

KARTY TRANSAKCJI POCHODNYCH

SPIS TREŚCI

Informacje ogólne	str. 3
Kontrakt Terminowy na Kurs Walutowy – Transakcja Forward.....	str. 5
Kontrakt Terminowy na Kurs Walutowy z Opcją – Transakcja Forward z Opcją Czasową.....	str. 7
Umowa Forward na Stopę Procentową – Transakcja Fra	str. 9
Swap Na Stopę Procentową – Transakcja IRS	str. 11
Swap Walutowy Na Stopę Procentową – Transakcja CIRS	str. 14
Opcja Walutowa – Transakcja Opcyjna	str. 17
Opcja Walutowa Barrierowa – Transakcja Opcyjna Barrierowa	str. 20
Struktura Opcji Walutowych (Collar)	str. 24
Tranakcja Swap Walutowy – FX SWAP	str. 27

INFORMACJE OGÓLNE

Dźwignia finansowa w transakcjach pochodnych

W przypadku zawierania transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, Klient ma możliwość wykorzystania efektu dźwigni finansowej, powodującego zwiększenie ewentualnych zysków albo strat w stosunku do wysokości wpłaconego depozytu zabezpieczającego. Zawarcie transakcji terminowej nie wymaga angażowania całej kwoty równej wartości nominalnej transakcji pochodnej. Konieczne jest dokonanie wpłaty depozytu zabezpieczającego, stanowiącego jedynie niewielki ułamek wartości nominalnej transakcji pochodnej. Powyższe powoduje, że Klient inwestując ułamek wartości nominalnej transakcji pochodnej osiąga zyski lub straty obliczane od pełnej wartości nominalnej transakcji pochodnej, zwielokrotniając tym samym swoje zyski albo straty wynikające z zawartej transakcji, w stosunku do zainwestowanych środków.

W określonych przypadkach Bank może przyznać Klientowi limit kredytowy na transakcje pochodne, co oznacza, że Klient może zawierać transakcje bez wpłacenia depozytu zabezpieczającego. Co do zasady, dotyczy to tylko transakcji zabezpieczających ekspozycje związane z finansowaniem lub działalnością gospodarczą Klienta. W takiej sytuacji nie można ustalić poziomu dźwigni finansowej, natomiast w dalszym ciągu zyski lub straty osiągnięte przez Klienta są obliczane od pełnej wartości nominalnej transakcji pochodnej.

Instrument pochodny i instrument bazowy

Instrument pochodny jest rodzajem instrumentu finansowego niebędącego papierem wartościowym, którego wartość uzależniona jest od określonego instrumentu bazowego, takiego jak wysokość stopy procentowej lub kurs walutowy.

Instrument bazowy jako aktywo bazowe nie jest przedmiotem zawieranej transakcji pochodnej lecz stanowi podstawę do ustalenia ceny instrumentu pochodnego. Np. w przypadku zawarcia transakcji pochodnej typu Forward dla której instrumentem bazowym jest kurs EUR/PLN, wartość transakcji pochodnej zależna będzie od bieżącej wartości kursu EUR/PLN (obliczana jako wartość nominalna zawartej transakcji pochodnej x bieżący kurs EUR/PLN).

Punkty swapowe

Punkty swapowe stanowią różnicę pomiędzy terminowym kursem walutowym a bieżącym kursem wymiany walutowej spot. Punkty swapowe odzwierciedlają różnice w parytecie stóp procentowych pomiędzy walutami będącymi przedmiotem transakcji wymiany walutowej. Bank stosuje punkty swapowe w transakcjach wymiany walutowej (Kontrakt Terminowy na Kurs Walutowy - Transakcja Forward oraz Transakcjach Swap Walutowy - FX Swap) do wyznaczenia terminowego kursu wymiany walutowej oraz w przypadku uzgodnionego pomiędzy stronami rolowania transakcji.

Rolowanie transakcji

Rolowanie transakcji oznacza przedłużenie czasu zapadalności walutowej transakcji pochodnej na kolejny okres, przy jednoczesnym uaktualnieniu wartości tej transakcji poprzez wyliczenie nowej wartości punktów swapowych na podstawie różnic w oprocentowaniu walut danej pary walutowej, będącej przedmiotem rolowanej transakcji, kursu walutowego i nowego okresu trwania transakcji.

Depozyt zabezpieczający

Depozyt zabezpieczający jest to minimalna kwota, jaką Klient musi wpłacić przed zawarciem transakcji pochodnej w celu zabezpieczenia Banku w przypadku niekorzystnej dla Klienta zmiany wartości zawartych transakcji pochodnych lub w przypadku niewypłacalności Klienta. Depozyt zabezpieczający jest niezbędny do zawarcia transakcji pochodnej i stanowi ułamek łącznej wartości nominalnej zawieranych transakcji pochodnych. Wysokość depozytu zabezpieczającego zależy od rodzaju zawieranych transakcji i obliczana jako iloraz wartości nominalnej transakcji oraz wartości procentowej zależnej od długości transakcji, która dla poszczególnych transakcji wynosi:

- Transakcja Forward/FX Swap/CIRS/Opcje walutowe od 5% do 20%;
- IRS/FRA od 1% do 12%.

KONTRAKT TERMINOWY NA KURS WALUTOWY – TRANSAKCJA FORWARD

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Podczas zawierania Transakcji Forward Strony uzgadniają kupno lub sprzedaż Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną przy założeniu, że dostawa walut następuje po ustalonym w momencie zawarcia Transakcji kursie, w ściśle określonym momencie w przyszłości (dłuższym niż dwa Dni Robocze).

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- 1) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 2) Data Waluty/Rozliczenia Transakcji Pochodnej;
- 3) Waluta Bazowa;
- 4) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 5) Waluta Kwotowana;
- 6) Strona Transakcji Pochodnej (Bank/Klient kupuje/sprzedaje);
- 7) Kurs Referencyjny;
- 8) terminowy kurs wymiany (kurs Transakcji Forward);
- 9) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej będącego integralną częścią Transakcji zawieranej z Klientem.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- 1) rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną w Dacie Waluty (z przekazaniem kwot walut w Dacie Waluty) po kursie ustalonym w momencie zawarcia Transakcji – forward rzeczywisty;
- 2) nierzeczywisty – rozliczenie wyniku z samych różnic kursowych pomiędzy kursem ustalonym w momencie zawarcia Transakcji a Kursem Referencyjnym – forward nierzeczywisty (NDF).

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ

Przykład:

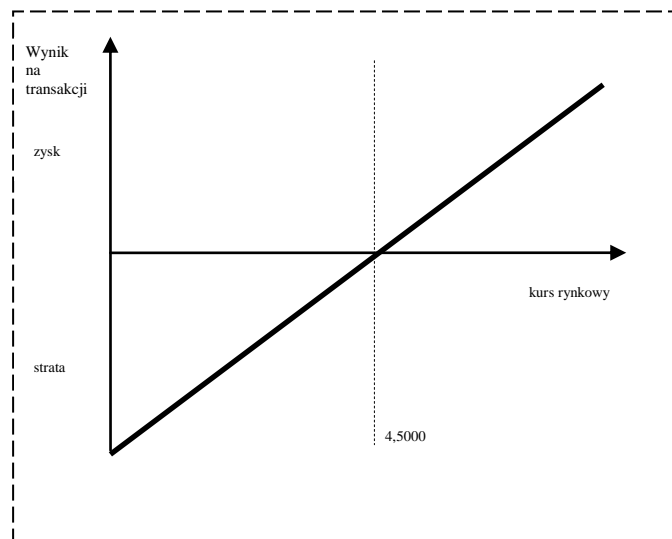
Założenia:

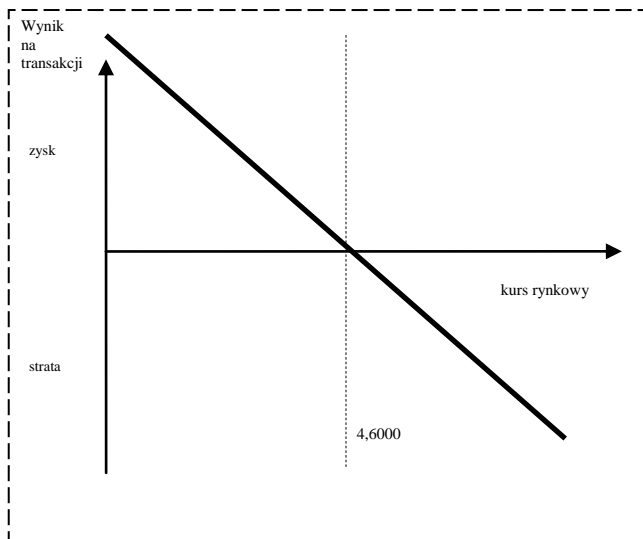
Nabywca Transakcji Forward kupuje walutę w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,5000

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

Powyżej kursu 4,5000 nabywca Transakcji Forward realizuje zysk, podczas gdy sprzedający Transakcję Forward realizuje stratę.

Poniżej kursu 4,5000 nabywca Transakcji Forward realizuje stratę, podczas gdy sprzedający Transakcję Forward realizuje zysk





Przykład:

Założenia:

Sprzedający Transakcję Forward sprzedaje walutę w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,6000

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

Poniżej kursu 4,6000 sprzedający Transakcję Forward realizuje zysk, podczas gdy nabywca Transakcji Forward realizuje stratę

Powyżej kursu 4,6000 sprzedający Transakcję Forward realizuje stratę, podczas gdy nabywca Transakcji Forward realizuje zysk

Ryzyko związane z Transakcją Forward wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji.

W przypadku kupna waluty na Datę Waluty Transakcji Pochodnej ryzyko wynika z możliwości kształtowania się bieżącego kursu rynkowego danej waluty w Dacie Waluty Transakcji Pochodnej poniżej kursu Transakcji Forward. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy kursem bieżącym i kursem Transakcji Forward.

W przypadku sprzedaży waluty na Datę Waluty Transakcji Pochodnej ryzyko wynika z możliwości kształtowania się bieżącego kursu rynkowego danej waluty w Dacie Waluty Transakcji Pochodnej powyżej kursu Transakcji Forward. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy kursem Transakcji Forward i kursem bieżącym.

KONTRAKT TERMINOWY NA KURS WALUTOWY Z OPCJĄ – TRANSAKcja FORWARD Z OPCJĄ CZASOWĄ

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKcji

Podczas zawierania Transakcji Forward z Opcją Czasową Strony uzgadniają kupno lub sprzedaż Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną przy założeniu, że dostawa walut następuje po ustalonym w momencie zawarcia Transakcji kursie, w ściśle określonym momencie w przyszłości. W przypadku Transakcji Forward z Opcją Czasową Klient ma prawo wyboru dnia, w którym nastąpi realizacja Transakcji z uzgodnionego w momencie zawarcia Transakcji przedziału czasowego.

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKcji

- 1) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 2) Data Waluty/Rozliczenia Transakcji Pochodnej;
- 3) Waluta Bazowa;
- 4) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 5) Waluta Kwotowana;
- 6) Strona Transakcji Pochodnej (Bank/Klient kupuje/sprzedaje);
- 7) Kurs Referencyjny;
- 8) terminowy kurs wymiany (kurs Transakcji Forward);
- 9) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej będącego integralną częścią transakcji zawieranej z Klientem;
- 10) przedział czasowy (niezbędny do późniejszego określenia Daty Waluty Transakcji Pochodnej).

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKcji

- 1) rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną w Dacie Waluty (z przekazaniem kwot walut w Dacie Waluty) po kursie ustalonym w momencie zawarcia Transakcji – forward rzeczywisty;
- 2) nierzeczywisty – rozliczenie wyniku z samych różnic kursowych pomiędzy kursem ustalonym w momencie zawarcia Transakcji a Kursem Referencyjnym – forward nierzeczywisty (NDF);
- 3) Klient może wybrać i określić dokładnie Datę Waluty Transakcji Forward z uzgodnionego wcześniej przedziału czasowego; inaczej Datą Waluty jest ostatni dzień tego przedziału czasowego.

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ

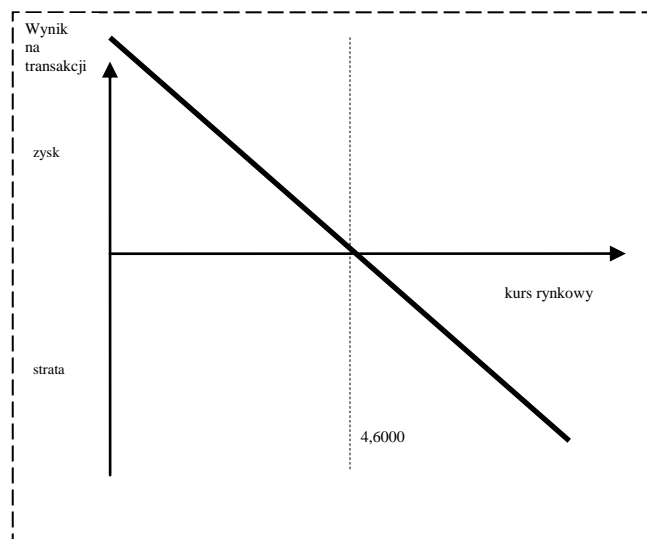
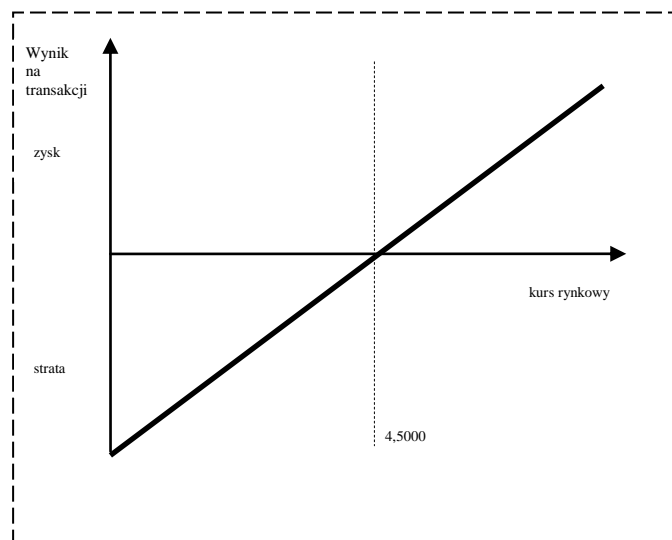
Przykład:

Założenia:

Nabywca Transakcji Forward kupuje walutę w określonym terminie w przyszłości (wybrany z określonego przedziału czasowego) po kursie 4,5000

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

Powyżej kursu 4,5000 nabywca Transakcji Forward realizuje zysk, podczas gdy sprzedający Transakcję Forward realizuje stratę
Poniżej kursu 4,5000 nabywca Transakcji Forward realizuje stratę, podczas gdy sprzedający Transakcję Forward realizuje zysk



Założenia:

Sprzedający Transakcję Forward sprzedaje walutę w określonym terminie w przyszłości (wybrany z określonego przedziału czasowego) po kursie 4,6000

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

Poniżej kursu 4,6000 sprzedający Transakcję Forward realizuje zysk, podczas gdy nabywca Transakcji Forward realizuje stratę
Powyżej kursu 4,6000 sprzedający Transakcję Forward realizuje stratę, podczas gdy nabywca Transakcji Forward realizuje zysk

Przykład:

Ryzyko związane z Transakcją Forward wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji.

W przypadku kupna waluty na Datę Waluty Transakcji Pochodnej ryzyko wynika z możliwości kształtowania się bieżącego kursu rynkowego danej waluty w Dacie Waluty Transakcji Pochodnej poniżej kursu Transakcji Forward. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy kursem bieżącym i kursem Transakcji Forward.

W przypadku sprzedaży waluty na Datę Waluty Transakcji Pochodnej ryzyko wynika z możliwości kształtowania się bieżącego kursu rynkowego danej waluty w Dacie Waluty Transakcji Pochodnej powyżej kursu Transakcji Forward. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy kursem Transakcji Forward i kursem bieżącym.

UMOWA FORWARD NA STOPE PROCENTOWĄ – TRANSAKCJA FRA

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Transakcja FRA jest to dwustronne zobowiązanie do rozliczenia różnicy pomiędzy uzgodnioną stawką a stawką WIBOR w określonym dniu w przyszłości, tzw. dniu rozliczenia.

Kredytobiorca, który chce się zabezpieczyć przed wzrostem stopy procentowej w przyszłości, czyli wzrostem kosztu finansowania, będzie kupował Transakcję FRA, natomiast inwestor obawiający się spadku stóp procentowych, czyli spadku rentowności inwestycji, będzie sprzedawał Transakcję FRA.

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- 1) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 2) Strony Transakcji Pochodnej;
- 3) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 4) Data Rozpoczęcia Transakcji Pochodnej;
- 5) Data Rozliczenia Transakcji FRA;
- 6) Data Zakończenia Transakcji FRA;
- 7) Waluta Transakcji FRA (Waluta Bazowa);
- 8) Kurs Referencyjny;
- 9) stopa procentowa Transakcji;
- 10) dzień ustalenia Kwoty Kompensacyjnej;
- 11) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- 1) nierzeczywisty – rozliczenie wyniku z samych różnic stóp procentowych pomiędzy stopą procentową Transakcji ustaloną w momencie zawarcia transakcji a Kursem Referencyjnym – Kwota Kompensacyjna;
- 2) Kwota Kompensacyjna obliczana jest przez Bank według poniższej formuły:

$$KR = \frac{|R-S| * D * N}{(B*100) + (R*D)}$$

gdzie:

KR - Kwota Kompensacyjna,

R - Kurs Referencyjny (%),

S - stopa procentowa Transakcji FRA (%),

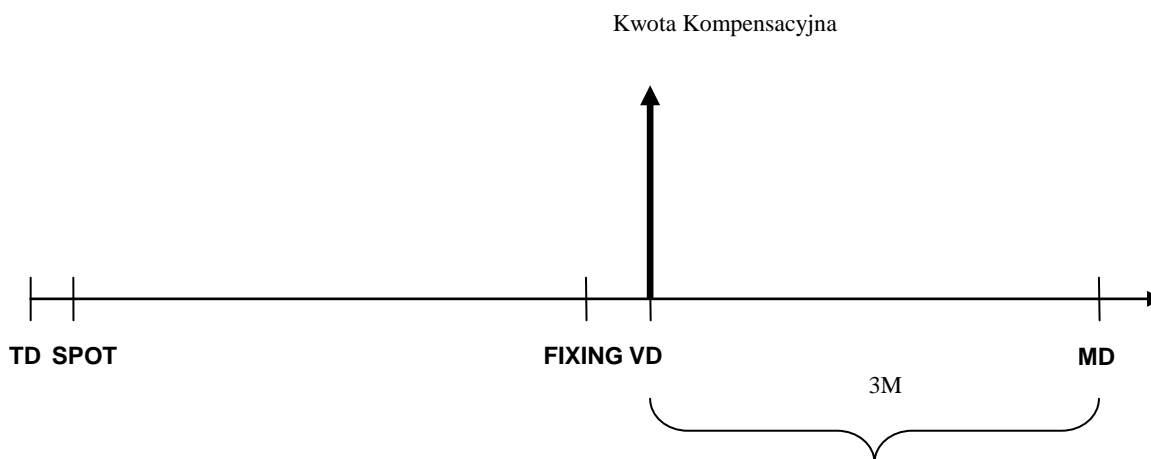
D - rzeczywista liczba dni w okresie pomiędzy Datą Rozpoczęcia Transakcji FRA oraz Datą Zakończenia Transakcji FRA,

N - Nominał Transakcji Pochodnej,

B - liczba dni w roku bazowym stosowanym na rynku pieniężnym dla depozytów w PLN tj. 365 dni.

- 3) Kursem Referencyjnym jest stawka WIBOR ogłaszana na stronie WIBO w serwisie informacyjnym Reuter's lub inna uzgodniona przez Strony Transakcji Pochodnej, na odpowiedni okres równy okresowi pomiędzy datą Rozpoczęcia Transakcji FRA oraz Datą Zakończenia Transakcji FRA.

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ



TD – Data Zawarcia Transakcji Pochodnej
SPOT – Data Rozpoczęcia Transakcji Pochodnej
FIXING – data ustalenia Kwoty Kompensacyjnej
VD - Data Rozliczenia Transakcji FRA
MD – Data Zakończenia Transakcji FRA

Przykład:

Założenia:

Sprzedający Transakcję FRA 3v6 sprzedaje stopę procentową Transakcji na poziomie 4,20%.

Profil wypłaty w dacie realizacji Transakcji:

W Dacie Realizacji Transakcji FRA sprzedający Transakcję FRA realizuje zysk, jeśli Kurs Referencyjny jest niższy od stopy procentowej Transakcji.

W Dacie Realizacji Transakcji FRA sprzedający Transakcję FRA realizuje stratę, jeśli Kurs Referencyjny jest wyższy od stopy procentowej Transakcji.

Ryzyko związane z Transakcją FRA wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości stóp procentowych w szczególności dla Kursu Referencyjnego, na który została zawarta Transakcja FRA.

W przypadku kupna w Transakcji FRA stopy procentowej na termin ryzyko wynika z możliwości kształtowania się stopy procentowej odpowiadającej Kursowi Referencyjnemu, na jaki została zawarta Transakcja FRA w Dacie Rozliczenia Transakcji FRA poniżej stopy procentowej Transakcji. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy Kursem Referencyjnym z Daty Rozliczenia Transakcji FRA i stopy procentowej Transakcji.

W przypadku sprzedaży w Transakcji FRA stopy procentowej na termin ryzyko wynika z możliwości kształtowania się stopy procentowej odpowiadającej Kursowi Referencyjnemu, na jaki została zawarta Transakcja FRA w Dacie Rozliczenia Transakcji FRA powyżej stopy procentowej Transakcji. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy stopą procentową Transakcji i Kursem Referencyjnym z Daty Rozliczenia Transakcji FRA.

SWAP NA STOPE PROCENTOWĄ – TRANSAKCJA IRS

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Transakcja IRS jest umową zawartą pomiędzy dwiema Stronami, na podstawie której Strony zobowiązują się do wymiany serii płatności odsetkowych, liczonych od uzgodnionej sumy kapitałowej i dla ustalonego okresu, ale naliczanych według odmiennych zasad.

W ramach płatności odsetkowych możliwe są następujące rodzaje oprocentowania strumieni odsetkowych Transakcji IRS:

- **Float – fixed** – zamiana stawki zmiennej na stałą (np. WIBOR 3M – 5,50%)
- **Float – float** – zamiana stawki zmiennej na inną stawkę zmienną (np. WIBOR 1M – WIBOR 6M)
- **Fixed – fixed** – zamiana stawki stałej na inną stawkę stałą (np. zamiana stawki stałej płatnej miesięcznie na stawkę stałą płatną raz na sześć miesięcy)

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- 1) Strony Transakcji Pochodnej;
- 2) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 3) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 4) Waluta Bazowa Transakcji Pochodnej;
- 5) Waluta Kwotowana Transakcji Pochodnej;
- 6) Data Rozpoczęcia Transakcji Pochodnej;
- 7) Data Waluty Transakcji Pochodnej;
- 8) baza naliczania odsetek;
- 9) daty rozpoczęcia Podokresów Odsetkowych Transakcji IRS;
- 10) oprocentowanie Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS;
- 11) Kurs Referencyjny (jeżeli przynajmniej jeden ze strumieni oprocentowany jest według stopy zmiennej);
- 12) wysokość Kursu Referencyjnego pierwszego Podokresu Odsetkowego Transakcji IRS (jeżeli przynajmniej jeden ze strumieni oprocentowany jest według stopy zmiennej);
- 13) dni ustalania Kwot Kompensacyjnych, chyba, że nie występują;
- 14) numer Rachunku Bankowego;
- 15) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Rozliczanie płatności pomiędzy Stronami Transakcji IRS przeprowadzane jest według poniższego wzoru:

$$KR = (Z * DZ * N) / (BZ * 100) - (S * DS * N) / (BS * 100)$$

gdzie:

KR - kwota rozliczenia netto Transakcji IRS,

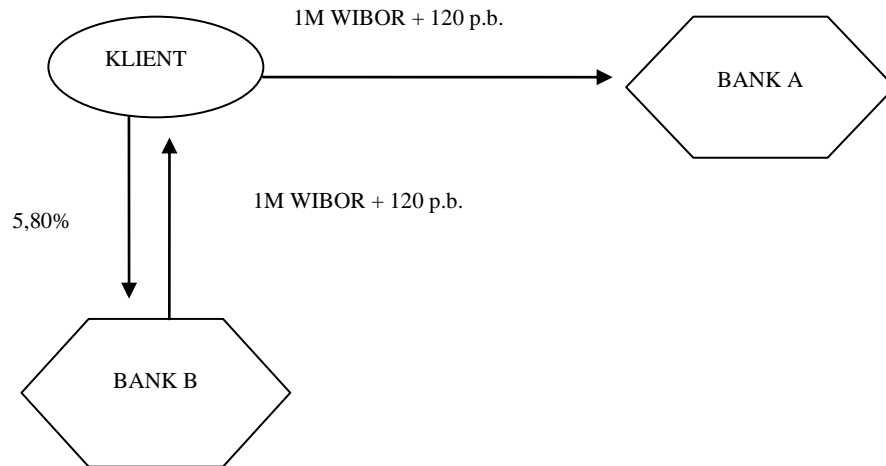
S- oprocentowanie Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS,

Z - Kurs Referencyjny,

DS - rzeczywista liczba dni Podokresu Odsetkowego Transakcji IRS dla Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS,

DZ - rzeczywista liczba dni Podokresu Odsetkowego Transakcji IRS dla Zmiennego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS,
N - kwota nominalna w danym Podokresie Odsetkowym Transakcji IRS,
BS - liczba dni w roku bazowym przyjętym dla Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS
BZ - liczba dni w roku bazowym przyjętym dla Zmiennego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS.

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ



Przykład:

Założenia:

Kupujący Transakcję IRS kupuje zmienną stopę równą 1M WIBOR + 120 pb i sprzedaje stałą stopę procentową na poziomie 5,80%.

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

W Dacie Realizacji Transakcji IRS kupujący Transakcję IRS realizuje zysk, jeśli Kurs Referencyjny jest wyższy od stałej stopy procentowej Transakcji.

W Dacie Realizacji Transakcji IRS kupujący Transakcję IRS realizuje stratę, jeśli Kurs Referencyjny jest niższy od stałej stopy procentowej Transakcji.

Ryzyko związane z Transakcją IRS wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości stóp procentowych w szczególności dla Kursu Referencyjnego, na którym została zawarta Transakcja IRS.

Transakcja IRS (stopa stała vs stopa zmienna)

W przypadku zawarcia Transakcji IRS, w ramach której Klient otrzymuje stopę zmienną i płaci stałą, ryzyko wynika z możliwości kształtowania się stopy procentowej odpowiadającej Kursowi Referencyjnemu, na jaki została zawarta Transakcja IRS w dniach ustalania Kwot Kompensacyjnych każdego ze Strumieni Odsetkowych Transakcji IRS poniżej oprocentowania Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy Kursem Referencyjnym z dnia ustalania Kwot Kompensacyjnych i oprocentowaniem Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS.

W przypadku zawarcia Transakcji IRS, w ramach której Klient płaci stopę zmienną i otrzymuje stałą ryzyko wynika z możliwości kształtowania się stopy procentowej odpowiadającej Kursowi Referencyjnemu, na jaki została zawarta Transakcja IRS w dniach ustalania Kwot Kompensacyjnych każdego ze Strumieni Odsetkowych Transakcji IRS powyżej oprocentowania Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS. Wówczas strata Klienta wynika z różnicy pomiędzy oprocentowaniem Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji IRS i Kursem Referencyjnym z dnia ustalania Kwot Kompensacyjnych.

W przypadku Transakcji IRS (stopa zmienna vs stopa zmienna) ryzyko wynika z możliwości nierównoległego przesuwania się w przyszłości krzywej stóp procentowych w szczególności stóp procentowych odpowiadających Kursom Referencyjnym, na jakie została zawarta Transakcja IRS.

Klient traci w przypadku niekorzystnego kształtowania się wysokości Kursu Referencyjnego, o jaki oparta jest „noga” płacona przez Klienta w stosunku do wysokości Kursu Referencyjnego, o jaki oparta jest „noga” otrzymywana przez Klienta, tzn. gdy suma płatności opartych o Kurs Referencyjny „nogi” płaconej jest wyższa niż suma płatności opartych o Kurs Referencyjny „nogi” otrzymywanej.

SWAP WALUTOWY NA STOPE PROCENTOWĄ – TRANSAKCJA CIRS

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Transakcja CIRS jest to transakcja wymiany kwot kapitału i płatności odsetkowych w różnych walutach pomiędzy dwoma partnerami. Według innej definicji swap walutowoprocentowy to wymiana wartości nominalnej pożyczki oraz jej oprocentowania w jednej walucie na wartość nominalną pożyczki wraz z oprocentowaniem w innej walucie.

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- 1) Strony Transakcji Pochodnej;
- 2) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 3) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 4) Waluta Bazowa Transakcji Pochodnej;
- 5) Waluta Kwotowana Transakcji Pochodnej;
- 6) Data Rozpoczęcia Transakcji Pochodnej;
- 7) Data Waluty Transakcji Pochodnej;
- 8) Kurs Transakcji CIRS, tj. kurs, według którego ustalona jest równowartość w PLN (lub innej walucie) środków przekazanych przez Klienta w Dacie Rozpoczęcia Transakcji Pochodnej;
- 9) baza naliczania odsetek;
- 10) daty rozpoczęcia Podokresów Odsetkowych Transakcji CIRS;
- 11) oprocentowanie Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji CIRS;
- 12) Kurs Referencyjny (jeżeli przynajmniej jeden ze strumieni oprocentowany jest według stopy zmiennej);
- 13) wysokość Kursu Referencyjnego pierwszego Podokresu Odsetkowego Transakcji CIRS (jeżeli przynajmniej jeden ze strumieni oprocentowany jest według stopy zmiennej);
- 14) dni ustalania Kwot Kompensacyjnych, chyba, że nie występują;
- 15) numer Rachunku Bankowego;
- 16) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Rozliczanie płatności pomiędzy Stronami Transakcji CIRS przeprowadzane jest na podstawie poniższego wzoru:

$$KR = (KR_{KW} + PN_{KW}) - (KR_{BAZ} + PN_{BAZ}) * K_{BAZ}, \text{ oraz}$$

$$KR_{KW} = (O_{KW} * DB_{KW} * N_{KW}) / (B_{KW} * 100)$$

$$KR_{BAZ} = (O_{BAZ} * DB_{BAZ} * N_{BAZ}) / (B_{BAZ} * 100)$$

gdzie:

KR - kwota rozliczenia Transakcji CIRS,

KR_{KW} - kwota rozliczenia dla Strony Transakcji CIRS płacącej odsetki od waluty kwotowanej,

KR_{BAZ} - kwota rozliczenia dla Strony Transakcji CIRS płacącej odsetki od waluty bazowej,

PN_{KW}, PN_{BAZ} - płatności kwot nominalnych (gdy umowa Transakcji CIRS dopuszcza sukcesywne spłacanie kapitału) oraz w Dacie Waluty Transakcji Pochodnej,

O_{KW} - oprocentowanie strumienia odsetkowego od waluty kwotowanej,

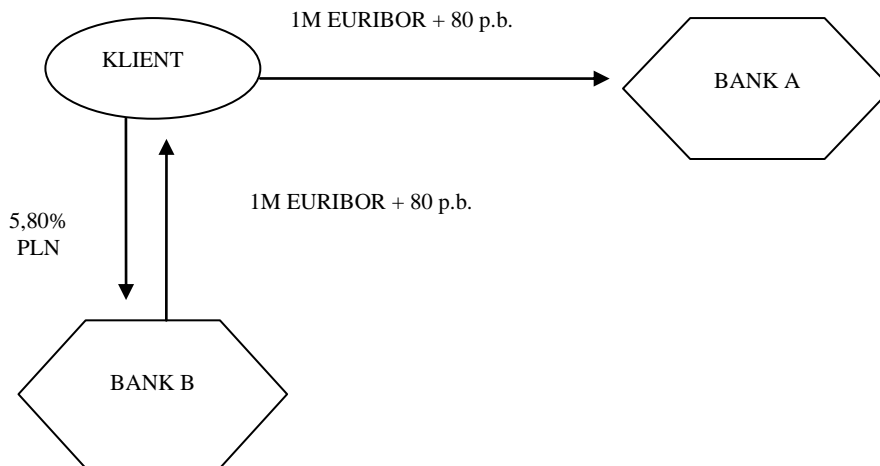
O_{BAZ} - oprocentowanie strumienia odsetkowego od waluty bazowej,

DB_{KW} - rzeczywista liczba dni Strony Transakcji CIRS płacącej odsetki od waluty kwotowanej,

DB_{BAZ} - rzeczywista liczba dni Strony Transakcji CIRS płacącej odsetki od waluty bazowej,

N_{KW} - kwota nominalna w danym Podokresie Odsetkowym Transakcji CIRS dla Strony Transakcji CIRS płażącej odsetki od waluty kwotowanej od której naliczane są odsetki,
 N_{BAZ} - kwota nominalna w danym Podokresie Odsetkowym Transakcji CIRS dla Strony Transakcji CIRS płażącej odsetki od waluty bazowej od której naliczane są odsetki,
 B_{KW} - liczba dni w roku bazowym przyjętym od strumienia dla Strony Transakcji CIRS płażącej odsetki od waluty kwotowanej,
 B_{BAZ} - liczba dni w roku bazowym przyjętym od strumienia dla Strony Transakcji CIRS płażącej odsetki od waluty bazowej,
 K_{BAZ} - kurs waluty bazowej względem waluty kwotowanej na Datę Waluty Transakcji Pochodnej.

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ



Przykład:

Założenia:

Kupujący Transakcję CIRS kupuje zmienną stopę równą 1M EURIBOR + 80 pb i sprzedaje stałą stopę procentową na poziomie 5,80%.

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

W Dacie Waluty Transakcji CIRS kupujący Transakcję CIRS realizuje zysk, jeśli Kurs Referencyjny (referencyjna stopa procentowa) jest wyższy od stałej stopy procentowej Transakcji, a kurs walutowy kształtuje się powyżej kursu, według którego Klient kupuje w końcowej wymianie walutę.

W Dacie Waluty Transakcji CIRS kupujący Transakcję CIRS realizuje stratę, jeśli Kurs Referencyjny (referencyjna stopa procentowa) jest niższy od stałej stopy procentowej Transakcji, a kurs walutowy kształtuje się poniżej kursu, według którego Klient kupuje w końcowej wymianie walutę.

Ryzyko związane z Transakcją CIRS wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego będącego przedmiotem Transakcji CIRS oraz stóp procentowych, w szczególności dla Kursu Referencyjnego, na który została zawarta Transakcja CIRS.

W przypadku gdy kurs walutowy w Dacie Waluty Transakcji CIRS kształtuje się poniżej kursu, według którego Klient kupuje w końcowej wymianie walutę, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy kursem bieżącym i transakcyjnym.

W przypadku gdy kurs walutowy w Dacie Waluty Transakcji CIRS kształtuje się powyżej kursu, według którego Klient sprzedaje w końcowej wymianie walutę, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy kursem transakcyjnym i bieżącym.

W przypadku gdy w dniach ustalania Kwot Kompensacyjnych, Kurs Referencyjny (referencyjna stopa procentowa), o który oparta jest płacona przez Klienta „noga” Transakcji CIRS jest wyższy od oprocentowania Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji CIRS, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy Kursem Referencyjnym a oprocentowaniem Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji CIRS.

W przypadku gdy w dniach ustalania Kwot Kompensacyjnych, Kurs Referencyjny (referencyjna stopa procentowa), o który oparta jest otrzymywana przez Klienta „noga” Transakcji CIRS jest niższy od oprocentowania Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji CIRS, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy oprocentowaniem Stałego Strumienia Odsetkowego Transakcji CIRS a Kursem Referencyjnym.

OPCJA WALUTOWA – TRANSAKCYJA OPCYJNA

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCYJ

1. Jest to walutowa Transakcja terminowa, w której w szczególny sposób są określone prawa i obowiązki Stron takiej Transakcji. Dla nabywcy opcji jest prawo po zapłaceniu Premii, czyli ceny danej Opcji, a dla wystawcy - obowiązek do dokonania wymiany określonej pary walut po uzgodnionym w Opcji kursie na uzgodniony w Opcji termin zakończenia i rozliczenia. Kupno Opcji eliminuje całkowicie ryzyko kursowe, wystawienie – sprzedaż opcji generuje/tworzy ryzyko kursowe.
2. Jeżeli w ramach Transakcji Opcyjnej wystawca Opcji zobowiązuje się do sprzedaży określonej waluty, to Transakcja ta stanowi Opcję Kupna (call). Nabywca takiej opcji posiada prawo do kupna Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną od wystawcy Opcji.
3. Jeżeli w ramach Transakcji Opcyjnej wystawca zobowiązuje się do kupna określonej waluty, to Transakcja ta stanowi Opcję Sprzedaży (put). Nabywca takiej Opcji posiada prawo do sprzedaży Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną od wystawcy danej Opcji.
4. W Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej Opcja może znaleźć się w jednej z trzech następujących sytuacji:
 - 1) „In-the-money” – jeżeli w przypadku Opcji kupna (call) w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej Kurs Referencyjny będzie wyższy od Kursu Wykonania Opcji lub w przypadku Opcji sprzedaży (put) w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej Kurs Referencyjny będzie niższy od Kursu Wykonania Opcji; w taki przypadku następuje realizacja praw Klienta z tytułu zawartej Transakcji Opcyjnej;
 - 2) „At-the-Money” – jeżeli w przypadku Opcji kupna (call), Opcji sprzedaży (put) w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej Kurs Referencyjny będzie równy Kursowi Wykonania Opcji, w takim przypadku realizacja Opcji zależy od woli Klienta lub Kontrahenta;
 - 3) „Out-of-the-money” – jeżeli w przypadku Opcji kupna (call) w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej Kurs Referencyjny będzie niższy od Kursu Wykonania Opcji lub w przypadku Opcji sprzedaży (put) w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej Kurs Referencyjny będzie wyższy od Kursu Wykonania Opcji; w takim przypadku Transakcje Opcyjne automatycznie wygasają bez realizacji.

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCYJ

- 1) sprzedający i kupujący Opcję;
- 2) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 3) Data Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej;
- 4) Data Waluty Transakcji Pochodnej;
- 5) Waluta Bazowa;
- 6) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 7) Waluta Kwotowana;
- 8) typ Opcji (Opcja kupna/Opcja sprzedaży, Opcja typu Europejskiego);
- 9) Kursy Wykonania Opcji;
- 10) rodzaj Kursu Referencyjnego (Fixing NBP albo EBC);
- 11) Premia (wysokość i waluta);
- 12) data płatności Premii przez kupującego/odkupującego Opcję;
- 13) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- 1) rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną w Dacie Waluty (z przekazaniem kwot walut w Dacie Waluty) po kursie ustalonym w momencie zawarcia Transakcji;
- 2) nierzeczywisty – rozliczenie wyniku z samych różnic kursowych pomiędzy kursem ustalonym w momencie zawarcia Transakcji a Kursem Referencyjnym.

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ

Przykład:

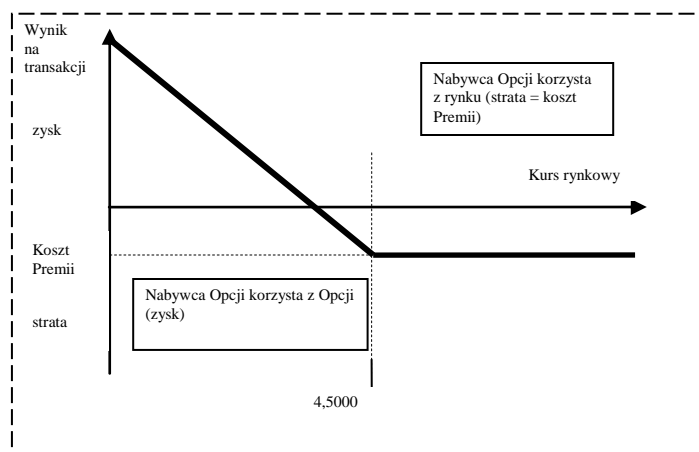
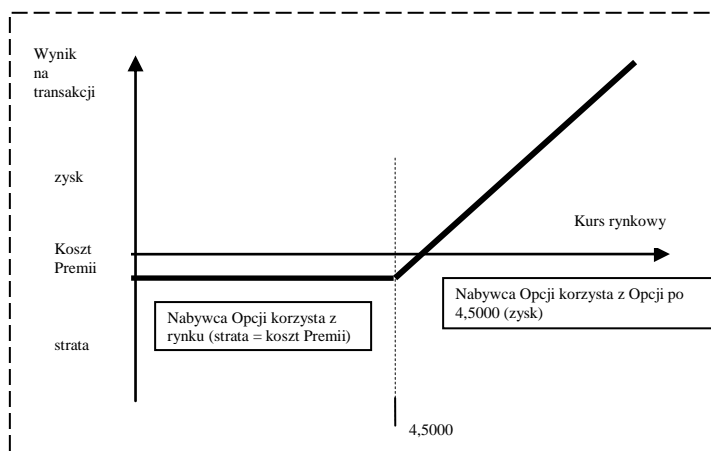
Założenia:

Nabywca Transakcji Opcyjnej kupuje prawo do nabycia waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,5000

Profil wypłaty w dacie realizacji:

Poniżej kursu 4,5000 Klient kupuje EUR na rynku po aktualnym kursie

Powyżej kursu 4,5000 Klient korzysta z praw z Transakcji Opcyjnej - kupuje EUR po 4,5000



Założenia:

Nabywca Transakcji Opcyjnej kupuje prawo do sprzedaży waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,5000

Profil wypłaty w dacie realizacji:

Powyżej kursu 4,5000 Klient sprzedaje EUR na rynku po aktualnym kursie

Poniżej kursu 4,5000 Klient korzysta z praw z Transakcji Opcyjnej - sprzedaje EUR po 4,5000

Przykład:

Ryzyko związane z Transakcją Opcyjną wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji Opcyjnej.

W przypadku kupna Opcji Call Klient narażony jest jedynie na ryzyko utraty zapłaconej Premii. W przypadku gdy w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się poniżej Kursu Wykonania Opcji, Klient nie realizuje Opcji ponosząc stratę równą zapłaconej Premii.¹

¹ Uwaga, nie uwzględniono różnicy pomiędzy kursem bieżącym a transakcyjnym umożliwiającym zmniejszenie kosztów związanych z zapłaconą premią.

W przypadku kupna Opcji Put Klient narażony jest jedynie na ryzyko utraty zapłaconej Premii. W przypadku gdy w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się powyżej Kursu Wykonania Opcji, Klient nie realizuje Opcji ponosząc stratę równą zapłaconej Premii.

OPCJA WALUTOWA BARIEROWA – TRANSAKCJA OPCYJNA BARIEROWA

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Transakcja Opcyjna, w której oprócz kursu Wykonania Opcji ustalony jest poziom kursu, przy którym prawa z danej Transakcji Opcyjnej wygasają (bariera dezaktywująca) lub są uruchamiane (bariera aktywująca).

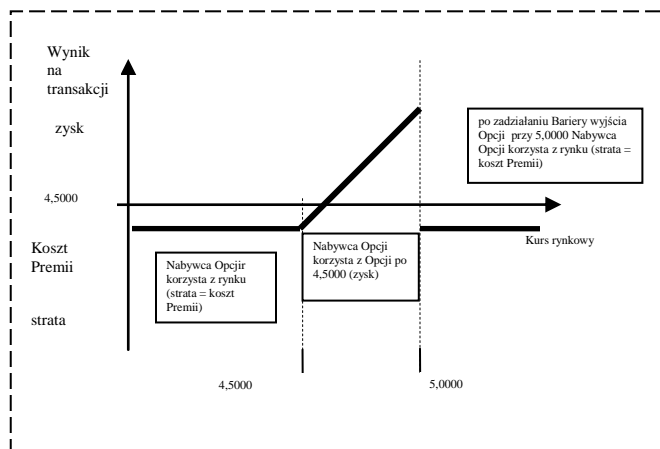
WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- 1) sprzedający i kupujący Opcję;
- 2) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 3) Data Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej;
- 4) Data Waluty Transakcji Pochodnej;
- 5) Waluta Bazowa;
- 6) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 7) Waluta Kwotowana;
- 8) typ Opcji (Opcja kupna/Opcja sprzedaży, Opcja typu Europejskiego/Barierowa);
- 9) Kursy Wykonania Opcji;
- 10) rodzaj Kursu Referencyjnego (Fixing NBP albo EBC);
- 11) Premia (wysokość i waluta);
- 12) data płatności Premii przez kupującego/odkupującego Opcję;
- 13) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej;
- 14) rodzaj i poziom Bariery;

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- 1) rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną w Dacie Waluty (z przekazaniem kwot walut w Dacie Waluty) po kursie ustalonym w momencie zawarcia Transakcji;
- 2) nierzeczywisty – rozliczenie wyniku z samych różnic kursowych pomiędzy kursem ustalonym w momencie zawarcia Transakcji a Kursem Referencyjnym;
- 3) Bank stwierdza wystąpienie Bariery w przypadku zaistnienia na międzybankowym rynku transakcji wymiany walutowej spot, spełniającej łącznie poniższe warunki:
 - a) opiewającej na kurs dwóch walut, tych samych na który została zawarta Transakcja Opcyjna,
 - b) zawartej bezpośrednio między dwoma dowolnymi uczestnikami rynku lub poprzez brokera kwotującego w sposób ciągły wybraną parę walut, a która nie została zawarta po kursie rażąco odbiegającym od rynku, rozumianym jako kurs dostępny w momencie zawierania Transakcji na rzecz Banku dla profesjonalnego dealera spot na międzybankowym rynku walutowym,
 - c) mająca potwierdzenie na wykresach konkretnych kwotowań sporządzanych na bazie codziennej przez profesjonalne serwisy kwotujące, np.: Reuters, Bloomberg.

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ Bariera wyjścia (dezaktywująca; knock-out)



Przykład:

Założenia:

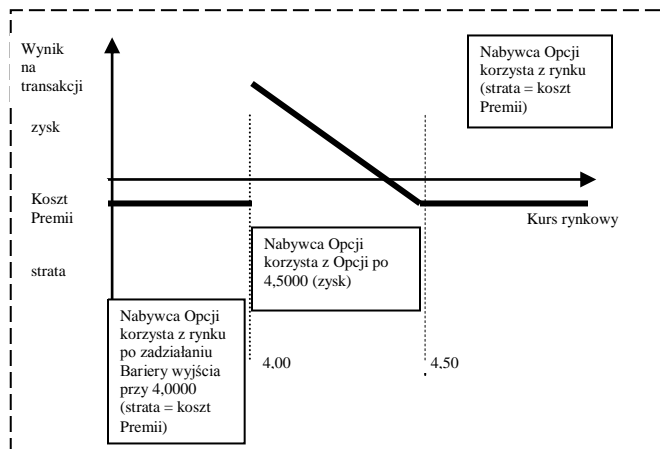
Nabywca Transakcji Opcyjnej kupuje prawo do nabycia waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,5000 z Barierą wyjścia na poziomie 5,0000

Profil wypłaty w dacie realizacji (pod warunkiem, że między Datą Zawarcia a Datą Ustalenia Praw rynkowy kurs walutowy nie osiągnął kursu Bariery wyjścia):

Poniżej kursu 4,5000 Klient kupuje EUR na rynku po aktualnym kursie

W przedziale 4,5000 do 5,0000 Klient korzysta z praw Transakcji Opcyjnej – kupuje EUR po 4,5000

Powyżej kursu 5,0000 brak zabezpieczenia – Klient kupuje EUR na rynku po aktualnym kursie



Przykład:

Założenia:

Nabywca Transakcji Opcyjnej kupuje prawo do sprzedaży waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,5000 z Barierą wyjścia na poziomie 4,0000

Profil wypłaty w dacie realizacji (pod warunkiem, że między Datą Zawarcia a Datą Ustalenia Praw rynkowy kurs walutowy nie osiągnął kursu Bariery wyjścia):

Powyżej kursu 4,5000 Klient sprzedaje EUR na rynku po aktualnym kursie

W przedziale 4,5000 do 4,0000 Klient korzysta z praw Transakcji Opcyjnej – sprzedaje EUR po 4,5000

Poniżej kursu 4,0000 brak zabezpieczenia – Klient sprzedaje EUR na rynku

Bariera wejścia (aktywująca; knock-in)

Przykład:

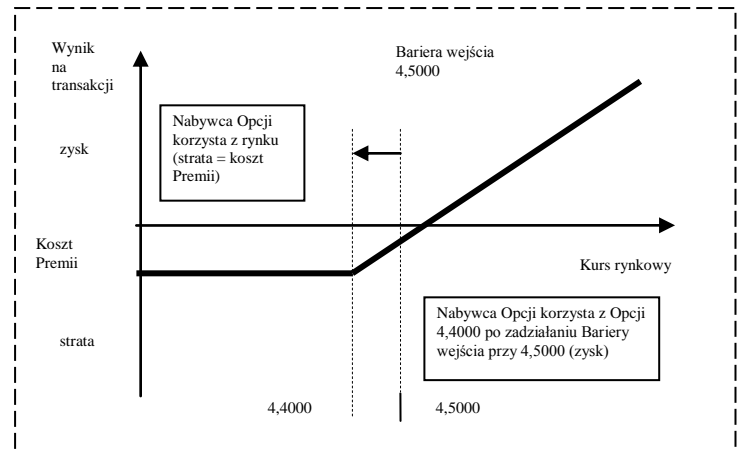
Założenia:

Nabywca Transakcji Opcyjnej kupuje prawo do nabycia waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,4000 z Barierą wejścia na poziomie 4,5000

Profil wypłaty w dacie realizacji (pod warunkiem, że między Datą Zawarcia a Datą Ustalenia Praw rynkowy kurs walutowy nie osiągnął kursu Bariery wejścia):

Poniżej kursu 4,5000 Klient kupuje EUR na rynku po aktualnym kursie

Powyżej kursu 4,5000 Klient korzysta z praw Transakcji Opcyjnej – kupuje EUR od tego momentu cały czas po 4,4000



Przykład:

Założenia:

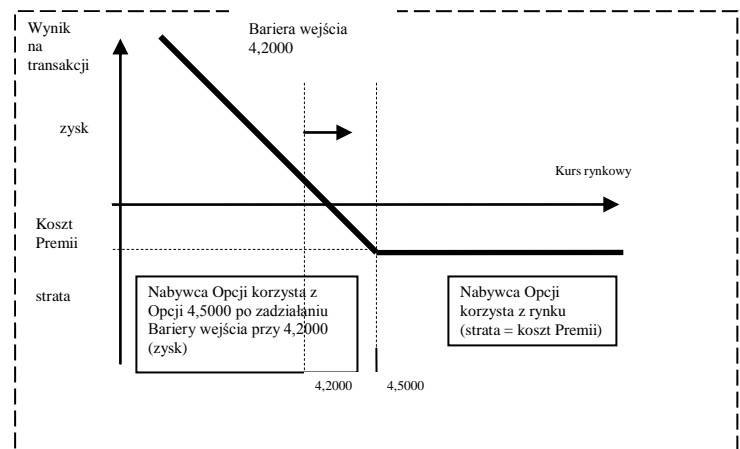
Nabywca Transakcji Opcyjnej kupuje prawo do sprzedaży waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 4,5000 z Barierą wejścia na poziomie 4,2000

Profil wypłaty w dacie realizacji (pod warunkiem, że między Datą Zawarcia a Datą Ustalenia Praw rynkowy kurs walutowy nie osiągnął kursu Bariery wejścia):

Powyżej kursu 4,2000 Klient sprzedaje EUR na rynku po aktualnym kursie

Poniżej kursu 4,2000 Klient korzysta z praw Transakcji Opcyjnej – sprzedaje EUR od tego momentu cały czas po 4,5000

Ryzyko związane z Transakcją Opcyjną z Barierą wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji Opcyjnej.



W przypadku kupna Opcji Call z Barięą *wyjścia/wejścia* Klient narażony jest jedynie na ryzyko utraty zapłaconej Premii. W przypadku, gdy w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się poniżej Kursu Wykonania Opcji, Klient nie realizuje Opcji ponosząc stratę równą zapłaconej Premii.²

W przypadku kupna Opcji Put Barięą *wyjścia/wejścia* Klient narażony jest jedynie na ryzyko utraty zapłaconej Premii. W przypadku, gdy w Dacie Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się powyżej Kursu Wykonania Opcji, Klient nie realizuje Opcji ponosząc stratę równą zapłaconej Premii.

² Uwaga, nie uwzględniono różnicy pomiędzy kursem bieżącym a transakcyjnym umożliwiającym zmniejszenie kosztów związanych z zapłaconą premią.

STRUKTURA OPCJI WALUTOWYCH (COLLAR)

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Jest to grupa walutowych Transakcji terminowych na wybraną datę lub serię dat rozliczenia w przyszłości, gdzie Bank oraz Klient określają kwotę/y/ walut oraz kurs/y/ po jakich będą wtedy wymieniać określoną parę walut w takich Transakcjach. W danej dacie rozliczenia jest to jednostronne prawo, a po drugiej stronie – obowiązek, do dokonania transakcji na wcześniej uzgodnionych warunkach. Transakcje Opcji Collar są najczęściej strukturą zerokosztową, a jej podstawowa forma jest tożsama ze zwykłym forwardem, który to jest również „zerokosztową” Transakcją bezwarunkowo zobowiązującą do wymiany walut w przyszłości po uzgodnionym wcześniej kursie, gdzie ponadto: profil rozkładu ryzyka, możliwości wygenerowania straty lub zysku są identyczne w Opcji Collar jak i w zwykłej Transakcji Forward. Opcja Collar daje jednak więcej wariantów oraz możliwości co do uzgadniania na przyszłość: kursów, dat i kwot podlegających następnie realizacji i wymianie w przyszłości. Dla praw, dla obowiązków – jednostronnie lub obustronnie można umieścić dodatkowy warunek – Bariere. Bariera jest rynkowym poziomem kursu danej pary walut, która po osiągnięciu może aktywować lub dezaktywować prawa lub obowiązki jako część/i/ składową/e/ danej Opcji Collar.

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- 1) sprzedający i kupujący Opcję;
- 2) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 3) Data Ustalenia Praw Transakcji Opcyjnej;
- 4) Data Waluty Transakcji Pochodnej;
- 5) Waluta Bazowa;
- 6) Nominał Transakcji Pochodnej;
- 7) Waluta Kwotowana;
- 8) typ Opcji (Opcja kupna/Opcja sprzedaży, Opcja typu Europejskiego/Barirowa);
- 9) Kursy Wykonania Opcji;
- 10) rodzaj Kursu Referencyjnego (Fixing NBP albo EBC);
- 11) Premia (wysokość i waluta);
- 12) data płatności Premii przez kupującego/odkupującego Opcję;
- 13) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej;
- 14) rodzaj i poziom Bariery;
- 15) potwierdza się kwotę płatności z tytułu premii oraz sposób płatności (płatność kwoty netto lub przepływ brutto), a w przypadku zerokosztowej Struktury Opcyjnej - zerokosztowość z punktu widzenia Klienta nabycia konkretnego i uzgodnionego zestawu Transakcji Opcyjnych przez Klienta oraz sposób rozliczenia (wymiana płatności lub ustalenie braku przepływu środków z tytułu premii).

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- 1) rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną w Dacie Waluty (z przekazaniem kwot walut w Dacie Waluty) po kursie ustalonym w momencie zawarcia Transakcji;
- 2) nierzeczywisty – rozliczenie wyniku z samych różnic kursowych pomiędzy kursem ustalonym w momencie zawarcia Transakcji a Kursem Referencyjnym;
- 3) Bank stwierdza wystąpienie Bariery w przypadku zaistnienia na międzybankowym rynku

transakcji wymiany walutowej spot, spełniającej łącznie poniższe warunki:

- opiewającej na kurs dwóch walut, tych samych na który została zawarta Transakcja Opcyjna,
- zawartej bezpośrednio między dwoma dowolnymi uczestnikami rynku lub poprzez brokera kwotującego w sposób ciągły wybraną parę walut, a która nie została zawarta po kursie rażąco odbiegającym od rynku, rozumianym jako kurs dostępny w momencie zawierania Transakcji na rzecz Banku dla profesjonalnego dealera spot na międzybankowym rynku walutowym,
- mająca potwierdzenie na wykresach konkretnych kwotowań sporządzanych na bazie codziennej przez profesjonalne serwisy kwotujące, np.: Reuters, Bloomberg.

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ

Przykład:

Założenia:

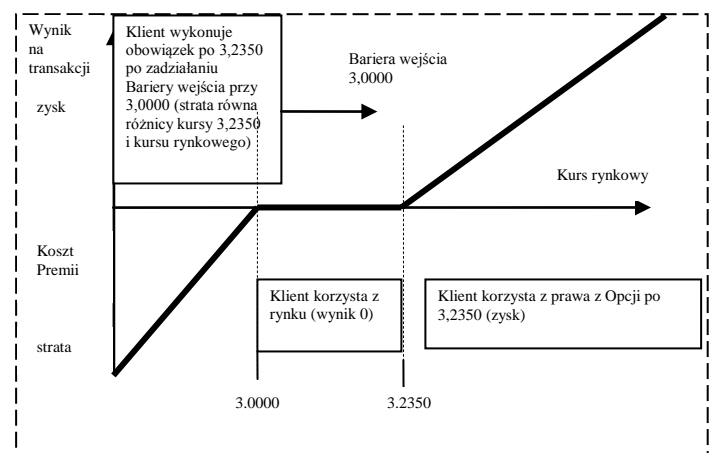
Klient (nabywa Transakcję Opcyjną) kupuje prawo do nabycia waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 3,2350 i jednocześnie sprzedaje (wystawia) Transakcję Opcyjną (zobowiązuje się) do nabycia waluty po 3,2350 z Barierą wejścia na poziomie 3,0000.

Profil wypłaty w dacie realizacji:

W przedziale od 3,0000 do 3,2350 Klient kupuje USD po aktualnym kursie

Powyżej kursu 3,2350 Klient korzysta z praw Transakcji Opcyjnej – kupuje USD od tego momentu cały czas po 3,2350

Poniżej kursu 3,0000 Klient ma obowiązek kupowania USD cały czas po 3,2350



Przykład:

Założenia:

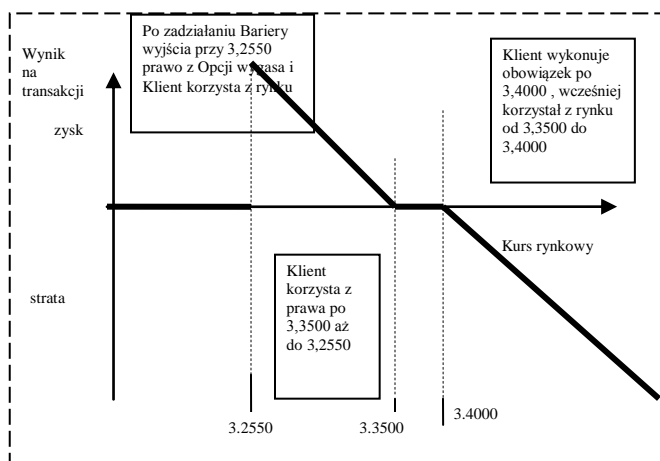
Klient (nabywa Transakcję Opcyjną) kupuje prawo do sprzedaży waluty w określonym terminie w przyszłości po kursie 3,3500 z Barierą wyjścia na poziomie 3,2550 i jednocześnie sprzedaje (wystawia) Transakcję Opcyjną (zobowiązuje się) do sprzedaży waluty po 3,4000.

Profil wypłaty w dacie realizacji:

W przedziale od 3,4000 do 3,3500 Klient sprzedaje USD po aktualnym kursie na rynku

W przedziale od 3,3500 do 3,2550 Klient korzysta z praw Transakcji Opcyjnej – sprzedaje USD od tego momentu cały czas po 3,3500

Poniżej 3,2550 brak zabezpieczenia - Klient sprzedaje USD po aktualnym kursie



Ryzyko związane ze Strukturą Opcyjną typu Collar wynika z możliwości niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji Opcyjnej.

W przypadku kupna Struktury Opcyjnej typu Collar (long Collar – złożenie Long Call i Short Put), Klient narażony jest na ryzyko niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji Opcyjnej. W przypadku gdy w Dacie Waluty Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się poniżej Kursu Wykonania Transakcji Opcyjnej (sprzedana Opcja Put) Short Put, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy kursem bieżącym i Kursem Wykonania Transakcji Opcyjnej Short Put pomniejszoną o Premię otrzymaną z tytułu Transakcji Opcyjnej Short Put i powiększoną o Premię zapłaconą z tytułu Transakcji Opcyjnej Long Call (kupiona Opcja Call).

W przypadku sprzedaży Struktury Opcyjnej typu Collar (short Collar – złożenie Long Put i Short Call) Klient narażony jest na ryzyko niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji Opcyjnej. W przypadku gdy w Dacie Waluty Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się powyżej Kursu Wykonania Transakcji Opcyjnej (sprzedana Opcja Call) Short Call, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy Kursem Wykonania Transakcji Opcyjnej Short Call i kursem bieżącym i pomniejszoną o Premię otrzymaną z tytułu Transakcji Opcyjnej Short Call i powiększoną o premię zapłaconą z tytułu Transakcji Opcyjnej Long Put (kupiona Opcja Put).

W przypadku kupna Struktury Opcyjnej typu Collar z Bariery *wejścia/wyjścia* (long Collar – złożenie Long Call i Short Put) Klient narażony jest na ryzyko niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji Opcyjnej. W przypadku gdy w Dacie Waluty Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się poniżej Kursu Wykonania Transakcji Opcyjnej (sprzedana Opcja Put) Short Put, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy kursem bieżącym i Kursem Wykonania Transakcji Opcyjnej Short Put pomniejszoną o Premię otrzymaną z tytułu Transakcji Opcyjnej Short Put i powiększoną o Premię zapłaconą z tytułu Transakcji Opcyjnej Long Call (kupiona Opcja Call).

W przypadku sprzedaży Struktury Opcyjnej typu Collar z Bariery *wejścia/wyjścia* (short Collar – złożenie Long Put i Short Call) Klient narażony jest na ryzyko niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu walutowego dla waluty będącej przedmiotem Transakcji Opcyjnej. W przypadku gdy w Dacie Waluty Transakcji Opcyjnej kurs bieżący danej waluty kształtuje się powyżej Kursu Wykonania Transakcji Opcyjnej (sprzedana Opcja Call) Short Call, Klient realizuje stratę wynikającą z różnicy pomiędzy Kursem Wykonania Transakcji Opcyjnej Short Call i kursem bieżącym i pomniejszoną o Premię otrzymaną z tytułu Transakcji Opcyjnej Short Call i powiększoną o premię zapłaconą z tytułu Transakcji Opcyjnej Long Put (kupiona Opcja Put).

TRANSAKCJA SWAP WALUTOWY – FX SWAP

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Transakcja Swap Walutowy to umowa, w której Strony Transakcji postanawiają wymienić między sobą określoną kwotę waluty na równowartość w innej walucie, na określony czas. W trakcie trwania Transakcji nie ma płatności odsetek. Kurs wymiany na datę zapadalności (maturity date) jest ustalany przy zawieraniu Transakcji, w oparciu o różnicę oprocentowania tych walut oraz kurs natychmiastowy. Podczas zawierania Transakcji Swap Walutowy Strony uzgadniają warunki dwóch transakcji: kupno lub sprzedaż Waluty Bazowej za Walutę Kwotowaną (Pierwsza Wymiana) oraz transakcji odwrotnej (Druga Wymiana).

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- 1) Data Zawarcia Transakcji Pochodnej;
- 2) Data Waluty Pierwszej Wymiany;
- 3) Data Waluty Drugiej Wymiany;
- 4) para walutowa (Waluta Bazowa i Waluta Kwotowana);
- 5) Nominał Transakcji Pochodnej (w walucie);
- 6) Strona Transakcji Pochodnej (Bank/Klient kupuje/sprzedaje);
- 7) Kurs Walutowy Pierwszej Wymiany
- 8) Kurs Walutowy Drugiej Wymiany
- 9) rodzaj oraz wartość Zabezpieczenia Transakcji Pochodnej będącego integralną częścią transakcji zawieranej z Klientem.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Bank kupuje/sprzedaje Klientowi Walutę Bazową za Walutę Kwotowaną w Dacie Waluty Pierwszej Wymiany Bazowej (z przekazaniem kwot walut w Dacie Waluty) po Kursie Walutowym Pierwszej Wymiany ustalonym w momencie zawarcia Transakcji („Pierwsza Wymiana”) oraz dokonanie odwrotnej Transakcji wymiany („Druga Wymiana”) w tej samej kwocie Waluty Bazowej po Kursie Walutowym Drugiej Wymiany ustalonym w momencie zawarcia Transakcji;

RYZYKA RYNKOWE ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ

Przykład:

Założenia:

Klient kupuje EUR/sprzedaje PLN w Pierwszej Wymianie i sprzedaje EUR/kupuje PLN w Drugiej Wymianie.

Klient Kupuje 1 mln EUR/PLN po kursie 3,9800 w dacie waluty SPOT

Klient sprzedaje 1 mln EUR/PLN po kursie 3,9885 w dacie waluty SPOT+31 dni

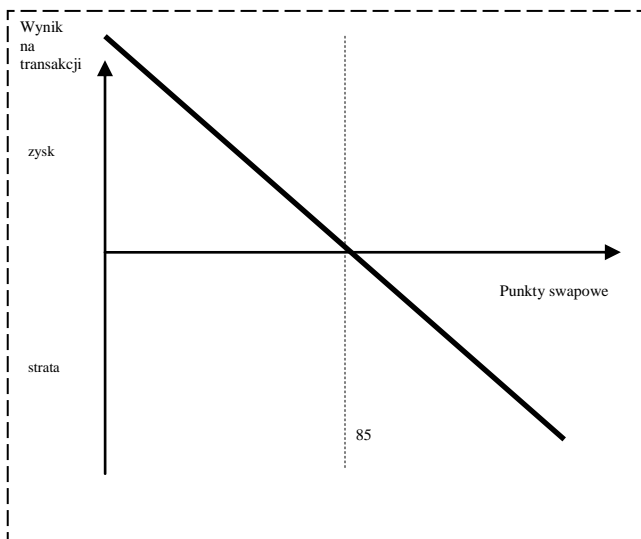
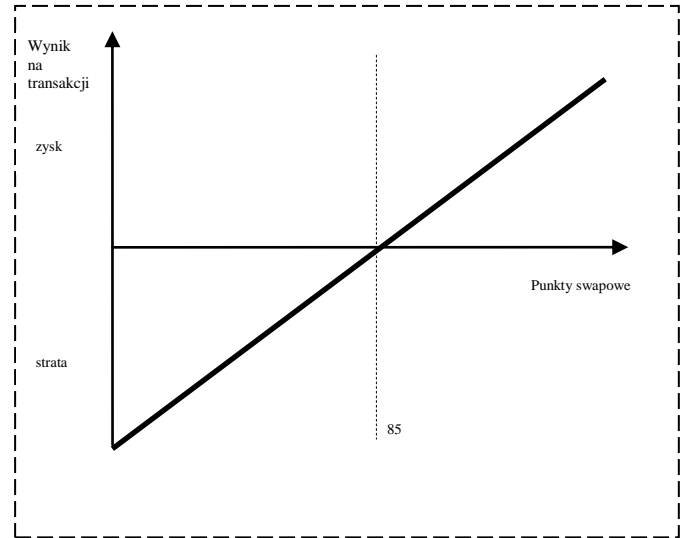
Punkty swapowe: 85

Oprocentowanie EUR: 1,1198%

Oprocentowanie PLN: 3,50%

Profil wypłaty w dacie realizacji Transakcji:

W Dacie Waluty Drugiej Wymiany Bazowej Transakcji Swap Walutowy kupujący Transakcję Swap Walutowy realizuje zysk, jeśli zmiana oprocentowania EUR i PLN skutkować będzie spadkiem punktów swapowych za dany okres. W Dacie Waluty Drugiej Wymiany Bazowej Transakcji Swap Walutowy kupujący Transakcję Swap Walutowy realizuje stratę, jeśli zmiana oprocentowania EUR i PLN skutkować będzie wzrostem punktów swapowych za dany okres.



Przykład:

Założenia:

Klient sprzedaje EUR/kupuje PLN w Pierwszej Wymianie i kupuje EUR/sprzedaje PLN w Drugiej Wymianie.

Klient sprzedaje 1 mln EUR/PLN po kursie 3,9800 w dacie waluty SPOT

Klient Kupuje 1 mln EUR/PLN po kursie 3,9885 w dacie waluty SPOT+31 dni

Punkty swapowe: 85

Oprocentowanie EUR: 1,1198%

Oprocentowanie PLN: 3,50%

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

W Dacie Waluty Drugiej Wymiany Bazowej Transakcji Swap Walutowy sprzedający Transakcję Swap Walutowy realizuje zysk, jeśli zmiana oprocentowania EUR i PLN skutkować będzie wzrostem punktów swapowych za dany okres. W Dacie Waluty Drugiej Wymiany Bazowej Transakcji Swap Walutowy sprzedający Transakcję Swap Walutowy realizuje stratę, jeśli zmiana oprocentowania EUR i PLN skutkować będzie spadkiem punktów swapowych za dany okres.

W trakcie trwania Transakcji może nastąpić niekorzystna zmiana kursu walutowego lub stóp procentowych walut Transakcji, która spowoduje zmianę wyceny Transakcji oraz konieczność złożenia przez Klienta dodatkowego depozytu zabezpieczającego.

Wynik z Transakcji Swap Walutowy, która jest odpowiednikiem złożenia transakcji depozytowych, narażony jest na ryzyko stopy procentowej, tzn. w dniu rozliczenia, w sytuacji niekorzystnego kształtowania się w okresie transakcji oprocentowania walut Transakcji, otrzymywane - odpowiednio płacone przez Klienta punkty swapowe mogą być niższe - odpowiednio wyższe niż koszt/przychód z alternatywnych transakcji depozytowych.