

SAB TARF (Target Redemption Forward) – Karta produktu

SAB TARF jest zabezpieczającym instrumentem płatniczym (produktem walutowym), który umożliwia klientowi kupno lub sprzedaż waluty po kursie korzystniejszym w porównaniu do kursu standardowej transakcji forward. Z tytułu zawarcia transakcji SAB TARF Klient nie ponosi żadnych opłat.

SAB TARF obowiązuje przez uzgodniony okres, dopóki łączny skumulowany zysk nie osiągnie zysku docelowego. Jeśli uzgodniony kurs w dniu upływu jest korzystniejszy niż aktualny kurs spot, zysk jest obliczany w każdym dniu wygaśnięcia i porównywany z zyskiem docelowym zabezpieczenia. Jeśli zysk docelowy zostanie osiągnięty w jakimkolwiek dniu wygaśnięcia, uzgodniony kurs dla tego rozliczenia transakcji częściowej jest korygowany tak, aby całkowity skumulowany osiągnięty zysk dokładnie odpowiadał docelowemu zyskowi ustalonemu podczas uzgadniania transakcji. Po osiągnięciu zysku docelowego SAB TARF jest rozliczany (zakończony), a wszystkie pozostałe transakcje częściowe zanikną. Jeśli aktualny kurs spot w dniu wygaśnięcia jest równy lub lepszy od kursu zabezpieczonego, klient jest zobowiązany do zawarcia transakcji o określonym wolumenie w dniu rozliczenia po uzgodnionym kursie. W takim przypadku żaden zysk nie jest naliczany.

Ryzyka

Z korzystniejszym kursem zabezpieczającym wiąże się niepewność w postaci nieznanego łącznego wolumenu zabezpieczenia, a tym samym długości okresu, na jaki klient jest zabezpieczony. Ten rodzaj zabezpieczającego instrumentu płatniczego nie jest odpowiedni dla klientów, którzy potrzebują zabezpieczyć cały wolumen planowanej transakcji po stałym kursie. Jest on odpowiedni dla klientów, dla których jest ważny lepszy kurs w porównaniu do standardowego kursu forward w momencie zawarcia transakcji i dla których ryzyko związane z niepewnością powstałego całkowitego wolumenu zabezpieczenia i długości wynikającego z tego okresu zabezpieczenia jest akceptowalne.

Warunki zawarcia transakcji SAB TARF:

- jest rozliczany fizycznie, ale z innego powodu niż z powodu niedotrzymania stosunku umownego lub innego rozwiązania,
- klient nie jest kontrahentem finansowym w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 (EMIR),
- zostaje zawarta w celu ułatwienia płatności za identyfikowalne towary, usługi lub inwestycje bezpośrednio,
- nie jest przedmiotem obrotu w platformie obrotu.

Przykład SAB TARF:

Data wygaśnięcia	Data rozliczenia	Wolumen rozliczenia [EUR]	Uzgodniony kurs wymiany [CZK/EUR]
16.12.2023	20.12.2023	100.000	25.25
16.01.2024	18.01.2024	100.000	25.25
16.02.2024	20.02.2024	100.000	25.25
18.03.2024	20.03.2024	100.000	25.25
16.04.2024	18.04.2024	100.000	25.25
16.05.2024	20.05.2024	100.000	25.25
17.06.2024	19.06.2024	100.000	25.25
16.07.2024	18.07.2024	100.000	25.25
16.08.2024	18.08.2024	100.000	25.25
16.09.2024	20.09.2024	100.000	25.25
16.10.2024	18.10.2024	100.000	25.25
18.11.2024	20.11.2024	100.000	25.25

Docelowy zysk: 2 CZK (200 halerzy)

Kurs spot w dniu zawarcia: 24.70 CZK/EUR

Kurs forward: 24.94 CZK/EUR

Kurs uzgodniony (SAB TARF): 25.25 CZK/EUR

Możliwe sytuacje:

- A. Jeśli Kurs Spot (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia < kurs uzgodniony, klient sprzedaje uzgodniony wolumen rozliczeniowy po kursie uzgodnionym, równocześnie akumulując różnicę między kursem spot a kursem uzgodnionym do poziomu Zysku docelowego.
- B. Jeśli kurs spot (Bloomberg fixing) w dniu wygaśnięcia $\geq$ kurs uzgodniony, klient sprzedaje uzgodniony wolumen rozliczeniowy po kursie uzgodnionym i nie dochodzi do akumulacji różnicy kursowej.

Sytuacja A:

Jeśli w przykładzie modelowym kurs wymiany pozostałby na poziomie spot 24,70 CZK/EUR, klient sprzedałby w grudniu za 25,250 CZK/EUR (55 halerzy zysku), w styczniu za 25,250 CZK/EUR (55 halerzy zysku), w lutym za 25,250 CZK/EUR (55 halerzy zysku), w marcu 2024 za 25,05 CZK/EUR (35 halerzy zysku). Skumulowany zysk osiągnąłby zatem w marcu 2024 r. docelową kwotę Zysku docelowego w wysokości 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF zostałby rozliczony (zakończony), tj. kolejne miesiące klient nie miałby już zabezpieczone.

Sytuacja B:

Jeśli w modelowym przykładzie kurs wymiany wzrasta o 20 halerzy każdego miesiąca, klient sprzedałby w grudniu za 25 250 CZK/EUR (35 halerzy zysku), w styczniu za 25 250 CZK/EUR (15 halerzy zysku), w

lutym i we wszystkich pozostałych miesiącach do 20 listopada 2024 r. włącznie za 25 250 CZK/EUR (0 halerzy zysku). W związku z tym skumulowany zysk nie osiągnąłby kwoty Zysku docelowego w wysokości 2 CZK (200 halerzy), a SAB TARF byłby aktywny przez cały okres 12 miesięcy.