

SAB TARF (Target Redemption Forward) – Produktový list

SAB TARF je zajišťovací platební nástroj (devizový produkt), který umožňuje klientovi nakoupit nebo prodat měnu za výhodnější kurz ve srovnání s kurzem standardního forwardového obchodu. Za sjednání SAB TARF obchodu klient neplatí žádné poplatky.

SAB TARF je v platnosti na sjednané období, dokud celkový naakumulovaný zisk nedosáhne cílového zisku. Pokud je sjednaný kurz v den expirace výhodnější než aktuální spotový kurz, je ke každému datu expirace vypočítán zisk a ten je porovnán s cílovým ziskem zajištění. Jestliže je cílový zisk dosažen k jakémukoli datu expirace, je sjednaný kurz pro dané vypořádání dílčího obchodu upraven, aby celkový dosažený naakumulovaný zisk přesně odpovídal cílovému zisku nastavenému při sjednání obchodu. Při dosažení cílového zisku je SAB TARF vypořádán (ukončen) a všechny zbylé dílčí obchody zajištění zaniknou. Pokud je aktuální spotový kurz v den expirace roven nebo výhodnější než zajištěný kurz, je klient povinen zobchodovat stanovený objem v daný den vypořádání za sjednaný kurz. V takovém případě se žádný zisk neakumuluje.

Rizika

K výhodnějšímu kurzu zajištění se váže nejistota v podobě neznámého výsledného celkového objemu zajištění, a tedy i délky výsledného období, po které je klient zajištěn. Tento typ zajišťovacího platebního nástroje není vhodný pro klienty, kteří potřebují zajistit celý objem plánované transakce za pevně stanovený kurz. Je vhodný pro klienty, pro které je podstatný lepší kurz oproti standardnímu forwardovému kurzu v čase sjednání obchodu a pro které je riziko spojené s neurčitostí výsledného celkového objemu zajištění a délky výsledného trvání zajištění akceptovatelné.

Podmínky sjednání SAB TARF:

- je vypořádán fyzicky, avšak z odlišného důvodu než z důvodu nedodržení smluvního vztahu nebo jiného ukončení,
- klient není finanční smluvní stranou dle definice nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 (EMIR),
- je uzavírán s účelem usnadnit platby za identifikovatelné zboží, služby nebo přímé investice,
- není obchodován v rámci obchodního systému.

Příklad SAB TARF:

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

Cílový zisk: 2 CZK (200 haléřů)

Spotový kurz v den uzavření: 24.70 CZK/EUR

Forwardový kurz: 24.94 CZK/EUR

Sjednaný (SAB TARF) kurz: 25.25 CZK/EUR

Možné scénáře:

- A. Pokud spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace < sjednaný kurz, klient prodá sjednaný objem vypořádání sjednaným kurzem, a zároveň akumuluje rozdíl spotového kurzu a sjednaného kurzu až do úrovně Cílového zisku.
- B. Pokud spotový kurz (Bloomberg fixing) v den expirace $\geq$ sjednaný kurz, klient prodá sjednaný objem vypořádání sjednaným kurzem a nedochází k žádné akumulaci rozdílu kurzů.

Scénář A:

Pokud by v modelovém příkladě kurz zůstal po celou dobu na spotové úrovni 24,70 CZK/EUR, klient by prodával v prosinci za 25.250 CZK/EUR (55 haléřů zisk), v lednu za 25.250 CZK/EUR (55 haléřů zisk), v únoru za 25.250 CZK/EUR (55 haléřů zisk), v březnu 2024 za 25.05 CZK/EUR (35 haléřů zisk). Akumulovaný zisk by tedy v březnu 2024 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 rostl o 20 haléřů každý měsíc, klient by prodával v prosinci za 25.250 CZK/EUR (35 haléřů zisk), v lednu za 25.250 CZK/EUR (15 haléřů zisk), v únoru a všechny další měsíce až do 20. 11. 2024 včetně za 25.250 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.