

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 Doplnňovací 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 ($2\,500\,000 \cdot 0,05$)

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 ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 25,00 \text{ EUR/CZK}$)
Hodnota forwardu k 1. 6. 2022	2 610 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 26,10 \text{ EUR/CZK}$)
Potenciální ztráta	110 000 CZK ($2\,610\,000 \text{ CZK} - 2\,500\,000 \text{ CZK}$)

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 $\cdot 100$)	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