniejszego rozliczenia SAB Forwardu+

Klient otrzymuje w losowych dniach między 1. 2. 2025 a 29. 7. 2025 płatności (i odpowiednie faktury) od swojego niemieckiego odbiorcy, na podstawie których dokonuje realizacji1. Ostatnia część transakcji zostanie rozliczona 29. 7. 2025, a łączna wartość wszystkich transakcji wynosi 600 tysięcy EUR. Zobowiązania wynikające z zawartego SAB Forwardu+ są więc w pełni rozliczone.

Sytuacja C: Klient NIE rozlicza całej kwoty do Daty najpóźniejszego rozliczenia SAB Forwardu+

Klient rozlicza do 29. 7. 2025 500 tysięcy EUR, jednak nie jest w stanie wysłać pozostałych 100 tysięcy EUR ani dostarczyć odpowiednich dokumentów umożliwiających identyfikację towaru. Z uwagi na to, że minął termin ostatecznego rozliczenia SAB Forwardu+, SABF musi obciążyć Klienta kosztami związanymi z niewykonaniem całkowitej transakcji, a także ewentualnymi stratami wynikłymi z naruszenia zobowiązań przez klienta. SABF ma również prawo do naliczenia kary umownej w wysokości 1% wartości nierozliczonych transakcji.

Aktualny kurs wymiany w Dniu najpóźniejszego rozrachunku SAB Forwardu+ może być wyższy lub niższy niż kurs w momencie zawarcia SAB Forwardu+:

- Jeśli kurs w Dniu najpóźniejszego rozrachunku SAB Forwardu+ będzie niższy, a klient sprzedaje obcą walutę, lub jeśli kurs będzie wyższy, a klient kupuje obcą walutę, to w przypadku niezrealizowania umowy klient zapłaci tylko karę umowną w wysokości 1% wartości niezrealizowanych transakcji (jeśli SABF ją zażąda), czyli w tym przypadku przy kursie 25,10 EUR/CZK klient zapłaci 1%*100.000 EUR = 1.000 EUR, czyli **25.100 CZK.**
- Jeśli kurs w Dniu najpóźniejszego rozrachunku SAB Forwardu+ jest wyższy, a klient sprzedaje obcą walutę, lub jeśli kurs jest niższy, a klient kupuje obcą walutę, to klient zapłaci karę umowną w wysokości 1% wartości niezrealizowanych transakcji (jeśli SABF ją zażąda) oraz koszty SABF związane z zawarciem transakcji odwrotnej, czyli w tym przypadku przy kursie 25,50 EUR/CZK klient zapłaci (25,50-25,30)*100.000 = 20.000 CZK + 1%* 100.000 EUR = 1.000 EUR (25.500 CZK), czyli łącznie **45.500 CZK.**

[1] Każde indywidualne pobranie (wymiana środków pieniężnych) musi być poprzedzone telefonem od klienta z co najmniej 3- dniowym wyprzedzeniem, w którym klient informuje SABF (telefonicznie lub mailowo) o chęci wymiany części z całkowitego wolumenu wymienianych środków. Najpóźniej w uzgodnionym terminie rozliczenia danej subtransakcji klient jest również zobowiązany do przedstawienia SABF stosownego dokumentu, na podstawie którego można zidentyfikować towar, jako potwierdzenie celu transakcji.

[2] O ile nie uzgodniono inaczej, np. w związku z udzielonym Zabezpieczeniem.

PRZYKŁAD 3: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ SAB TARF (DALEJ „SAB TARF"), BEZ DŹWIGNI, EKSPORT

Klient XY a.s. eksportuje towar do Niemiec i otrzymuje płatności w EUR. Klient chce mieć pewność, że ze względu na niską marżę handlową kurs wymiany nie spadnie poniżej aktualnego kursu spotowego 25,00 CZK/EUR dla części wolumenu. Na podstawie swojej praktyki biznesowej wie, że sprzeda towar o wartości 250-300 tys. EUR miesięcznie. Decyduje się zabezpieczyć część wolumenu w wysokości 120.000 EUR miesięcznie stałym kursem forwardowym 25,10 CZK/EUR, a część wolumenu w wysokości 100.000 EUR miesięcznie ustalić za pomocą SAB TARF z kursem 25,20 CZK/EUR.

Klient nie potrzebuje zabezpieczyć całego wolumenu planowanej transakcji po ustalonym kursie; ważniejsze dla niego jest uzyskanie lepszego kursu dla części wolumenu w porównaniu do standardowego kursu forwardowego w momencie zawarcia transakcji, a jednocześnie akceptuje ryzyko związane z niepewnością dotyczącą końcowego całkowitego wolumenu zabezpieczenia i długości trwania zabezpieczenia SAB TARF. Pozostałą część wolumenu może wymieniać po aktualnym kursie spotowym.

Zysk docelowy	2 CZK (200 halerzy)
Kurs spot na dzień zamknięcia	25,00 CZK/EUR
Kurs forward	25,10 CZK/EUR
Uzgodniony (SAB TARF) kurs:	**25,20 CZK/EUR**
Dźwignia	**bez dźwigni**
Data zamknięcia SAB TARF	15. 1. 2025

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia [EUR]	Uzgodniony (SAB TARF) kurs [CZK/EUR]
04. 02. 2025	06. 02. 2025	100.000	25,20
04. 03. 2025	06. 03. 2025	100.000	25,20
03. 04. 2025	07. 04. 2025	100.000	25,20
02. 05. 2025	06. 05. 2025	100.000	25,20
04. 06. 2025	06. 06. 2025	100.000	25,20
02. 07. 2025	07. 07. 2025	100.000	25,20
04. 08. 2025	06. 08. 2025	100.000	25,20
04. 09. 2025	08. 09. 2025	100.000	25,20
02. 10. 2025	06. 10. 2025	100.000	25,20
04. 11. 2025	06. 11. 2025	100.000	25,20
04. 12. 2025	08. 12. 2025	100.000	25,20
02. 01. 2026	06. 01. 2026	100.000	25,20

Možliwe scenariusze:

A. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest równy kursowi uzgodnionemu lub mniej korzystny dla klienta niż ten uzgodniony, klient dokonuje rozliczenia uzgodnionej kwoty po uzgodnionym kursie, a jednocześnie kumuluje różnicę między kursem spotowym a kursem uzgodnionym aż do osiągnięcia poziomu Zysku docelowego.

B. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest dla klienta korzystniejszy niż uzgodniony kurs, klient wymienia uzgodniony wolumen po uzgodnionym kursie i nie dochodzi do kumulacji różnicy kursów.

SCENARIUSZ A:

Jeśli w przykładowym modelu kurs spotowy (BFIX) spadłby do poziomu 24,85 CZK/EUR, klient sprzedawałby w lutym po 25,20 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w marcu po 25,20 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w kwietniu po 25,20 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w maju po 25,20 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w czerwcu po 25,20 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w lipcu po 25,10 CZK/EUR (25 halerzy zysku). Skumulowany zysk w lipcu 2025 osiągnąłby poziom Zysku docelowego 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF zostałby rozliczony (zakończony), czyli kolejnych miesięcy klient nie miałby już zabezpieczonych.

SCENARIUSZ B:

Jeśli w modelowym przykładzie kurs spotowy (BFIX) w lutym wzrósłby do poziomu 25,10 CZK/EUR, a od marca pozostałby bez zmian na poziomie 25,30 CZK/EUR, klient sprzedawałby w lutym po 25,20 CZK/EUR (10 halerzy zysku), a wszystkie kolejne miesiące aż do 6. 1. 2026 roku włącznie sprzedawałby po 25,20 CZK/EUR (bez zysku). Skumulowany zysk nie osiągnąłby więc poziomu Zysku docelowego 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF pozostałby aktywny przez cały okres 12 miesięcy.

PRZYKŁAD 4: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ SAB TARF Z DŹWIGNIĄ, EKSPORT

Klient XY a.s. eksportuje towar do Niemiec i otrzymuje płatności w EUR. Klient chce mieć pewność, że ze względu na niską marżę handlową, przynajmniej w przypadku części transakcji, kurs wymiany nie spadnie poniżej aktualnego kursu spotowego 25,00 CZK/EUR. Na podstawie swojej praktyki biznesowej wie, że sprzeda towar o wartości 250-400 tys. EUR miesięcznie.

Klient nie potrzebuje zabezpieczać całej planowanej transakcji za stały kurs; ważniejsze jest dla niego uzyskanie korzystniejszego kursu na część wolumenu transakcji w porównaniu do standardowego kursu forwardowego w momencie zawarcia transakcji. Jednocześnie akceptuje ryzyko związane z niepewnością całkowitej wielkości zabezpieczenia oraz długości jego trwania w ramach SAB TARF. Pozostałą część wolumenu może wymieniać po aktualnym kursie spotowym.

Klient decyduje się zabezpieczyć część wolumenu 80.000 EUR miesięcznie stałym kursem forwardowym 25,10 CZK/EUR. Dla pozostałej części wolumenu 100.000 EUR miesięcznie wybiera pomiędzy zabezpieczeniem SAB TARF po kursie **25,20 CZK/EUR bez dźwigni**, które gwarantuje wymianę uzgodnionego wolumenu (do momentu osiągnięcia zysku docelowego), a zabezpieczeniem SAB TARF po kursie **25,35 CZK/EUR z dźwignią 1:1,5,** co wiąże się z ryzykiem wymiany większej ilości niż ustalony wolumen w przypadku korzystnego rozwoju kursu (osłabienie CZK powyżej uzgodnionego kursu). Ponieważ klient chce uzyskać jak najwyższy kurs w porównaniu do kursu forwardowego 25,10 CZK/EUR, decyduje się na zabezpieczenie 100.000 EUR miesięcznie po kursie 25,35 z dźwignią 1:1,5. Oznacza to dla niego możliwość zabezpieczenia części wolumenu EUR jeszcze korzystniejszym kursem w porównaniu do stałego kursu forwardowego oraz SAB TARF bez dźwigni, ale wiąże się to z podjęciem ryzyka rozliczenia transakcji w wyższej ilości 150.000 EUR po uzgodnionym kursie SAB TARF w przypadku, korzystnego rozwoju kursu (umocnienie CZK powyżej uzgodnionego kursu).

Zysk docelowy	2 CZK (200 halerzy)
Kurs spot na dzień zamknięcia	25,00 CZK/EUR
Kurs forward	25,10 CZK/EUR
Uzgodniony (SAB TARF) kurs:	**25,35 CZK/EUR**
Dźwignia	**1:1,5**
Data zamknięcia SAB TARF	15. 1. 2025

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia A [EUR]	Wolumen rozliczenia B [EUR]	Uzgodniony (SAB TARF) kurs [CZK/EUR]
04. 02. 2025	06. 02. 2025	100.000	150.000	25,35
04. 03. 2025	06. 03. 2025	100.000	150.000	25,35
03. 04. 2025	07. 04. 2025	100.000	150.000	25,35
02. 05. 2025	06. 05. 2025	100.000	150.000	25,35
04. 06. 2025	06. 06. 2025	100.000	150.000	25,35
02. 07. 2025	07. 07. 2025	100.000	150.000	25,35
04. 08. 2025	06. 08. 2025	100.000	150.000	25,35
04. 09. 2025	08. 09. 2025	100.000	150.000	25,35
02. 10. 2025	06. 10. 2025	100.000	150.000	25,35
04. 11. 2025	06. 11. 2025	100.000	150.000	25,35
04. 12. 2025	08. 12. 2025	100.000	150.000	25,35
02. 01. 2026	06. 01. 2026	100.000	150.000	25,35

Możliwe scenariusze:

A. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest równy kursowi uzgodnionemu lub mniej korzystny dla klienta ten niż uzgodniony, klient dokonuje wymiany uzgodnionej wielkości a rozliczenia A po uzgodnionym kursie i równocześnie kumuluje różnicę między kursem spotowym a uzgodnionym kursem aż do osiągnięcia poziomu Zysku docelowego.

B. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest dla klienta korzystniejszy niż uzgodniony kurs, klient wymienia uzgodniony wolumen B rozliczeniowy po uzgodnionym kursie i nie dochodzi do kumulacji różnicy kursowej.

SCENARIUSZ A:

Jeśli w opisanym przykładzie kurs spotowy (BFIX) przez cały okres pozostawałby na poziomie 25,00 CZK/EUR, klient realizowałby następujące transakcje: w lutym sprzedałby po 25,35 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w marcu po 25,35 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w kwietniu po 25,35 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w maju po 25,35 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w czerwcu po 25,35 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w lipcu po 25,25 CZK/EUR (zysk 25 halerzy). Skumulowany zysk wyniósłby w lipcu 2025 roku 2 CZK (200 halerzy) i zysk docelowy zostałby osiągnięty, SAB TARF zostałby rozliczony (zakończony), co oznacza, że klient nie miałby już zabezpieczonych transakcji w kolejnych miesiącach.

SCENARIUSZ B:

Gdyby w przykładowym scenariuszu kurs spotowy (BFIX) w lutym wzrósł do poziomu 25,20 CZK/EUR, a od marca pozostałby niezmieniony na poziomie 25,40 CZK/EUR, klient sprzedałby w lutym 100.000 EUR po kursie 25,35 CZK/EUR (zysk 15 halerzy), a przez wszystkie kolejne miesiące aż do 6 stycznia 2026 r. sprzedałby 150.000 EUR po kursie 25,35 CZK/EUR (brak zysku). Skumulowany zysk nie osiągnąłby zatem poziomu Zysku docelowego 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF pozostałby aktywny przez pełne 12 miesięcy.

PRZYKŁAD 5: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ SAB TARF BEZ DŹWIGNI, IMPORT.

Klient XY a.s. kupuje towary z Włoch w walucie EUR i wie, że co miesiąc musi zapłacić swojemu dostawcy kwotę od 250 do 300 tysięcy EUR na podstawie terminów płatności faktur. Z uwagi na potrzebę precyzyjnego kalkulowania kosztów, postanawia przy obecnym kursie spotowym 25,00 CZK/EUR zabezpieczyć część transakcji w wysokości 120.000 EUR miesięcznie stałym kursem forwardowym 25,40 CZK/EUR, a część transakcji w wysokości 100.000 EUR miesięcznie zabezpieczyć kursem SAB TARF 25,10 CZK/EUR.

Klient nie potrzebuje zabezpieczać całej planowanej transakcji za stały kurs; ważniejsze jest dla niego uzyskanie korzystniejszego kursu na część wolumenu transakcji w porównaniu do standardowego kursu forwardowego w momencie zawarcia transakcji. Jednocześnie akceptuje ryzyko związane z niepewnością całkowitej wielkości zabezpieczenia oraz długości jego trwania w ramach SAB TARF. Pozostałą część wolumenu może wymieniać po aktualnym kursie spotowym.

Zysk docelowy	2 CZK (200 halerzy)
Kurs spot na dzień zamknięcia	25,00 CZK/EUR
Kurs forward	25,40 CZK/EUR
Uzgodniony (SAB TARF) kurs:	**25,10 CZK/EUR bez**
Dźwignia	**dźwigni**
Data zamknięcia SAB TARF	15. 1. 2025

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia [EUR]	Uzgodniony (SAB TARF) kurs [CZK/EUR]
04. 02. 2025	06. 02. 2025	100.000	25,10
04. 03. 2025	06. 03. 2025	100.000	25,10
03. 04. 2025	07. 04. 2025	100.000	25,10
02. 05. 2025	06. 05. 2025	100.000	25,10
04. 06. 2025	06. 06. 2025	100.000	25,10
02. 07. 2025	07. 07. 2025	100.000	25,10
04. 08. 2025	06. 08. 2025	100.000	25,10
04. 09. 2025	08. 09. 2025	100.000	25,10
02. 10. 2025	06. 10. 2025	100.000	25,10
04. 11. 2025	06. 11. 2025	100.000	25,10
04. 12. 2025	08. 12. 2025	100.000	25,10
02. 01. 2026	06. 01. 2026	100.000	25,10

Możliwe scenariusze:

A. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest równy kursowi uzgodnionemu lub mniej korzystny dla klienta niż ten uzgodniony, klient dokonuje wymiany uzgodnionej wielkości rozliczenia po uzgodnionym kursie i równocześnie kumuluje różnicę między kursem spotowym a uzgodnionym kursem aż do osiągnięcia poziomu Zysku docelowego.

B. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest dla klienta korzystniejszy niż uzgodniony kurs, klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy po uzgodnionym kursie i nie dochodzi do kumulacji różnicy kursowej.

SCENARIUSZ A:

Jeśli w modelowym przykładzie kurs spotowy (BFIX) wzrósłby do poziomu 25,45 CZK/EUR, klient dokonywałby zakupów w lutym po kursie 25,10 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w marcu po kursie 25,10 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w kwietniu po kursie 25,10 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w maju po kursie 25,10 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w czerwcu po kursie 25,10 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w lipcu po kursie 25,20 CZK/EUR (25 halerzy zysku). Skumulowany zysk w lipcu 2025 osiągnąłby poziom Zysku docelowego 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF zostałby rozliczony (zakończony), czyli kolejnych miesięcy klient nie miałby już zabezpieczonych.

SCENARIUSZ B:

Jeśli w modelowym przykładzie kurs spotowy (BFIX) w lutym wzrósłby do poziomu 25,20 CZK/EUR, a następnie od marca spadłby i pozostałby na poziomie 24,90 CZK/EUR, klient dokonywałby zakupu w lutym po kursie 25,10 CZK/EUR (10 halerzy zysku) i przez wszystkie kolejne miesiące aż do 6. 1. 2026 roku po kursie 25,10 CZK/EUR (0 CZK zysku). Skumulowany zysk nie osiągnąłby więc poziomu Zysku docelowego 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF pozostałby aktywny przez cały okres 12 miesięcy.

PRZYKŁAD 6: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ SAB TARF Z DŹWIGNIĄ, IMPORT.

Klient XY a.s. kupuje towary z Włoch w walucie EUR i wie, że co miesiąc musi zapłacić swojemu dostawcy kwotę od 250 do 300 tysięcy EUR na podstawie terminów płatności faktur. Z powodu potrzeby dokładnego obliczenia kosztów, klient decyduje się zabezpieczyć część wolumenu transakcji w wysokości 80.000 EUR miesięcznie stałym kursem forwardowym 25,40 CZK/EUR. Dla pozostałej części wolumenu 100.000 EUR miesięcznie wybiera pomiędzy zabezpieczeniem SAB TARF po kursie **25,10 CZK/EUR bez dźwigni,** które gwarantuje wymianę uzgodnionego wolumenu (do momentu osiągnięcia zysku docelowego), a zabezpieczeniem SAB TARF po kursie **25,00 CZK/EUR z dźwignią 1:1,5,** co wiąże się z ryzykiem wymiany większego wolumenu niż pierwotnie uzgodniony, jeśli kurs rynku będzie korzystny (umocnienie CZK poniżej uzgodnionego kursu) Ponieważ klient chce osiągnąć jak najniższy kurs w porównaniu do kursu forwardowego 25,40 CZK/EUR, decyduje się na zabezpieczenie części wolumenu w wysokości 100.000 EUR miesięcznie za pomocą transakcji SAB TARF po kursie 25,00 CZK/EUR z dźwignią 1:1,5. Oznacza to dla niego możliwość uzyskania jeszcze korzystniejszego kursu w porównaniu do zabezpieczenia forwardowego oraz SAB TARF bez dźwigni, ale wiąże się to z ryzykiem realizacji transakcji na wyższym wolumenie (150.000 EUR) po uzgodnionym kursie SAB TARF w przypadku, korzystnego rozwoju kursu (umocnienie CZK poniżej uzgodnionego kursu).

Klient nie potrzebuje zabezpieczać całej planowanej transakcji za stały kurs; ważniejsze jest dla niego uzyskanie korzystniejszego kursu na część wolumenu transakcji w porównaniu do standardowego kursu forwardowego w momencie zawarcia transakcji. Jednocześnie akceptuje ryzyko związane z niepewnością całkowitej wielkości zabezpieczenia oraz długości jego trwania w ramach SAB TARF. Pozostałą część wolumenu może wymieniać po aktualnym kursie spotowym.

Zysk docelowy	2 CZK (200 halerzy)
Kurs spot na dzień zamknięcia	25,00 CZK/EUR
Kurs forward	25,40 CZK/EUR
Uzgodniony (SAB TARF) kurs	**25,00 CZK/EUR**
Dźwignia	**1:1,5**
Data zamknięcia SAB TARF	15. 1. 2025

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia A [EUR]	Wolumen rozliczenia B [EUR]	Uzgodniony (SAB TARF) kurs [CZK/EUR]
04. 02. 2025	06. 02. 2025	100.000	150.000	25,00
04. 03. 2025	06. 03. 2025	100.000	150.000	25,00
03. 04. 2025	07. 04. 2025	100.000	150.000	25,00
02. 05. 2025	06. 05. 2025	100.000	150.000	25,00
04. 06. 2025	06. 06. 2025	100.000	150.000	25,00
02. 07. 2025	07. 07. 2025	100.000	150.000	25,00
04. 08. 2025	06. 08. 2025	100.000	150.000	25,00
04. 09. 2025	08. 09. 2025	100.000	150.000	25,00
02. 10. 2025	06. 10. 2025	100.000	150.000	25,00
04. 11. 2025	06. 11. 2025	100.000	150.000	25,00
04. 12. 2025	08. 12. 2025	100.000	150.000	25,00
02. 01. 2026	06. 01. 2026	100.000	150.000	25,00

Możliwe scenariusze:

A. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest równy kursowi uzgodnionemu lub mniej korzystny dla klienta niż ten uzgodniony, klient dokonuje wymiany uzgodnionej wielkości rozliczenia A po uzgodnionym kursie i równocześnie kumuluje różnicę między kursem spotowym a kursem uzgodnionym aż do osiągnięcia poziomu Zysku docelowego.

B. Jeśli kurs spotowy (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia jest dla klienta korzystniejszy niż uzgodniony kurs, klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy B po uzgodnionym kursie, i nie dochodzi do kumulacja różnicy kursowej.

SCENARIUSZ A:

Jeśli w modelowym przykładzie kurs spotowy (BFIX) utrzymywałby się przez cały czas na poziomie 25,35 CZK/EUR, klient kupowałby w lutym po kursie 25,00 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w marcu po kursie 25,00 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w kwietniu po kursie 25,00 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w maju po kursie 25,00 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), w czerwcu po kursie 25,00 CZK/EUR (zysk 35 halerzy), a w lipcu po kursie 25,10 CZK/EUR (zysk 25 halerzy). Skumulowany zysk wyniósłby w lipcu 2025 roku 2 CZK (200 halerzy) i zysk docelowy zostałby osiągnięty, SAB TARF zostałby rozliczony (zakończony), co oznacza, że klient nie miałby już zabezpieczonych transakcji w kolejnych miesiącach.

SCENARIUSZ B:

Jeśli w modelowym przykładzie kurs spotowy (BFIX) w lutym wzrósłby do poziomu 25,10 CZK/EUR, a następnie od marca spadłby i pozostałby na poziomie 24,90 CZK/EUR, klient dokonywałby zakupu 100.000 EUR w lutym po kursie 25,00 CZK/EUR (10 halerzy zysku) i przez wszystkie kolejne miesiące aż do 6. 1. 2026 roku włącznie kupowałby 150.000 EUR po kursie 25,00 CZK/EUR (0 CZK zysku). Skumulowany zysk nie osiągnąłby więc poziomu Zysku docelowego 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF pozostałby aktywny przez cały okres 12 miesięcy.

PRZYKŁAD 7: BEZGOTÓWKOWA TERMINOWA TRANSAKCJA WALUTOWA SAB RISK REVERSAL Z DŹWIGNIĄ, EKSPORT

Klient XY, a.s. regularnie eksportuje towary do strefy euro i co miesiąc inkasuje kwoty w walucie EUR o z góry znanej wysokości, wynoszącej około 300.000 EUR. Ze względu na niepewny rozwój kursu CZK/EUR klient chce zabezpieczyć się przed ryzykiem umocnienia korony, które skutkowałoby spadkiem wartości jego przychodów w CZK. Jednocześnie jednak klient nie chce rezygnować z potencjalnej korzyści wynikającej z osłabienia korony, kiedy mógłby sprzedać EUR po korzystniejszym kursie spotowym.

Na podstawie swojej strategii zarządzania ryzykiem kursowym klient decyduje się na produkt **SAB Risk Reversal z dźwignią 1:2,** który umożliwia mu udział w korzystnym rozwoju kursu CZK/EUR w przypadku, gdy kurs spotowy (Bloomberg Fixing – BFIX) będzie się kształtował w przedziale pomiędzy uzgodnioną dolną a górną granicą kursu. Jeżeli jednak korona znacząco by się umocniła (kurs spadłby poniżej dolnej granicy kursu), klient dokonuje wymiany nienalewarowanego wolumenu po kursie odpowiadającym dolnej granicy. Jeżeli korona się osłabi (kurs przekroczy górną granicę kursu), klient będzie musiał wymienić zlewarowany wolumen po z góry ustalonym kursie.

Dla klienta istotne jest uzyskanie korzystniejszego kursu niż w przypadku standardowego kontraktu forward, jednak jest on gotów podjąć ryzyko wyższego wolumenu rozliczenia w przypadku korzystnego rozwoju kursu (osłabienie CZK powyżej uzgodnionego kursu). Pozostały wolumen klient może sprzedawać po kursie spotowym lub za pomocą innych instrumentów zabezpieczających.

Parametry transakcji:

Dolna granica kursu	24,50 CZK/EUR
Górna granica kursu	25,50 CZK/EUR
Kurs między dolną a górną granicą	BFIX - 0,2 %
Miesięczny uzgodniony wolumen	100.000 EUR
Dźwignia	1:2
Data zawarcia	1. 6. 2025
Okres obowiązywania	12 miesięcy

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia A [EUR]	Wolumen rozliczenia B [EUR]	Uzgodniony kurs (CZK/EUR)
01. 07. 2025	03. 07. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
01. 08. 2025	05. 08. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
02. 09. 2025	03. 09. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
01. 10. 2025	03. 10. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
03. 11. 2025	05. 11. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 % / 25,50
01. 12. 2025	03. 12. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
02. 01. 2026	05. 01. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
02. 02. 2026	04. 02. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
02. 03. 2026	04. 03. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
01. 04. 2026	03. 04. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
04. 05. 2026	05. 05. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50
01. 06. 2026	03. 06. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX - 0,2 %/ 25,50

Možliwe scenariusze:

A. Kurs spotowy (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (w przedziale)

B. Kurs spotowy (BFIX) = 24,40 CZK/EUR (poniżej dolnej granicy)

C. Kurs spotowy (BFIX) = 25,70 CZK/EUR (powyżej górnej granicy)

SCENARIUSZ A:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia znajduje się w przedziale między uzgodnioną dolną a górną granicą kursu, Klient wymienia wolumen rozliczeniowy A (100.000 EUR) po aktualnym kursie spotowym (BFIX) minus 0,2%.

SCENARIUSZ B:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia znajduje się poniżej dolnej granicy kursu, Klient wymienia wolumen rozliczeniowy A (100.000 EUR) po kursie 24,50 CZK/EUR – kurs jest ograniczony dolną granicą.

SCENARIUSZ C:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia znajduje się powyżej górnej granicy kursu, Klient wymienia wolumen rozliczeniowy B (200.000 EUR) po kursie 25,50 CZK/EUR – doszło do przekroczenia górnej granicy kursu i aktywacji dźwigni finansowej.

PRZYKŁAD 8: BEZGOTÓWKOWA TERMINOWA TRANSAKCJA WALUTOWA SAB RISK REVERSAL Z DŹWIGNIĄ, IMPORT

Klient XY, a.s. regularnie dokonuje zakupów towarów ze strefy euro i co miesiąc reguluje faktury w walucie EUR o z góry znanej wysokości, wynoszącej około 300.000 EUR. Ze względu na niepewny rozwój kursu CZK/EUR klient chce zabezpieczyć się przed ryzykiem osłabienia korony, które prowadziłoby do wzrostu kosztów zakupów. Jednocześnie klient nie chce rezygnować z potencjalnej korzyści wynikającej z umocnienia korony, kiedy mógłby kupić EUR po korzystniejszym kursie spotowym.

Na podstawie swojej strategii zarządzania ryzykiem kursowym klient decyduje się na produkt **SAB Risk Reversal z dźwignią 1:2,** który umożliwia mu udział w korzystnym rozwoju kursu CZK/EUR w przypadku, gdy kurs spotowy (Bloomberg Fixing – BFIX) będzie się kształtował w przedziale pomiędzy uzgodnioną dolną a górną granicą kursu. Jeżeli jednak korona znacząco by się umocniła (kurs spadłby poniżej dolnej granicy), klient będzie musiał wymienić zlewarowany wolumen po z góry ustalonym kursie. Jeżeli korona znacząco się osłabi (kurs przekroczy górną granicę), klient wymienia uzgodniony wolumen po kursie odpowiadającym górnej granicy kursu.

Dla klienta istotne jest uzyskanie korzystniejszego kursu niż w przypadku standardowego kontraktu forward, jednak jest on gotów podjąć ryzyko wyższego wolumenu rozliczenia w przypadku korzystnego rozwoju kursu (umocnienie CZK poniżej uzgodnionego kursu). Pozostały wolumen klient może nabywać po kursie spotowym lub za pomocą innych instrumentów zabezpieczających.

Parametry transakcji:

Dolna granica kursu	24,50 CZK/EUR
Górna granica kursu	25,50 CZK/EUR
Kurs między dolną a górną granicą	BFIX + 0,2 %
Miesięczny uzgodniony wolumen	100.000 EUR
Dźwignia	1:2
Data zawarcia	1. 6. 2025
Okres obowiązywania	12 miesięcy

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia A [EUR]	Wolumen rozliczenia B [EUR]	Uzgodniony kurs (CZK/EUR)
01. 07. 2025	03. 07. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
01. 08. 2025	05. 08. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
02. 09. 2025	03. 09. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
01. 10. 2025	03. 10. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
03. 11. 2025	05. 11. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
01. 12. 2025	03. 12. 2025	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
02. 01. 2026	05. 01. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
02. 02. 2026	04. 02. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
02. 03. 2026	04. 03. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
01. 04. 2026	03. 04. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
04. 05. 2026	05. 05. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50
01. 06. 2026	03. 06. 2026	100.000	200.000	24,50 / BFIX + 0,2 % / 25,50

Możliwe scenariusze:

A. Kurs spotowy (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (w przedziale)

B. Kurs spotowy (BFIX) = 24,40 CZK/EUR (poniżej dolnej granicy)

C. Kurs spotowy (BFIX) = 25,70 CZK/EUR (powyżej górnej granicy)

SCENARIUSZ A:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia znajduje się w przedziale między uzgodnioną dolną a górną granicą kursu, klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy A (100.000 EUR) po aktualnym kursie spotowym (BFIX) plus 0,2%.

SCENARIUSZ B:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia znajduje się poniżej dolnej granicy kursu, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy B (200.000 EUR) po kursie 24,50 CZK/EUR, ponieważ doszło do przekroczenia dolnej granicy kursu i aktywacji dźwigni finansowej.

SCENARIUSZ C:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia znajduje się powyżej górnej granicy kursu, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy A (100.000 EUR) po kursie 25,50 CZK/EUR.

PRZYKŁAD 9: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA W WALUCIE OBCEJ SAB RATIO FORWARD Z DŹWIGNIĄ, EKSPORT

Klient XY, a.s. regularnie eksportuje towary do strefy euro i co miesiąc inkasuje przychody w walucie EUR w przewidywanej wysokości około 300.000 EUR. Ze względu na to, że jego marża handlowa jest stabilna, ale zależna od kursu CZK/EUR, klient chce zabezpieczyć się przed ryzykiem umocnienia korony, które mogłoby obniżyć jego przychody w CZK. Jednocześnie pragnie korzystać z potencjalnego osłabienia korony, które przyniosłoby wyższe przychody w CZK.

Wybiera produkt **SAB Ratio Forward z dźwignią 1:2**. Instrument ten pozwala mu wymieniać po korzystniejszym kursie niż standardowy kontrakt forward, pod warunkiem zaakceptowania ryzyka, że w przypadku korzystnego rozwoju kursu (osłabienie CZK powyżej uzgodnionego kursu) klient będzie musiał wymienić zlewarowany wolumen po z góry uzgodnionym kursie. Pozostały wolumen może wymienić po aktualnym kursie spotowym lub wykorzystać inny instrument zabezpieczający.

Parametry transakcji:

Uzgodniony kurs	25,00 CZK/EUR
Miesięczny uzgodniony wolumen	100.000 EUR
Dźwignia	1:2
Data zawarcia transakcji	1. 6. 2025
Okres obowiązywania	12 miesięcy

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia A [EUR]	Wolumen rozliczenia B [EUR]	Uzgodniony [CZK/EUR]
01. 07. 2025	03. 07. 2025	100.000	200.000	25,00
01. 08. 2025	05. 08. 2025	100.000	200.000	25,00
02. 09. 2025	03. 09. 2025	100.000	200.000	25,00
01. 10. 2025	03. 10. 2025	100.000	200.000	25,00
03. 11. 2025	05. 11. 2025	100.000	200.000	25,00
01. 12. 2025	03. 12. 2025	100.000	200.000	25,00
02. 01. 2026	05. 01. 2026	100.000	200.000	25,00
02. 02. 2026	04. 02. 2026	100.000	200.000	25,00
02. 03. 2026	04. 03. 2026	100.000	200.000	25,00
01. 04. 2026	03. 04. 2026	100.000	200.000	25,00
04. 05. 2026	05. 05. 2026	100.000	200.000	25,00
01. 06. 2026	03. 06. 2026	100.000	200.000	25,00

Możliwe scenariusze:

A. Kurs spotowy (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (umocnienie CZK)

B. Kurs spotowy (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (osłabienie CZK)

C. Kurs spotowy (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (kurs spotowy = uzgodniony kurs)

SCENARIUSZ A:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest niższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy A (100.000 EUR) po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR.

SCENARIUSZ B:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest wyższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy B (200.000 EUR) po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR.

SCENARIUSZ C:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest równy uzgodnionemu kursowi, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy B (200.000 EUR) po kursie uzgodnionym.

PRZYKŁAD 10: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA W WALUCIE OBCEJ SAB RATIO FORWARD Z DŹWIGNIĄ, IMPORT

Klient XY, a.s. regularnie dokonuje zakupów towarów w walucie EUR od dostawców ze strefy euro i co miesiąc reguluje faktury w przewidywanej wysokości około 300.000 EUR. Ze względu na to, że kurs CZK/EUR bezpośrednio wpływa na koszty w CZK, klient chce zabezpieczyć się przed ryzykiem osłabienia korony, które prowadziłoby do wyższych wydatków. Jednocześnie chce mieć możliwość częściowego skorzystania z potencjalnego umocnienia korony, które obniżyłoby koszty zakupów.

Decyduje się na produkt **SAB Ratio Forward z dźwignią 1:2.** Instrument ten pozwala mu wymieniać po korzystniejszym kursie niż standardowy kontrakt forward, pod warunkiem zaakceptowania ryzyka, że w przypadku korzystnego rozwoju kursu (umocnienie CZK poniżej uzgodnionego kursu) klient będzie musiał wymienić zlewarowany wolumen po z góry uzgodnionym kursie. Pozostały wolumen może wymienić po aktualnym kursie spotowym lub wykorzystać inny instrument zabezpieczający.

Parametry transakcji:

Uzgodniony kurs	25,00 CZK/EUR
Miesięczny uzgodniony wolumen	100.000 EUR
Dźwignia	1:2
Data zawarcia transakcji	1. 6. 2025
Okres obowiązywania	12 miesięcy

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia A [EUR]	Wolumen rozliczenia B [EUR]	Uzgodniony kurs [CZK/EUR]
01. 07. 2025	03. 07. 2025	100.000	200.000	25,00
01. 08. 2025	05. 08. 2025	100.000	200.000	25,00
02. 09. 2025	03. 09. 2025	100.000	200.000	25,00
01. 10. 2025	03. 10. 2025	100.000	200.000	25,00
03. 11. 2025	05. 11. 2025	100.000	200.000	25,00
01. 12. 2025	03. 12. 2025	100.000	200.000	25,00
02. 01. 2026	05. 01. 2026	100.000	200.000	25,00
02. 02. 2026	04. 02. 2026	100.000	200.000	25,00
02. 03. 2026	04. 03. 2026	100.000	200.000	25,00
01. 04. 2026	03. 04. 2026	100.000	200.000	25,00
04. 05. 2026	05. 05. 2026	100.000	200.000	25,00
01. 06. 2026	03. 06. 2026	100.000	200.000	25,00

Możliwe scenariusze:

A. Kurs spotowy (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (osłabienie CZK)

B. Kurs spotowy (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (umocnienie CZK)

C. Kurs spotowy (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (kurs spotowy = uzgodniony kurs)

SCENARIUSZ A:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest wyższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy A (100.000 EUR) po kursie uzgodnionym 25,00 CZK/EUR.

SCENARIUSZ B:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest niższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy B (200.000 EUR) po kursie uzgodnionym 25,00 CZK/EUR.

SCENARIUSZ C:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest równy uzgodnionemu kursowi, klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy B (200.000 EUR) po kursie uzgodnionym.

PRZYKŁAD 11: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ SAB PARTICIPATING FORWARD EXPORT

Klient XY, a.s. regularnie eksportuje towary do strefy euro i co miesiąc inkasuje przychody w walucie EUR w wysokości około 300.000 EUR. Ze względu na niską marżę oraz istotny udział eksportu w całkowitych przychodach, dla klienta ważne jest zabezpieczenie korzystnego kursu CZK/EUR.

Klient chce **zabezpieczyć się przed umocnieniem korony,** które obniżyłoby wartość jego przychodów w CZK. Jednocześnie pragnie korzystać **z korzystniejszego kursu w przypadku osłabienia CZK,** aby część wolumenu móc wymienić po korzystniejszym kursie niż uzgodniony kurs forward. Decyduje się zatem na produkt **SAB Participating Forward,** który umożliwia mu:

- ochronę (w przypadku niekorzystnego rozwoju kursu, czyli umocnienie CZK),
- częściową możliwość uczestnictwa w korzystnym kursie spotowym przy osłabieniu CZK.

Daje to klientowi jednocześnie zabezpieczenie i elastyczność – jest to odpowiedni kompromis między pewnością a możliwością uczestniczenia w korzystnym rozwoju rynku.

Parametry transakcji:

Uzgodniony kurs	25,00 CZK/EUR/BFIX - 0,2 %
Miesięczny uzgodniony wolumen	100.000 EUR
Data zawarcia transakcji	1. 6. 2025
Okres obowiązywania	12 miesięcy

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia [EUR]	Uzgodniony kurs [CZK/EUR]
01. 07. 2025	03. 07. 2025	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
01. 08. 2025	05. 08. 2025	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
02. 09. 2025	03. 09. 2025	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
01. 10. 2025	03. 10. 2025	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
03. 11. 2025	05. 11. 2025	100.000	25,00 / BFIX -0,2 %
01. 12. 2025	03. 12. 2025	100.000	25,00 / BFIX -0,2 %
02. 01. 2026	05. 01. 2026	100.000	25,00 / BFIX -0,2 %
02. 02. 2026	04. 02. 2026	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
02. 03. 2026	04. 03. 2026	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
01. 04. 2026	03. 04. 2026	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
04. 05. 2026	05. 05. 2026	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %
01. 06. 2026	03. 06. 2026	100.000	25,00 / BFIX - 0,2 %

Możliwe scenariusze:

A. Kurs spotowy (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (umocnienie CZK)

B. Kurs spotowy (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (osłabienie CZK)

C. Kurs spotowy (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (kurs spotowy równy uzgodnionemu kursowi)

SCENARIUSZ A:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest niższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy (100.000 EUR) po kursie uzgodnionym 25,00 CZK/EUR.

SCENARIUSZ B:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest wyższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy (100.000 EUR) w 50 % po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR i w 50 % po aktualnym kursie spotowym (BFIX) minus 0,2 %. W przykładzie modelowym Klient wymienia 50.000 EUR po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR i 50.000 EUR po kursie 25,249 CZK/EUR, co daje łącznie 100.000 EUR po kursie 25,125 CZK/EUR.

SCENARIUSZ C:

Jeżeli kurs spotowy w dniu wygaśnięcia jest równy uzgodnionemu kursowi, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy (100.000 EUR) po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR.

PRZYKŁAD 12: BEZGOTÓWKOWA TRANSAKCJA TERMINOWA Z WALUTĄ OBCĄ SAB PARTICIPATING FORWARD IMPORT

Klient XY, a.s. regularnie dokonuje zakupów towarów od swoich dostawców w strefie euro i co miesiąc musi uregulować faktury w walucie EUR w wysokości około 300.000 EUR. Ze względu na napięty budżet i potrzebę planowania kosztów, klient chce zabezpieczyć maksymalny kurs, po którym będzie nabywać euro. Jednocześnie klient chce mieć możliwość korzystania z potencjalnego umocnienia CZK, które umożliwiłoby tańszy zakup. Wybiera produkt **SAB Participating Forward,** który zapewnia:

- ochronę w przypadku osłabienia CZK (wyższy kurs),
- częściowe uczestnictwo w przypadku umocnienia CZK (niższy kurs).

Daje to klientowi jednocześnie zabezpieczenie i elastyczność – jest to odpowiedni kompromis między pewnością a możliwością uczestniczenia w korzystnym rozwoju rynku.

Parametry transakcji:

Uzgodniony kurs	25,00 CZK/EUR/BFIX + 0,2 %
Miesięczny uzgodniony wolumen	100.000 EUR
Data zawarcia transakcji	1. 6. 2025
Okres obowiązywania	12 miesięcy

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia [EUR]	Uzgodniony kurs [CZK/EUR]
01. 07. 2025	03. 07. 2025	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
01. 08. 2025	05. 08. 2025	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
02. 09. 2025	03. 09. 2025	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
01. 10. 2025	03. 10. 2025	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
03. 11. 2025	05. 11. 2025	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
01. 12. 2025	03. 12. 2025	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
02. 01. 2026	05. 01. 2026	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
02. 02. 2026	04. 02. 2026	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
02. 03. 2026	04. 03. 2026	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
01. 04. 2026	03. 04. 2026	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
04. 05. 2026	05. 05. 2026	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %
01. 06. 2026	03. 06. 2026	100.000	25,00 / BFIX + 0,2 %

Możliwe scenariusze:

A. Kurs spotowy (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (osłabienie CZK)

B. Kurs spotowy (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (umocnienie CZK)

C. Kurs spotowy (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (kurs spotowy równy uzgodnionemu kursowi)

SCENARIUSZ A:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest wyższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy (100.000 EUR) po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR.

SCENARIUSZ B:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest niższy niż uzgodniony kurs, Klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy (100.000 EUR) w 50 % po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR i w 50 % po aktualnym kursie spotowym (BFIX) plus 0,2 %. W przykładzie modelowym Klient wymienia 50.000 EUR po uzgodnionym kursie 25,00 CZK/EUR i 50.000 EUR po kursie 24,850 CZK/EUR, co daje łącznie 100.000 EUR po kursie 24,925 CZK/EUR.

SCENARIUSZ C:

Jeżeli kurs spotowy (BFIX) w dniu wygaśnięcia jest równy uzgodnionemu kursowi, klient wymienia uzgodniony wolumen rozliczeniowy (100.000 EUR) po kursie 25,00 CZK/EUR.