

Opis produktu: walutowa transakcja terminowa

Product Description: Forward Currency Transaction (FX Forward)

Opis produktu: walutowa transakcja terminowa (FX Forward)

Niniejszy opis przedstawia ogólne informacje na temat walutowych transakcji terminowych (FX Forward), jakie można zawierać za pośrednictwem Danske Banku.

Transakcję FX Forward można zawrzeć na rynku nieregulowanym, gdzie stroną transakcji jest Danske Bank.

Na czym polega walutowa transakcja terminowa?

Terminowy kontrakt walutowy oznacza umowę pomiędzy dwoma stronami na zakup lub sprzedaż określonej ilości waluty po uzgodnionym kursie w ustalonym terminie w przyszłości, zwanym datą zapadalności („maturity date”).

Przy zawieraniu transakcji strony uzgadniają kurs terminowy („forward rate”).

Zastosowanie terminowych kontraktów walutowych

Terminowe kontrakty walutowe zazwyczaj służą do zabezpieczenia należności lub zobowiązań w walucie obcej.

Na przykład: polska firma uzyskująca przychody w euro z eksportu może zabezpieczyć się przed ryzykiem kursowym poprzez zawarcie transakcji terminowej na sprzedaż euro za złoty. W dniu zapadalności kontraktu firma dostarcza uzgodnioną kwotę w EUR i otrzymuje kwotę w PLN według ustalonego kursu terminowego forward.

Terminowe transakcje walutowe mogą również służyć do przewalutowania kredytów z PLN na inną walutę. Na przykład: Klient, który chce przewalutować zaciągnięty w PLN kredyt na walutę obcą w nadchodzącym terminie spłaty, może zdecydować się na sprzedaż tej waluty za PLN. W przypadku takiej transakcji termin zapadalności będzie odpowiadał kolejnemu terminowi spłaty kredytu.

Ustalenie kursu terminowego

Na wysokość kursu terminowego mają wpływ następujące czynniki:

- Aktualny kurs rynkowy M (kurs spot),
- Różnica stóp procentowych pomiędzy walutami transakcji (R1 minus R2)
 - R1 waluta kwotowana
 - R2 waluta bazowa
- Zapadalność transakcji terminowej, D.

W przypadku zakupu lub sprzedaży waluty bazowej o oprocentowaniu wyższym od PLN lub innej waluty kwotowanej kurs terminowy będzie niższy od aktualnego kursu spot (dyskonto). W sytuacji odwrotnej do ceny zakupu lub sprzedaży waluty o oprocentowaniu niższym od PLN lub innej waluty kwotowanej doliczana jest premia.

Product Description: Forward Currency Transaction (FX Forward)

This fact sheet provides general information about forward currency transaction that can be traded through Danske Bank.

A FX Forward currency transaction can be entered into as an OTC transaction with Danske Bank as counterparty.

What is a forward currency transaction?

A forward currency transaction is a binding agreement between two parties to buy or sell a specific currency amount at a fixed exchange rate at a fixed future date (maturity date).

The parties determine the 'forward rate' when entering into the transaction.

Using forward currency transactions

A forward currency transaction is generally used to hedge receivables or payables in a foreign currency.

For example: a Polish company generating income in Euro from exports may hedge its foreign exchange risk by selling Euro against Polish Zloty in a forward currency transaction. On the maturity date, the company delivers the agreed amount in EUR and receives an amount in PLN on the basis of the agreed forward rate.

A forward currency transaction can also be used to reschedule loans from Polish Zloty into another currency. For example, a Customer wanting to reschedule a loan denominated in Polish Zloty at the upcoming payment date may choose to sell the foreign currency against Polish Zloty. The transaction will then have the same maturity date as the next payment date of the loan.

Pricing a forward currency transaction

The forward price is determined by the following factors:

- The current market rate, M (the spot rate)
- The interest rate differential between the currencies traded (R1 less R2)
 - R1 quoted currency
 - R2 base currency
- Maturity of the forward rate transaction, D.

If you buy or sell a currency with higher interest rates than PLN or other quoted currency, the forward rate will be lower than the current spot rate. Conversely, a premium is added if the transaction involves buying or selling a currency with lower interest rates than PLN or other quoted currency.

Aktualny kurs rynkowy

Aktualny kurs rynkowy, czyli kurs spot, oznacza kurs, według którego waluty są wymieniane. Rozliczenie transakcji zazwyczaj następuje po upływie dwóch dni roboczych. Premię lub dyskonto od kursu spot wylicza się w następujący sposób:
 $M * (R1 - R2) * D / (360 * 100)$.

Kurs terminowy forward ustala się zatem w następujący sposób:

Kurs spot (+/-) premia od kursu forward

W przypadku swapa walutowego obrotowi podlega jedynie premia od kursu forward, która tym samym wpływa na cenę zakupu waluty w danym dniu z równoczesną odsprzedażą w przyszłości.

Zapadalność terminowych kontraktów walutowych

Terminowe kontrakty walutowe rozliczane są w dniu zapadalności według wcześniej ustalonego kursu terminowego (kursu forward) poprzez rzeczywistą dostawę waluty kontraktu lub jako rozliczenie gotówkowe.

Rozliczenie gotówkowe następuje w sytuacji, gdy Klient zawiera transakcję przeciwstawną opartą na bieżącym kursie rynkowym na tę samą kwotę oraz datę zapadalności jak pierwotna transakcja terminowa (FX Forward). Różnica kursów walutowych pomiędzy transakcjami determinuje końcową kwotę obciążenia lub uznania rachunku Klienta.

Transakcja FX Forward może również zostać przedłużona na następujących warunkach: transakcja ulega przedłużeniu wraz z pełną korektą kursu walutowego i rozliczeniem różnicy w gotówce.

Dealer musi otrzymać informację o chęci przedłużenia kontraktu najpóźniej trzy dni robocze przed zapadalnością transakcji.

Przedłużenie terminu zapadalności walutowego kontraktu FX Forward wiąże się z pełną korektą kursu walutowego, co oznacza jego dopasowanie do aktualnego kursu obowiązującego na rynku.

Innymi słowy, jeśli transakcja przynosi straty na dzień zapadalności, korekta kursu walutowego oznacza konieczność zapłacenia różnicy pomiędzy uzgodnionym kursem terminowym a bieżącym kursem rynkowym.

Z kolei w przypadku transakcji generującej zysk na dzień zapadalności Klient otrzymuje różnicę pomiędzy uzgodnionym kursem terminowym a bieżącym kursem rynkowym.

Wyliczanie premii płynności

Premia płynności wyliczana jest w oparciu o:

- oryginalnie uzgodniony kurs terminowy - T,

The current market rate

The current market rate, i.e. the spot rate, is the rate used for exchanging currencies. Normally, the transaction is settled after two business days. The premium or the discount relating to the spot rate is determined as follows:
 $M * (R1 - R2) * D / (360 * 100)$.

The forward rate, then, is determined as follows:

Spot rate (+/-) forward premium

In an FX swap, only the forward premium is traded, thereby determining the price of buying a currency today against selling it back at a future date.

Maturity of forward currency transactions

Forward currency transactions are settled at the maturity date at the agreed earlier forward rate with delivery of contracted currency or as a cash settlement.

Cash settlement takes place when the Customer makes an off-setting trade at the market rate. The exchange rate's difference between the transactions determines the final amount of settlement on the Customer's account.

The maturity of existing forward transactions may be extended with the exchange rate adjustment and cash settlement of the difference.

The dealer must be informed about the prolongation not later than three working days before the maturity of the transaction.

An extension of the maturity of a forward currency contract involves full exchange rate adjustment, meaning that the transaction is adjusted to the current market exchange rate.

In other words, if the transaction is loss-making at the maturity date, exchange rate adjustment means that you will be required to pay the difference between the agreed forward rate and the current market rate.

If the transaction is profitable at the maturity date, exchange rate adjustment means that you will receive the difference between the agreed forward rate and the current market rate.

Calculating the liquidity premium

The liquidity premium is calculated on the basis of the following:

- the original forward rate agreed, T;

- kurs rynkowy na dzień przedłużenia - M,
- stopę procentową kredytów lub depozytów - R, oraz
- liczbę dni, o które przedłużono termin zapadalności transakcji - D, według następującego wzoru: $(T-M) * R * D / (365*100)$.

Dzielnik (365 w powyższym przykładzie) zależy od konkretnej waluty, w której wyrażony jest zysk lub strata.

Przedterminowe rozliczenie

W przypadku, gdy przesłanki zawarcia transakcji przestaną istnieć w całości lub w części przed datą jej zapadalności, istnieje możliwość przedterminowego rozliczenia transakcji. W takim przypadku pierwotnie uzgodniony kurs podlega korekcie w celu uwzględnienia premii lub dyskonta od kursu terminowego za pozostały okres zapadalności oraz oprocentowania zysku/straty na transakcji.

NDF

Niektóre waluty podlegają ograniczeniom w zakresie obrotu międzynarodowego. W takim przypadku istnieje możliwość zabezpieczenia poprzez zawarcie transakcji nierzeczywistej (NDF).

Główna różnica pomiędzy tradycyjną a nierzeczywistą transakcją terminową polega na rozliczeniu w dniu zapadalności. W przypadku NDF nie dochodzi do fizycznej wymiany walut transakcji, ma natomiast miejsce rozliczenie gotówkowe, które z reguły opiera się na różnicy pomiędzy kursem wykonania a kursem rynkowym (spot) obowiązującym na dwa dni robocze przed terminem zapadalności. Rozliczenie gotówkowe zazwyczaj odbywa się w walucie bazowej.

Termin

Termin zapadalności transakcji FX Forward bazujących na walutach o najwyższej płynności zazwyczaj nie przekracza dwóch-trzech lat. W przypadku walut będących w obrocie na wtórnych rynkach kontraktów terminowych możliwości zachowania płynności powyżej 12 miesięcy są ograniczone.

Czynniki ryzyka i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji, możliwość zaciągnięcia przez Klienta zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych

Należy zauważyć, że inwestycje w terminowe kontrakty walutowe mogą wiązać się ze znaczącym ryzykiem. Forwardy walutowe wiążą się z ryzykiem niekorzystnego stosunku ceny wykonania do ceny rynkowej, po której transakcja jest rozliczana.

W związku z powyższym, w przypadku zakupu waluty obcej, która będzie rozliczona w przyszłości według kursu walutowego wyższego od kursu rynkowego na dzień rozliczenia, transakcja przyniesie stratę. I odwrotnie: transakcja przyniesie zysk, jeśli kurs wykonania będzie niższy od kursu rynkowego na dzień rozliczenia.

- the market rate at the time of extension, M;
- the deposit rate or the lending rate, R; and
- The number of days for which the transaction is extended, D in the following equation: $(T-M) * R * D / (365*100)$.

The divisor, shown above as 365, depends on the actual currency in which the gain or loss is expressed.

Early settlement

If the basis for the trade ceases to exist in whole or in part before the trade matures, the transaction can be settled early. In such case, the rate originally agreed will be adjusted in order to include the forward premium or discount for the remaining period, and interest on the gain/loss on the transaction.

NDF

Some currencies are subject to restrictions and are not traded internationally. Instead, the risk on those currencies can be hedged by Non-Deliverable Forward (NDF).

The main difference between a traditional forward transaction and an NDF lies mainly in the settlement at maturity. For an NDF, there is no physical exchange of the currencies involved. Instead, cash settlement is used, typically based on the difference between the forward rate and the market rate (spot rate) applying two business days prior to maturity. Cash settlement is generally made in the base currency.

Term

When involving the most liquid currencies, forward currency transactions typically have a maximum term of two-three years. For currencies of secondary forward markets, liquidity in excess of 12 months may be limited.

Risk factors and its impact on the risk of the loss of the investment or the on the possibility of additional financial obligations from the Customer's

It is important to note that a forward currency transaction may involve substantial risk. A forward currency transaction involves a risk that the forward price is unfavourable relative to the market price at which the transaction will be settled at the settlement date.

Accordingly, if you buy foreign currency in a forward transaction that is to be settled at an exchange rate that is higher than the market rate applying at the settlement date, the transaction will be loss-making. Conversely, the transaction will yield a gain if the strike rate is lower than the market rate at the settlement date.

W przypadku sprzedaży waluty obcej, która będzie rozliczona w przyszłości według kursu walutowego niższego od kursu rynkowego na dzień rozliczenia, transakcja przyniesie stratę. I odwrotnie: transakcja przyniesie zysk, jeśli kurs wykonania będzie wyższy od kursu rynkowego na dzień rozliczenia.

W przypadku przedterminowego rozliczenia kontraktu walutowego zmiana różnicy stóp procentowych pociągnie za sobą dodatkową zmianę premii lub dyskonta, ponad zmianę spowodowaną skróceniem okresu pozostałego do zapadalności. Może to oznaczać poniesienie straty na transakcji.

Wyjątkowa sytuacja rynkowa

W wyjątkowych sytuacjach rynkowych może być to trudne a nawet niemożliwe, żeby zamknąć pozycję. Może to mieć miejsce np., gdy ceny tak gwałtownie spadają lub rosną, że Bank nie jest w stanie oszacować ceny albo, gdy obrót instrumentów finansowych zostanie zawieszony lub ograniczony zgodnie z regułami rynku regulowanego.

Opodatkowanie

Rozliczenie podatkowe zysków lub strat na kontraktach walutowych forward zależy od tego, czy inwestor jest osobą prywatną czy też reprezentuje osobę prawną.

Z uwagi na złożoność przepisów podatkowych w tym zakresie zalecamy zasięgnięcie opinii doradcy podatkowego i/lub księgowego w celu uzyskania informacji na temat skutków podatkowych i księgowych.

If you sell foreign currency in a forward transaction that is to be settled at an exchange rate that is lower than the spot rate applying at the settlement date, the transaction will be loss-making. Conversely the transaction will yield a gain if the forward rate is higher than the spot rate.

If a forward currency transaction is settled prematurely, a change in the interest rate difference will trigger a change in the premium or discount in excess of the change triggered by the shorter term to maturity. This could cause you to incur a loss on the transaction.

Special market conditions

Under special market conditions, it may be difficult or impossible to liquidate a position. This may occur, for example, at times of rapid price movements if the prices rises or falls to such extent that we are unable to stipulate a price or trading of financial instruments are suspended or restricted under the rules of the regulated market.

Taxation

The tax treatment of gains and losses on a forward currency transaction depends on whether you are dealing as a private individual or a company.

Due to the complex nature of the tax rules, we recommend that you consult an accountant, tax-advisor or other professional adviser to clarify the tax and accounting consequences.