PŘÍPADOVÁ STUDIE – BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÉ OBCHODY S CIZÍ MĚNOU

PŘÍKLAD 1: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU (DÁLE JEN „FORWARD“)

Klient XY a.s. kupuje zboží z Itálie v měně EUR a ví, že musí nejpozději v červenci 2025 uhradit částku 1 milion EUR svému dodavateli na základě splatnosti faktury. Vzhledem k potřebě přesné kalkulace nákladů a pozitivního úročení CZK se rozhodne zaplatit až v půlce července 2025 a využije Bezhotovostní termínový obchod s cizí měnou (forward).

Datum uzavření forwardu	1. 2. 2025
Den vypořádání forwardu	15. 7. 2025
Částka forwardu	1 000 000 EUR
Směnný (forwardový) kurz – prodej EUR	25,30 EUR/CZK

Situace A: Klient vypořádá celou částku v Den vypořádání

Klient po doložení faktury 15. 7. 2025 uhradí 25 300 000 CZK a obdrží 1 milion EUR. Závazky z forwardu jsou tedy v plném rozsahu vypořádány.

Situace B: Klient NEvypořádá celou částku do Dne vypořádání

Klient vypořádá 15. 7. 2025 pouze 900 tisíc EUR, na zbylých 100 tisíc EUR není schopen zaslat CZK nebo k nim nemá příslušný doklad, na jehož základě lze identifikovat zboží. Vzhledem k tomu, že již uplynul Den vypořádání forwardu, je nutno ze strany SABF uplatnit na zbývající částku úhradu nákladů souvisejících s nevypořádáním obchodu v celém objemu ze strany klienta, jakož i případnou náhradu škody, která SABF v důsledku porušení povinnosti klienta vznikne. Zároveň může SABF po klientovi požadovat smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí.

Aktuální směnný kurz ke Dni vypořádání může být buď vyšší nebo nižší než kurz v době uzavření forwardu:

- Pokud je kurz ke Dni vypořádání forwardu nižší a klient prodává cizí měnu, nebo je kurz vyšší a klient cizí měnu nakupuje, pak klient v případě nedodržení sjednaného forwardu zaplatí pouze smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat), tj. v tomto případě při kurzu 25,50 EUR/CZK zaplatí 1 %* 100 000 EUR = 1 000 EUR, tj. **25 500 CZK**.
- Pokud je kurz ke Dni vypořádání forwardu vyšší a klient prodává cizí měnu, nebo je kurz nižší a klient cizí měnu nakupuje, pak zaplatí smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat), a náklady SABF na uzavření protiobchodu, tj. v tomto případě při kurzu 25,10 EUR/CZK zaplatí klient (25,30-25,10)*100 000 = 20 000 CZK + 1 %*100 000 EUR = 1 000 EUR (25 100 CZK), tj. celkem **45 100 CZK**.

PŘÍKLAD 2: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB FORWARD+ (DÁLE JEN „SAB FORWARD+“)

Klient XY a.s. vyváží zboží do Německa a inkasuje za ně v EUR. Klient chce mít jistotu, že vzhledem k nízké obchodní marži neklesne směnný kurz pod 25,30 EUR/CZK. Na základě své obchodní zvyklosti ví, že prodá každý měsíc zboží za 120–150 tisíc EUR. Protože však není schopen určit přesně, ve který den dojde k zaslání prostředků ze strany německého odběratele, ani zda partner bude hradit měsíčně či s jinou frekvencí, domluví si se SABF SAB Forward+ s Datem pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ za půl roku.

Datum uzavření SAB Forwardu+	1. 2. 2025
Datum pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+	29. 7. 2025
Forwardový rámec	600 000 EUR
Směnný (forwardový) kurz – nákup EUR	25,30 EUR/CZK

Situace A: Klient vypořádá celou částku před Datem pro nejzazší vypořádání obchodu

Klient každý měsíc obdržel 120 tisíc EUR, které společně s příslušnou fakturou (která potvrzuje identifikaci příslušného zboží) zaslal ve prospěch SABF a obdržel jako protiplnění částku v CZK (5x3,12 mil. CZK)[1]. FWD závazky jsou tedy vypořádány před tím, než nastane Datum pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+. K 31. 6. 2025 je tak SAB Forward+ zcela vypořádán bez jakýchkoliv dalších závazků[2].

Situace B: Klient vypořádá celou částku do Data pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+

Klient dostává v nahodilých dnech mezi 1. 2. 2025 a 29. 7. 2025 platby (a příslušné faktury) od svého německého odběratele, na základě kterých čerpá[1]. Poslední dílčí obchod bude vypořádán 29. 7. 2025, součet všech obchodů je 600 tisíc EUR, závazky ze sjednaného SAB Forwardu+ jsou tedy v plném rozsahu vypořádány.

Situace C: Klient NEvypořádá celou částku do Data pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+

Klient vypořádal k 29. 7. 2025 pouze 500 tisíc EUR, zbylých 100 tisíc EUR není schopen zaslat nebo k nim nemá příslušný doklad, na jehož základě lze identifikovat zboží. Vzhledem k tomu, že již uplynulo Datum pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+, je nutno ze strany SABF uplatnit na zbývající částku úhradu nákladů souvisejících s nevypořádáním obchodu v celém objemu ze strany klienta, jakož i případnou náhradu škody, která SABF v důsledku porušení povinnosti klienta vznikne. Zároveň může SABF po klientovi požadovat smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí.

Aktuální směnný kurz k Datu pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ může být buď vyšší nebo nižší než kurz v době uzavření SAB Forwardu+:

- Pokud je kurz k Datu pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ nižší a klient prodává cizí měnu, nebo je kurz vyšší a klient cizí měnu nakupuje, pak klient v případě nedodržení sjednaného obchodu zaplatí pouze smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat), tj. v tomto případě při kurzu 25,10 EUR/CZK zaplatí 1 %*100 000 EUR = 1 000 EUR, tj. **25 100 CZK**.
- Pokud je kurz k Datu pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ vyšší a klient prodává cizí měnu nebo je kurz nižší a klient cizí měnu nakupuje, pak zaplatí smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat) a náklady SABF na uzavření protiobchodu, tj. v tomto případě při kurzu 25,50 EUR/CZK zaplatí klient (25,50-25,30)*100 000 = 20 000 CZK + 1 %*100 000 EUR = 1 000 EUR (25 500 CZK), tj. celkem **45 500 CZK**.

[1] Každému jednotlivému čerpání (směně peněžních prostředků) musí předcházet výzva klienta nejméně 3 pracovní dny předem, ve které klient informuje SABF telefonicky nebo e-mailem), že si přeje směnit část z celkového objemu směňovaných prostředků. Nejpozději ke sjednanému dni pro vypořádání daného dílčího obchodu, je klient rovněž povinen prokazatelně doložit SABF příslušný doklad, na základě jehož lze identifikovat zboží, jakožto potvrzení o účelu obchodu.

[2] Nebylo-li ujednáno jinak, např. v souvislosti s poskytnutým Zajištěním.

PŘÍKLAD 3: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB TARF (DÁLE JEN „SAB TARF“) BEZ PÁKY, EXPORT

Klient XY a.s. vyváží zboží do Německa a inkasuje za ně EUR. Klient chce mít jistotu, že vzhledem k nízké obchodní marži mu alespoň u části objemu neklesne směnný kurz pod aktuální spotový kurz 25,00 CZK/EUR. Na základě své obchodní zvyklosti ví, že prodá každý měsíc zboží za 250-300 tisíc EUR. Rozhodne se část objemu ve výši 120.000 EUR měsíčně zajistit pevným forwardovým kurzem 25,10 CZK/EUR a část objemu ve výši 100.000 EUR měsíčně sjednat SAB TARF kurzem 25,20 CZK/EUR.

Klient nepotřebuje zajistit celý objem plánované transakce za pevně stanovený kurz; podstatnější je pro něj na část objemu lepší kurz oproti standardnímu forwardovému kurzu v čase sjednání obchodu a zároveň je pro něj akceptovatelné riziko spojené s neurčitostí výsledného celkového objemu zajištění a délky výsledného trvání zajištění SAB TARF. Zbytek objemu může směňovat aktuálním spotovým kurzem.

Cílový zisk	2 CZK (200 haléřů)
Spotový kurz v den uzavření	25,00 CZK/EUR
Forwardový kurz	25,10 CZK/EUR
Sjednaný (SAB TARF) kurz	**25,20 CZK/EUR**
Páka	**bez páky**
Datum uzavření SAB TARF	15. 1. 2025

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání [EUR]	Sjednaný (SAB TARF) kurz [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

Možné scénáře:

A. Pokud je spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace roven nebo pro klienta méně výhodný než sjednaný kurz, klient smění sjednaný objem vypořádání sjednaným kurzem, a zároveň akumuluje rozdíl spotového kurzu a sjednaného kurzu až do úrovně Cílového zisku.

B. Pokud je spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace výhodnější pro klienta než sjednaný kurz, klient smění sjednaný objem vypořádání sjednaným kurzem a nedochází k žádné akumulaci rozdílu kurzů.

SCÉNÁŘ A:

Pokud by v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) klesl na úroveň 24,85 CZK/EUR, klient by prodával v únoru za 25,20 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v březnu za 25,20 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v dubnu za 25,20 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v květnu za 25,20 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v červnu za 25,20 CZK/EUR (35 haléřů zisk),v červenci za 25,10 CZK/EUR (25 haléřů zisk). Akumulovaný zisk by tedy v červenci 2025 dosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl vypořádán (ukončen), tj. následující měsíce by klient již neměl zajištěny.

SCÉNÁŘ B:

Pokud by v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) v únoru vzrostl na úroveň 25,10 CZK/EUR a od března zůstal beze změny na úrovni 25,30 CZK/EUR, klient by prodával v únoru za 25,20 CZK/EUR (10 haléřů zisk) a všechny další měsíce až do 6. 1. 2026 včetně za 25,20 CZK/EUR (0 CZK zisk). Akumulovaný zisk by tudíž nedosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl aktivní po celou dobu 12 měsíců.

PŘÍKLAD 4: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB TARF S PÁKOU, EXPORT

Klient XY a.s. vyváží zboží do Německa a inkasuje za ně EUR. Klient chce mít jistotu, že vzhledem k nízké obchodní marži mu alespoň u části objemu neklesne směnný kurz pod aktuální spotový kurz 25,00 CZK/EUR. Na základě své obchodní zvyklosti ví, že prodá každý měsíc zboží za 250-400 tisíc EUR.

Klient nepotřebuje zajistit celý objem plánované transakce za pevně stanovený kurz; podstatnější je pro něj na část objemu lepší kurz oproti standardnímu forwardovému kurzu v čase sjednání obchodu a zároveň je pro něj akceptovatelné riziko spojené s neurčitostí výsledného celkového objemu zajištění a délky výsledného trvání zajištění SAB TARF. Zbytek objemu může směňovat aktuálním spotovým kurzem.

Klient se rozhodne část objemu ve výši 80.000 EUR měsíčně zajistit pevným forwardovým kurzem 25,10 CZK/EUR. Pro část objemu ve výši 100.000 EUR měsíčně se rozhoduje mezi sjednáním zajištění SAB TARF kurzem **25,20 CZK/EUR bez páky** s jistotou výše směny sjednaného objemu (do okamžiku naplnění cílového zisku) a sjednáním zajištění SAB TARF kurzem **25,35 CZK/EUR s pákou 1:1,5** s rizikem směny vyššího objemu v případě příznivého vývoje kurzu (oslabení CZK nad úroveň sjednaného kurzu). Protože chce klient dosáhnout co nejvyššího kurzu oproti forwardovému kurzu 25,10 CZK/EUR, rozhodne se sjednat zajištění 100.000 EUR měsíčně SAB TARF kurzem 25,35 s pákou 1:1,5. Znamená to pro něj možnost zajištění části objemu EUR ještě výhodnějším kurzem oproti pevnému forwardovému kurzu i oproti SAB TARF bez páky, avšak při podstoupení rizika vypořádání obchodu ve vyšším objemu 150.000 EUR sjednaným SAB TARF kurzem v případě příznivého vývoje kurzu (posílení CZK nad úroveň sjednaného kurzu).

Cílový zisk	2 CZK (200 haléřů)
Spotový kurz v den uzavření	25,00 CZK/EUR
Forwardový kurz	25,10 CZK/EUR
Sjednaný (SAB TARF) kurz	**25,35 CZK/EUR**
Páka	**1:1,5**
Datum uzavření SAB TARF	15. 1. 2025

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání A [EUR]	Objem vypořádání B [EUR]	Sjednaný (SAB TARF) kurz [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

Možné scénáře:

A. Pokud je spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace roven nebo pro klienta méně výhodný než sjednaný kurz, klient smění sjednaný objem vypořádání A sjednaným kurzem, a zároveň akumuluje rozdíl spotového kurzu a sjednaného kurzu až do úrovně Cílového zisku.

B. Pokud je spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace výhodnější pro klienta než sjednaný kurz, klient smění sjednaný objem vypořádání B sjednaným kurzem a nedochází k žádné akumulaci rozdílu kurzů.

SCÉNÁŘ A:

Pokud by v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) zůstal po celou dobu na úrovni 25,00 CZK/EUR, klient by prodával v únoru za 25,35 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v březnu za 25,35 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v dubnu za 25,35 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v květnu za 25,35 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v červnu za 25,35 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v červenci za 25,25 CZK/EUR (25 haléřů zisk). Akumulovaný zisk by tedy v červenci 2025 dosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl vypořádán (ukončen), tj. následující měsíce by klient již neměl zajištěny.

SCÉNÁŘ B:

Pokud by v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) v únoru vzrostl na úroveň 25,20 CZK/EUR a od března zůstal beze změny na úrovni 25,40 CZK/EUR, klient by prodával v únoru 100.000 EUR za 25,35 CZK/EUR (15 haléřů zisk) a všechny další měsíce až do 6. 1. 2026 včetně by prodával 150.000 EUR za 25,35 CZK/EUR (0 CZK zisk). Akumulovaný zisk by tudíž nedosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl aktivní po celou dobu 12 měsíců.

SCÉNÁŘ A:

Pokud by v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) vzrostl na úroveň 25,45 CZK/EUR, klient by nakupoval v únoru za 25,10 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v březnu za 25,10 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v dubnu za 25,10 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v květnu za 25,10 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v červnu za 25,10 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v červenci za 25,20 CZK/EUR (25 haléřů zisk). Akumulovaný zisk by tedy v červenci 2025 dosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl vypořádán (ukončen), tj. následující měsíce by klient již neměl zajištěny.

SCÉNÁŘ B:

Pokud by v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) v únoru vzrostl na úroveň 25,20 CZK/EUR a od března klesl a následně zůstal beze změny na úrovni 24,90 CZK/EUR, klient by nakupoval v únoru za 25,10 CZK/EUR (10 haléřů zisk) a všechny další měsíce až do 6. 1. 2026 včetně za 25,10 CZK/EUR (0 CZK zisk). Akumulovaný zisk by tudíž nedosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl aktivní po celou dobu 12 měsíců.

PŘÍKLAD 6: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB TARF S PÁKOU, IMPORT

Klient XY a.s. kupuje zboží z Itálie v měně EUR a ví, že musí každý měsíc uhradit 250-300 tisíc EUR svému dodavateli na základě splatnosti faktur. Vzhledem k potřebě přesné kalkulace nákladů se rozhodne část objemu ve výši 80.000 EUR měsíčně zajistit pevným forwardovým kurzem 25,40 CZK/EUR. Pro část objemu ve výši 100.000 EUR měsíčně se rozhoduje mezi sjednáním zajištění SAB TARF kurzem **25,10 CZK/EUR bez páky** s jistotou výše směny sjednaného objemu (do okamžiku naplnění cílového zisku), a sjednáním zajištění SAB TARF kurzem **25,00 CZK/EUR s pákou 1:1,5** s rizikem směny vyššího objemu v případě příznivého vývoje kurzu (posílení CZK pod úroveň sjednaného kurzu). Protože chce klient dosáhnout co nejnižšího kurzu oproti forwardovému kurzu 25,40 CZK/EUR, rozhodne se pro částku ve výši 100.000 EUR měsíčně sjednat zajištění SAB TARF kurzem 25,00 CZK/EUR s pákou 1:1,5. Znamená to pro něj možnost zajištění části objemu EUR v ještě výhodnějším kurzu oproti forwardovému zajištění i oproti SAB TARF bez páky, avšak při podstoupení rizika vypořádání obchodu ve vyšším objemu 150.000 EUR sjednaným SAB TARF kurzem v případě příznivého vývoje kurzu (posílení CZK pod úroveň sjednaného kurzu).

Klient nepotřebuje zajistit celý objem plánované transakce za pevně stanovený kurz; podstatnější je pro něj na část objemu lepší kurz oproti standardnímu forwardovému kurzu v čase sjednání obchodu a zároveň je pro něj akceptovatelné riziko spojené s neurčitostí výsledného celkového objemu zajištění a délky výsledného trvání zajištění SAB TARF. Zbytek objemu může směňovat aktuálním spotovým kurzem.

Cílový zisk	2 CZK (200 haléřů)
Spotový kurz v den uzavření	25,00 CZK/EUR
Forwardový kurz	25,40 CZK/EUR
Sjednaný (SAB TARF) kurz	**25,00 CZK/EUR**
Páka	**1:1,5**
Datum uzavření SAB TARF	15. 1. 2025

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání A [EUR]	Objem vypořádání B [EUR]	Sjednaný (SAB TARF) kurz [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

Možné scénáře:

A. Pokud je spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace roven nebo pro klienta méně výhodný než sjednaný kurz, klient smění sjednaný objem vypořádání A sjednaným kurzem, a zároveň akumuluje rozdíl spotového kurzu a sjednaného kurzu až do úrovně Cílového zisku.

B. Pokud je spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace výhodnější pro klienta než sjednaný kurz, klient smění sjednaný objem vypořádání B sjednaným kurzem a nedochází k žádné akumulaci rozdílu kurzů.

SCÉNÁŘ A:

Pokud by se v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) pohyboval po celou dobu na úrovni 25,35 CZK/EUR, klient by nakupoval v únoru za 25,00 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v březnu za 25,00 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v dubnu za 25,00 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v květnu za 25,00 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v červnu za 25,00 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v červenci za 25,10 CZK/EUR (25 haléřů zisk). Akumulovaný zisk by tedy v červenci 2025 dosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl vypořádán (ukončen), tj. následující měsíce by klient již neměl zajištěny.

SCÉNÁŘ B:

Pokud by v modelovém příkladě spotový kurz (BFIX) v únoru vzrostl na úroveň 25,10 CZK/EUR a od března klesl a následně zůstal beze změny na úrovni 24,90 CZK/EUR, klient by nakupoval v únoru 100.000 EUR za 25,00 CZK/EUR (10 haléřů zisk) a všechny další měsíce až do 6. 1. 2026 včetně by nakupoval 150.000 EUR za 25,00 CZK/EUR (0 CZK zisk). Akumulovaný zisk by tudíž nedosáhl částky Cílového zisku 2 CZK (200 haléřů) a SAB TARF by byl aktivní po celou dobu 12 měsíců.

PŘÍKLAD 7: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB RISK REVERSAL S PÁKOU, EXPORT

Klient XY, a.s. pravidelně vyváží zboží do eurozóny a každý měsíc inkasuje částky v měně EUR v předem známé výši přibližně 300.000 EUR. Vzhledem k nejistému vývoji směnného kurzu CZK/EUR se chce klient chránit proti posílení koruny, které by vedlo ke znehodnocení jeho příjmů v CZK. Zároveň ale nechce přijít o výhodu případného oslabení CZK, kdy by mohl prodat EUR za výhodnější spotový kurz.

Na základě své strategie řízení kurzového rizika se rozhodne pro produkt **SAB Risk Reversal s pákou 1:2**, který mu umožní participaci na výhodnějším vývoji kurzu CZK/EUR v případě, že se spotový kurz (Bloomberg Fixing – BFIX) bude pohybovat mezi dohodnutou spodní a horní hranicí kurzu. Pokud by však CZK výrazně posílila (kurz klesl pod spodní hranici kurzu), klient směňuje nenapákovaný objem za spodní hranici kurzu. Pokud CZK oslabí (kurz překročí horní hranici kurzu), klient bude muset směnit napákovaný objem za předem stanovený kurz.

Pro klienta je důležité získat lepší kurz než v případě běžného forwardu, avšak je ochoten podstoupit riziko vyššího objemu vypořádání v případě příznivého vývoje kurzu (oslabení CZK nad úroveň sjednaného kurzu). Zbývající objem může klient prodávat spotově nebo jinými zajišťovacími nástroji.

Spodní hranice kurzu	24,50 CZK/EUR
Horní hranice kurzu	25,50 CZK/EUR
Kurz mezi spodní a horní hranicí	BFIX - 0,2 %
Měsíční sjednaný objem	100.000 EUR
Páka	1:2
Datum uzavření	1. 6. 2025
Doba trvání	12 měsíců

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání A [EUR]	Objem vypořádání B [EUR]	Sjednaný kurz [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

Možné scénáře:

A. Spotový kurz (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (v pásmu)

B. Spotový kurz (BFIX) = 24,40 CZK/EUR (pod spodní hranicí)

C. Spotový kurz (BFIX) = 25,70 CZK/EUR (nad horní hranicí)

SCÉNÁŘ A:

Pokud se spotový kurz (BFIX) v den expirace pohybuje v pásmu mezi sjednanou spodní a horní hranicí kurzu, Klient směňuje objem vypořádání A (100.000 EUR) za aktuální spotový kurz (BFIX) mínus 0,2 %.

SCÉNÁŘ B:

Pokud se spotový kurz (BFIX) v den expirace pohybuje pod spodní hranicí kurzu, Klient směňuje objem vypořádání A (100.000 EUR) za kurz 24,50 CZK/EUR – kurz je omezen spodní hranicí kurzu.

SCÉNÁŘ C:

Pokud se spotový kurz (BFIX) v den expirace pohybuje nad horní hranicí kurzu, Klient směňuje objem vypořádání B (200.000 EUR) za kurz 25,50 CZK/EUR – došlo k prolomení horní hranice kurzu a aktivaci páky.

PŘÍKLAD 8: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB RISK REVERSAL S PÁKOU, IMPORT

Klient XY, a.s. nakupuje pravidelně zboží z eurozóny a každý měsíc hradí faktury v měně EUR v předem známé výši přibližně 300.000 EUR. Vzhledem k nejistému vývoji směnného kurzu CZK/EUR se chce klient chránit proti oslabení koruny, které by vedlo ke zdražení nákupů. Zároveň ale nechce přijít o výhodu případného posílení CZK, kdy by mohl nakoupit EUR za výhodnější spotový kurz.

Na základě své strategie řízení kurzového rizika se rozhodne pro produkt **SAB Risk Reversal s pákou 1:2**, který mu umožní participaci na výhodnějším vývoji kurzu CZK/EUR v případě, že se spotový kurz (Bloomberg Fixing – BFIX) bude pohybovat mezi dohodnutou spodní a horní hranicí kurzu. Pokud by však CZK výrazně posílila (kurz klesl pod spodní hranici kurzu), klient bude muset směnit napákovaný objem za předem stanovený kurz. Pokud CZK výrazně oslabí (kurz překročí horní hranici kurzu), směňuje klient sjednaný objem za horní hranici kurzu.

Pro klienta je důležité získat lepší kurz než v případě běžného forwardu, avšak je ochoten podstoupit riziko vyššího objemu vypořádání v případě příznivého vývoje kurzu (posílení CZK pod úroveň sjednaného kurzu). Zbývající objem může klient nakupovat spotově nebo jinými zajišťovacími nástroji.

Spodní hranice kurzu	24,50 CZK/EUR
Horní hranice kurzu	25,50 CZK/EUR
Kurz mezi spodní a horní hranicí	BFIX + 0,2 %
Měsíční sjednaný objem	100.000 EUR
Páka	1:2
Datum uzavření	1. 6. 2025
Doba trvání	12 měsíců

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání A [EUR]	Objem vypořádání B [EUR]	Sjednaný kurz [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

Možné scénáře:

A. Spotový kurz (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (v pásmu)

B. Spotový kurz (BFIX) = 24,40 CZK/EUR (pod spodní hranicí kurzu)

C. Spotový kurz (BFIX) = 25,70 CZK/EUR (nad horní hranicí kurzu)

SCÉNÁŘ A:

Pokud se spotový kurz (BFIX) v den expirace pohybuje v pásmu mezi sjednanou spodní a horní hranicí kurzu, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání A (100.000 EUR) za aktuální spotový kurz (BFIX) plus 0,2 %.

SCÉNÁŘ B:

Pokud se spotový kurz (BFIX) v den expirace pohybuje pod spodní hranicí kurzu, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání B (200.000 EUR) za kurz 24,50 CZK/EUR, protože došlo k prolomení spodní hranice kurzu a aktivaci páky.

SCÉNÁŘ C:

Pokud se spotový kurz (BFIX) v den expirace pohybuje nad horní hranicí kurzu, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání A (100.000 EUR) za 25,50 CZK/EUR.

PŘÍKLAD 9: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB RATIO FORWARD S PÁKOU, EXPORT

Klient XY, a.s. pravidelně vyváží zboží do eurozóny a každý měsíc inkasuje tržby v měně EUR v očekávané výši přibližně 300.000 EUR. Vzhledem k tomu, že jeho obchodní marže je stabilní, ale závislá na kurzu CZK/EUR, chce se klient chránit proti posílení CZK, které by snížilo jeho korunové příjmy. Zároveň si ale přeje těžit z případného oslabení CZK, které by mu přineslo vyšší korunové výnosy.

Zvolí produkt **SAB Ratio Forward s pákou 1:2**. Tento nástroj mu umožňuje směňovat za lepší kurz, než nabízí standardní forward, ale pod podmínkou akceptace rizika, že v případě příznivého vývoje kurzu (oslabení CZK nad úroveň sjednaného kurzu), bude muset klient směňovat napákovaný objem za předem sjednaný kurz. Zbytek může směnit za aktuální spotový kurz nebo využít jiný zajišťovací nástroj.

Sjednaný kurz	25,00 CZK/EUR
Měsíční sjednaný objem	100.000 EUR
Páka	1:2
Datum uzavření	1. 6. 2025
Doba trvání	12 měsíců

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání A [EUR]	Objem vypořádání B [EUR]	Sjednaný kurz [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

Možné scénáře:

A. Spotový kurz (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (CZK posílila)

B. Spotový kurz (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (CZK oslabila)

C. Spotový kurz (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (spotový kurz = sjednaný kurz)

SCÉNÁŘ A:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace nižší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání A (100.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ B:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace vyšší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání B (200.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ C:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace roven sjednanému kurzu, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání B (200.000 EUR) za sjednaný kurz.

PŘÍKLAD 10: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB RATIO FORWARD S PÁKOU, IMPORT

Klient XY, a.s. pravidelně nakupuje zboží v měně EUR od dodavatelů z eurozóny a každý měsíc hradí faktury v očekávané výši přibližně 300.000 EUR. Vzhledem k tomu, že kurz CZK/EUR přímo ovlivňuje korunové náklady, chce se klient chránit proti oslabení CZK, které by vedlo k vyšším výdajům. Zároveň chce mít možnost částečně profitovat z případného posílení CZK, které by nákupy zlevnilo.

Rozhodne se pro **SAB Ratio Forward s pákou 1:2**. Tento nástroj mu umožňuje směňovat za lepší kurz, než nabízí standardní forward, ale pod podmínkou akceptace rizika, že v případě příznivého vývoje kurzu (posílení CZK pod úroveň sjednaného kurzu), bude muset klient směňovat napákovaný objem za předem sjednaný kurz. Zbytek může směnit za aktuální spotový kurz nebo využít jiný zajišťovací nástroj.

Sjednaný kurz	25,00 CZK/EUR
Měsíční sjednaný objem	100.000 EUR
Páka	1:2
Datum uzavření	1. 6. 2025
Doba trvání	12 měsíců

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání A [EUR]	Objem vypořádání B [EUR]	Sjednaný kurz [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

Možné scénáře:

A. Spotový kurz kurz (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (CZK oslabila)

B. Spotový kurz (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (CZK posílila)

C. Spotový kurz (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (spotový kurz = sjednaný kurz)

SCÉNÁŘ A:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace vyšší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání A (100.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ B:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace nižší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání B (200.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ C:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace roven sjednanému kurzu, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání B (200.000 EUR) za sjednaný kurz.

PŘÍKLAD 11: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB PARTICIPATING FORWARD EXPORT

Klient XY, a.s. pravidelně vyváží zboží do eurozóny a každý měsíc inkasuje tržby v měně EUR ve výši přibližně 300.000 EUR. Vzhledem k nízké marži a významnému podílu exportu na celkových tržbách je pro klienta důležité zajištění příznivého směnného kurzu CZK/EUR.

Klient se chce **chránit proti posílení CZK**, které by snížilo korunovou hodnotu jeho příjmů. Zároveň si však přeje **využít výhodnější kurz v případě oslabení CZK**, aby mohl část objemu směnit výhodněji než za pevně sjednaný forwardový kurz. Rozhodne se proto pro produkt **SAB Participating Forward**, který mu umožňuje:

- ochranu (v případě nepříznivého vývoje, tj. posílení CZK),
- částečnou participaci na výhodnějším spotovém kurzu při oslabení CZK.

Tento nástroj mu tedy poskytuje ochranu i flexibilitu – vhodný kompromis mezi jistotou a možností participovat na příznivém vývoji trhu.

Sjednaný kurz	25,00 CZK/EUR / BFIX - 0,2 %
Měsíční sjednaný objem	100.000 EUR
Datum uzavření	1. 6. 2025
Doba trvání	12 měsíců

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání [EUR]	Sjednaný kurz [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 %

Možné scénáře:

A. Spotový kurz (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (posílení CZK)

B. Spotový kurz (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (oslabení CZK)

C. Spotovýkurz (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (spotový kurz je roven sjednanému kurzu)

SCÉNÁŘ A:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace nižší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání (100.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ B:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace vyšší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání (100.000 EUR) z 50 % za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR a z 50 % za aktuální spotový kurz (BFIX) mínus 0,2 %. V modelovém příkladě Klient směňuje 50 000 EUR za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR a 50 000 EUR za kurz 25,249 CZK/EUR, tj. celkově 100.000 EUR za kurz 25,125 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ C:

Pokud je spotový kurz v den expirace roven sjednanému kurzu, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání (100.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.

PŘÍKLAD 12: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB PARTICIPATING FORWARD, IMPORT

Klient XY, a.s. pravidelně nakupuje zboží od svých dodavatelů v eurozóně a každý měsíc musí uhradit faktury v měně EUR v objemu cca 300.000 EUR. Vzhledem k napjatému rozpočtu a potřebě plánovat náklady chce mít zajištěn maximální kurz, za který bude eura nakupovat. Zároveň si ale přeje mít možnost těžit z případného posílení CZK, které by mu umožnilo levnější nákup. Volí produkt **SAB Participating Forward**, který mu poskytuje:

- ochranu při oslabení CZK (vyšší kurz),
- částečnou participaci při posílení CZK (nižší kurz).

Tento nástroj mu tedy poskytuje ochranu i flexibilitu – vhodný kompromis mezi jistotou a možností participovat na příznivém vývoji trhu.

Sjednaný kurz	25,00 CZK/EUR / BFIX + 0,2 %
Měsíční sjednaný objem	100.000 EUR
Datum uzavření	1. 6. 2025
Doba trvání	12 měsíců

Datum expirace	Datum vypořádání	Objem vypořádání [EUR]	Sjednaný kurz [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 %

Možné scénáře:

A. Spotový kurz (BFIX) = 25,30 CZK/EUR (oslabení CZK)

B. Spotový kurz (BFIX) = 24,80 CZK/EUR (posílení CZK)

C. Spotový kurz (BFIX) = 25,00 CZK/EUR (spotový kurz se rovná sjednanému kurzu)

SCÉNÁŘ A:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace vyšší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání (100.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ B:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace nižší než sjednaný kurz, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání (100.000 EUR) z 50 % za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR a z 50 % za aktuální spotový kurz (BFIX) plus 0,2 %. V modelovém příkladě Klient směňuje 50 000 EUR za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR a 50 000 EUR za kurz 24,850 CZK/EUR, tj. celkově 100.000 EUR za kurz 24,925 CZK/EUR.

SCÉNÁŘ C:

Pokud je spotový kurz (BFIX) v den expirace roven sjednanému kurzu, Klient směňuje sjednaný objem vypořádání (100.000 EUR) za sjednaný kurz 25,00 CZK/EUR.