

Ebury What borders?

Ebury Partners

Dynamic Forwards Πληροφοριακός Οδηγός

ebury.gr

Τι είναι το Dynamic Forward;



Dynamic Forward

Το Dynamic Forward αποτελεί μία οικονομική σύμβαση/ συμβόλαιο που συνάπτεται από δύο μέρη, έναν αγοραστή και ένα πωλητή. Το Dynamic Forward προσφέρει τα οφέλη ενός Fixed Forward, ενώ ταυτόχρονα επιτρέπει στον πελάτη να επωφεληθεί από ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά συναλλάγματος κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις.

Ανάλογα με το που βρίσκεται η ισοτιμία της αγοράς κατά την λήξη του Dynamic Forward, θα καθοριστεί και η ισοτιμία που θα λάβει ο πελάτης. Ο πελάτης έχει πάντοτε την υποχρέωση να εκτελέσει τη συναλλαγή στην εφαρμοζόμενη ισοτιμία κατά τη λήξη. Η αξία της συναλλαγής είναι 2 εργάσιμες ημέρες μετά τη λήξη του Dynamic Forward.

Υπάρχουν διάφοροι τύποι Dynamic Forwards που προσφέρουν διαφορετικά αποτελέσματα ανάλογα με το που βρίσκεται η ισοτιμία κατά την ημερομηνία λήξης του Dynamic Forward.

Τα σημαντικά οφέλη των Dynamic Forwards

Τα κάτωθι αποτελούν τα οφέλη των Dynamic Forwards:

- Με τα Dynamic Forwards αντισταθμίζετε την έκθεσή σας στο συναλλαγματικό κίνδυνο με ευελιξία.
- Σας προσφέρουν προστασία μέσω της Ισοτιμίας Προστασίας, αλλά ταυτόχρονα σας επιτρέπει να επωφεληθείτε από ευνοϊκές κινήσεις της ισοτιμίας, εξασφαλίζοντάς σας μία ευνοϊκότερη ισοτιμία από ότι ένα Fixed Forward.
- Τα Dynamic Forwards σας προσφέρουν Ισοτιμία Προστασίας όπως συμβαίνει και με τα Fixed Forwards. Αυτό σημαίνει πως θα γνωρίζετε το μέγιστο ποσό που χρειάζεται να καταβάλετε στο μέλλον ώστε να επιτύχετε καλύτερη διαχείριση στα κόστη αλλά και την ρευστότητας σας.

Τα Dynamic Forwards που προσφέρει η Ebury είναι τα εξής:

1. Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή
2. Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή
3. Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής

Το σημαντικό ρίσκο των Dynamic Forwards

Αν δεν μπορείτε να κατανοήσετε πλήρως τα χαρακτηριστικά αλλά και το ρίσκο που εμπεριέχουν τα Δυναμικά Προθεσμιακά Συμβόλαια, τότε δεν πρέπει να κάνετε χρήση αυτών. Σε αυτή την ενότητα θα αναφερθούμε στους σημαντικότερους κινδύνους που μπορούν να εγκυμονούν κατά τη χρήση των Dynamic Forwards.

- Όταν συνάπτεται Dynamic Forward με μία εγγυημένη ισοτιμία προστασίας, η ισοτιμία αυτή ενδέχεται λιγότερο ευνοϊκή από την τρέχουσα τιμή της αγοράς (Spot rate) ή αυτή ενός σταθερού Προθεσμιακού Συμβολαίου.
- Όταν συνάπτεται Dynamic Forward με μία εγγυημένη ισοτιμία προστασίας ενδέχεται να έχετε περιορισμένο ποσοστό συμμετοχής σε τυχόν ευνοϊκές κινήσεις στην αγορά συναλλάγματος.
- Αν κάνετε χρήση ενός Dynamic Forward για να καλύψετε μία μελλοντική υποχρέωση, και αυτή πάψει να υφίσταται ή αλλάξει πριν τη λήξη του Dynamic Forward, τότε υπάρχει πιθανότητα να χρειαστεί να κλείσουμε ή να μετακυλήσουμε το Dynamic Forward κατά τη διακριτική μας ευχέρεια. Αυτό μπορεί να συνεπάγεται τυχόν απώλειες ή ανάγκη για περαιτέρω κάλυψη με βάση τη νέα υποχρέωση.
- Σύμφωνα με το Dynamic Forward και τους όρους και προϋποθέσεις που το διέπουν, μπορείτε να κληθείτε σε κάλυψη περιθωρίου (margin call) σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Σημαντικές Πληροφορίες



Τα Dynamic Forwards, όπως περιγράφονται στον παρόντα πληροφοριακό οδηγό, είναι ένας τύπος Προθεσμιακών Συμβολαίων όπως ορίζονται στους όρους και προϋποθέσεις μεταξύ της εταιρείας σας και της Ebury Partners Belgium SA/NV (στο εξής "Οι Όροι"). Οι όροι με κεφαλαία που χρησιμοποιούνται και δεν ορίζονται στο παρόν έγγραφο, περιγράφονται στο κείμενο των Όρων.

Οι πληροφορίες στον παρόντα οδηγό, συμπεριλαμβανομένων των σεναρίων και παραδειγμάτων, αναγράφονται καθαρά και μόνο για πληροφοριακό σκοπό και δεν αποτελούν μέρος της σύμβασης που έχετε υπογράψει με την Ebury.

Δεν πρέπει να ενεργείτε ή να αποφεύγετε να ενεργείτε με βάση το περιεχόμενο του παρόντος οδηγού. Δεν θα πρέπει να αποκτήσετε κανένα από τα προϊόντα που περιγράφονται στον παρόντα πληροφοριακό οδηγό αν δεν κατανοήσετε πρώτα πλήρως τα χαρακτηριστικά τους και τους κινδύνους τους ή πως αυτά μπορούν να επηρεάσουν την επιχείρησή σας στη βέλτιστη και χερίστη περίπτωση. Στο βαθμό που μας επιτρέπεται από το νόμο, αποποιούμαστε οποιασδήποτε ευθύνης που μπορεί να προκύψει από πιθανές ενέργειες σας ή μη, με βάση τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στον παρόντα πληροφοριακό έγγραφο.

Το παρόν έγγραφο περιλαμβάνει πραγματικές και μόνο πληροφορίες και σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί γενικό οδηγό ή κάποιας μορφής συμβουλή. Δεν αποτελεί δήλωση γνωστοποίησης προϊόντος βάσει οποιουδήποτε κανονισμού ή αντίστοιχου εταιρικού καταστατικού. Το παρόν προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εταιρείες συνεργάτες / πελάτες. Εάν δεν είστε εταιρεία συνεργάτης / πελάτης δεν μπορείτε να κάνετε χρήση του παρόντος εγγράφου ή να αποκτήσετε τα προϊόντα που περιγράφονται σε αυτό.

Η Ebury καθορίζει αποκλειστικά την έννοια των όρων που δεν αναλύονται στο παρόν έγγραφο, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά των: Τρέχουσα Ισοτιμία (Spot Rate), Μελλοντική Ισοτιμία (Forward rate) και Συναλλαγματική Ισοτιμία (Exchange Rate) με αναφορά σε αυτά που εύλογα θεωρεί ότι αποτελούν εδραιωμένες Ευρωπαϊκές πρακτικές των αγορών.

Table of Contents

I. Τι είναι το Dynamic Forward;

II. Τα σημαντικά οφέλη των Dynamic Forwards

III. Το ρίσκο των Dynamic Forwards

IV. Τα Dynamic Forwards της Ebury

A. Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή.....	4
B. Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή....	6
C. Dynamic Forward με Ανώτατο όριο Συμμετοχής.....	11

V. Λεξικό Όρων

Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή

Αντισταθμίζοντας εισροές κεφαλαίων από εξαγωγική δραστηριότητα



Περιγραφή Προϊόντος

Το Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή σας προστατεύει παρέχοντας μία Ισοτιμία Προστασίας επί του συνόλου των συναλλαγματικών σας αναγκών, όπως ένα Fixed Forward, ωστόσο σας επιτρέπει να συμμετάσχετε σε οποιοδήποτε ευνοϊκή κίνηση της αγοράς για προκαθορισμένο ποσοστό των παραπάνω αναγκών.

Πιθανά Σενάρια:

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία της αγοράς βρίσκεται πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση στην Ισοτιμία Προστασίας.

2ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία της αγοράς βρίσκεται κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας, τότε ο πελάτης μπορεί να κάνει τμηματική χρήση ενός ποσοστού στην Ισοτιμία Προστασίας και ενός ποσοστού με βάση την τρέχουσα Spot τιμή.

Πλεονεκτήματα

- Ο πελάτης έχει εικόνα εκ των προτέρων για ποιά μπορεί να είναι η χειρότερη δυνατή ισοτιμία που θα πετύχει
- Ο πελάτης έχει 100% κάλυψη τιμής αν η ισοτιμία κινηθεί εναντίον του.
- Ο πελάτης έχει μερικό πλεονέκτημα (επί ποσοστού) αν η ισοτιμία κινηθεί υπέρ του.

Μειονεκτήματα

- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, θα μπορούσε να είχε επιτευχθεί ένα Fixed Forward σε καλύτερη τιμή.
- Ο πελάτης μπορεί να ευνοηθεί μόνο επί ποσοστού από μία ευνοϊκή κίνηση της ισοτιμίας και όχι εξ' ολοκλήρου.
- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, η Ebury μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά της για την είσπραξη εγγυήσεων (κάλυψη περιθωρίου).

Παράδειγμα

Έστω εταιρεία που εξάγει παπούτσια στις ΗΠΑ και υπολογίζει ότι θα εισπράξει \$1,000,000 σε 6 μήνες. Η εταιρεία έχει κοστολογήσει τις εξαγωγές τις για το έτος με ισοτιμία 1.0900. Η εταιρεία θέλει να προστατευτεί ως ένα βαθμό από τον συναλλαγματικό κίνδυνο κάνοντας χρήση Fixed Forward αλλά φοβάται πως η ισοτιμία θα κινηθεί ευνοϊκότερα και ότι θα χάσει την ευκαιρία να επωφεληθεί από μια τέτοια κίνηση της ισοτιμίας (στο 1.0600 εκείνη τη στιγμή). Αφουγκραζόμενοι τον πελάτη, προχωρήσαμε στη σύναψη του παρακάτω Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή.

Τιμή αναφοράς (Spot) = 1.0600

Διάρκεια = 6 μήνες

Ισοτιμία Προστασίας = 1.1000

Ποσοστό Συμμετοχής = 50%

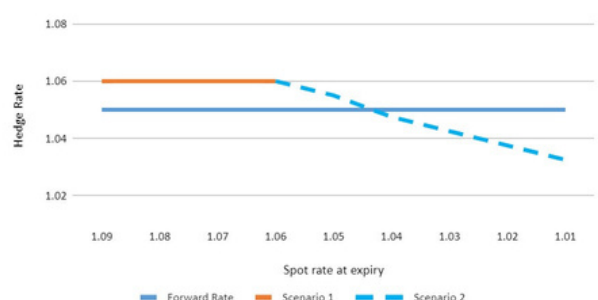
Παραδείγματα των πιθανών σεναρίων

1ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.1300 κατά τη λήξη, άρα πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας. Ο πελάτης λοιπόν πουλάει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στο 1.1000 (Ισοτιμία Προστασίας).

2ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.0000 κατά τη λήξη, οπότε ο πελάτης πουλάει 500 χιλ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στο 1.1000 και άλλα 500 χιλ.(50%) δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στο 1.0000. Ο πελάτης λοιπόν πουλάει 1 εκατ. δολάρια με μέση ισοτιμία το 1,0476.

$$\text{Υπολογισμός} = 1,000,000 \text{ USD} / (500,000 \text{ USD} / 1.1000) + (500,000 \text{ USD} / 1.0000) = 1.0476$$

Dynamic Forward with Partial Participation- Hedging Exports



Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή

Αντισταθμίζοντας το κόστος εισαγωγών σε ξένο νόμισμα



Περιγραφή Προϊόντος

Το Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή σας προστατεύει παρέχοντας μία Ισοτιμία Προστασίας επί του συνόλου των συναλλαγματικών σας αναγκών, όπως ένα Fixed Forward, ωστόσο σας επιτρέπει να συμμετάσχετε σε οποιοδήποτε ευνοϊκή κίνηση της αγοράς για προκαθορισμένο ποσοστό των παραπάνω αναγκών.

Πιθανά Σενάρια:

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία της αγοράς βρίσκεται κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση στην Ισοτιμία Προστασίας.

2ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία της αγοράς βρίσκεται πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας, τότε ο πελάτης μπορεί να κάνει τμηματική χρήση ενός ποσοστού στην Ισοτιμία Προστασίας και ενός ποσοστού με βάση την τρέχουσα Spot τιμή.

Πλεονεκτήματα

- Ο πελάτης έχει εικόνα εκ των προτέρων για ποιά μπορεί να είναι η χειρότερη δυνατή ισοτιμία που θα πετύχει
- Ο πελάτης έχει 100% κάλυψη τιμής αν η ισοτιμία κινηθεί εναντίον του.
- Ο πελάτης έχει μερικό πλεονέκτημα (επί ποσοστού) αν η ισοτιμία κινηθεί υπέρ του.

Μειονεκτήματα

- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, θα μπορούσε να είχε επιτευχθεί ένα Fixed Forward σε καλύτερη τιμή.
- Ο πελάτης μπορεί να ευνοηθεί μόνο επί ποσοστού από μία ευνοϊκή κίνηση της ισοτιμίας και όχι εξ' ολοκλήρου.
- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, η Ebury μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά της για την είσπραξη εγγυήσεων (κάλυψη περιθωρίου).

Παράδειγμα

Έστω εταιρεία που εισάγει γραφικές ύλες από την Κίνα και υπολογίζει ότι θα χρειαστεί να αγοράσει \$1,000,000 σε 6 μήνες. Η εταιρεία έχει κοστολογήσει τις εισαγωγές αυτές με ισοτιμία 1.0400.

Η εταιρεία θέλει να προστατευτεί πλήρως από τον συναλλαγματικό κίνδυνο, την ίδια στιγμή όμως, εκτιμά ότι υπάρχει πιθανότητα η αγορά να κινηθεί σε ευνοϊκότερα επίπεδα όπως το 1.06.

Αφουγκραζόμενοι τον πελάτη, προχωρήσαμε στη σύναψη του παρακάτω Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή.

Τιμή αναφοράς (Spot) = 1.0600

Διάρκεια = 6 μήνες

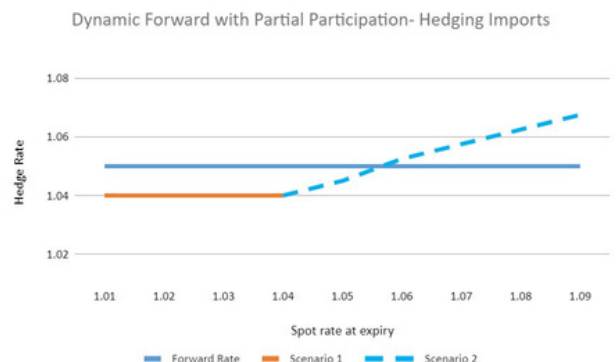
Ισοτιμία Προστασίας = 1.0400

Ποσοστό Συμμετοχής = 50%

Παραδείγματα των πιθανών σεναρίων

1ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 0,99 κατά τη λήξη, άρα κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας. Ο πελάτης λοιπόν αγοράζει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στο 1.0400 (Ισοτιμία Προστασίας).

2ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.1300 κατά τη λήξη, οπότε ο πελάτης αγοράζει 500 χιλ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στο 1.0400 και άλλα 500 χιλ.(50%) δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στο 1.1300. Ο πελάτης αγοράζει λοιπόν 1 εκατ. δολάρια με μέση ισοτιμία το 1,0831.



Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή

Αντισταθμίζοντας εισροές κεφαλαίων από εξαγωγική δραστηριότητα



Περιγραφή Προϊόντος

Το Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή σας παρέχει τη δυνατότητα εξασφάλισης έναντι του ρίσκου διακύμανσης της Ισοτιμίας σε προκαθορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Επίσης ορίζεται μία τιμή ενεργοποίησης, και εφόσον η τρέχουσα τιμή (Spot) είναι ίση ή καλύτερη της τιμής ενεργοποίησης ή χειρότερη από την ισοτιμία προστασίας κατά τη διάρκεια της παρατήρησης του Dynamic Forward, θα πρέπει να γίνει χρήση αυτού στην Ισοτιμία Προστασίας. Εφόσον η τρέχουσα τιμή (Spot) κατά την περίοδο παρατήρησης διαπραγματεύεται μεταξύ ισοτιμίας προστασίας και ενεργοποιούμενη ισοτιμίας, τότε η αγορά του Dynamic Forward θα γίνει με τρέχουσα τιμή Spot.

**Η περίοδος παρατήρησης μπορεί να είναι συνεχής, σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα ή στη λήξη*

Πιθανά Σενάρια:

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία βρίσκεται κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας και δεν διαπραγματεύτηκε στην τιμή ενεργοποίησης ή πάνω από αυτή, ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση της Ισοτιμίας Προστασίας.

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία βρίσκεται πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας και δεν διαπραγματεύτηκε στην τιμή ενεργοποίησης ή πάνω από αυτή, ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward με βάση την τρέχουσα Spot τιμή.

3ο Σενάριο: Αν η συναλλαγματική ισοτιμία διαπραγματεύτηκε πάνω από την τιμή ενεργοποίησης κατά τη λήξη ή κατά την περίοδο παρατήρησης, ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση στην Ισοτιμία Προστασίας.

Πλεονεκτήματα

- Ο πελάτης έχει εικόνα εκ των προτέρων για ποιά μπορεί να είναι η χειρότερη δυνατή ισοτιμία που θα πετύχει.
- Ο πελάτης έχει ασφάλεια αν η αγορά κινηθεί εναντίον του.
- Ο πελάτης μπορεί να εκμεταλλευτεί μία ευνοϊκή κίνηση της αγοράς μέχρι την ισοτιμία ενεργοποίησης.

Μειονεκτήματα

- Αν η συναλλαγματική ισοτιμία διαπραγματευτεί στην ισοτιμία ενεργοποίησης ή πάνω από αυτήν κατά τη λήξη ή κατά την περίοδο παρατήρησης, η ισοτιμία παράδοσης είναι η Ισοτιμία Προστασίας. Σε αυτήν την περίπτωση ο πελάτης θα είχε πετύχει καλύτερη τιμή κλείνοντας ένα Fixed Forward.
- Αν κατά τη λήξη η συναλλαγματική ισοτιμία βρίσκεται κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας, ο πελάτης επίσης θα είχε πετύχει ευνοϊκότερη ισοτιμία μέσω της χρήσης ενός Fixed Forward.
- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, η Ebury μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά της για την είσπραξη της κάλυψης του περιθωρίου (margin call).

Παράδειγμα

Για παράδειγμα, ένας πελάτης εξάγει αυτοκίνητα στις ΗΠΑ και υπολογίζει ότι θα εισπράξει \$1,000,000 στους επόμενους 6 μήνες. Η εταιρεία έχει κοστολογήσει τις εξαγωγές τις για το έτος με ισοτιμία 1.0900.

Ο πελάτης θέλει να προστατευτεί πλήρως από τον συναλλαγματικό κίνδυνο αλλά ταυτόχρονα πιστεύει πως η ισοτιμία θα κινηθεί ευνοϊκότερα στο εύρος του 1.0300 που αποτελεί τη μέση πρόβλεψη των περισσότερων τραπεζών την ίδια περίοδο.

Αφουγκραζόμενοι τον πελάτη, προχωρήσαμε στη σύναψη του παρακάτω Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή.

Τιμή αναφοράς (Spot) = 1.0600

Διάρκεια = 6 μήνες

Ισοτιμία Προστασίας = 1.0950

Τιμή Ενεργοποίησης = 1.0200

Περίοδος Παρατήρησης = Κατά τη λήξη

Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή

Αντισταθμίζοντας εισροές κεφαλαίων από εξαγωγική δραστηριότητα

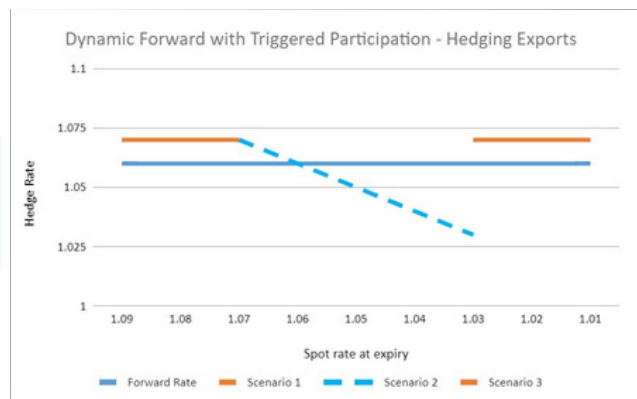


Example Scenarios

1ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.1100 κατά τη λήξη, δηλαδή πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας του 1.0950. Ο πελάτης λοιπόν πουλάει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην Ισοτιμία Προστασίας του 1.0950.

2ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.0400 κατά τη λήξη, οπότε η τρέχουσα τιμή βρίσκεται μεταξύ της Ισοτιμίας Προστασίας και της Τιμής ενεργοποίησης και επιτρέπει έτσι στον πελάτη να πουλήσει 1 εκατ. δολάρια στην τρέχουσα τιμή του 1,0400. Στο σενάριο αυτό, ο πελάτης κατάφερε να εκμεταλλευτεί πλήρως την ευνοϊκή κίνηση της αγοράς.

3ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται κάτω από την Τιμή Ενεργοποίησης στο 1.0100 κατά τη λήξη, που αποτελεί και την περίοδο παρατήρησης, άρα ο πελάτης πουλάει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην εγγυημένη τιμή του 1.0950.



Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή

Αντισταθμίζοντας το κόστος εισαγωγών σε ξένο νόμισμα



Περιγραφή Προϊόντος

Το Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή σας παρέχει τη δυνατότητα εξασφάλισης έναντι του ρίσκου διακύμανσης της Ισοτιμίας σε προκαθορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Επίσης ορίζεται μία τιμή ενεργοποίησης, και εφόσον η τρέχουσα τιμή (Spot) είναι ίση ή καλύτερη της τιμής ενεργοποίησης ή χειρότερη από την ισοτιμία προστασίας κατά τη διάρκεια της παρατήρησης του Dynamic Forward, θα πρέπει να γίνει χρήση αυτού στην Ισοτιμία Προστασίας. Εφόσον η τρέχουσα τιμή (Spot) κατά την περίοδο παρατήρησης διαπραγματεύεται μεταξύ ισοτιμίας προστασίας και ενεργοποιούμενη ισοτιμίας, τότε η αγορά του Dynamic Forward θα γίνει με τρέχουσα τιμή Spot.

**Η περίοδος παρατήρησης μπορεί να είναι συνεχής, σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα ή στη λήξη*

Πιθανά Σενάρια:

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία βρίσκεται πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας και δεν διαπραγματεύτηκε στην τιμή ενεργοποίησης ή κάτω από αυτή, ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση της Ισοτιμίας Προστασίας.

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία βρίσκεται κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας και δεν διαπραγματεύτηκε στην τιμή ενεργοποίησης ή κάτω από αυτή, ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward με βάση την τρέχουσα Spot τιμή.

3ο Σενάριο: Αν η συναλλαγματική ισοτιμία διαπραγματεύτηκε κάτω από την τιμή ενεργοποίησης κατά τη λήξη ή κατά την περίοδο παρατήρησης, ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση στην Ισοτιμία Προστασίας.

Πλεονεκτήματα

- Ο πελάτης έχει εικόνα εκ των προτέρων για ποιά μπορεί να είναι η χειρότερη δυνατή ισοτιμία που θα πετύχει.
- Ο πελάτης έχει ασφάλεια αν η αγορά κινηθεί εναντίον του.
- Ο πελάτης μπορεί να εκμεταλλευτεί μία ευνοϊκή κίνηση της αγοράς μέχρι την ισοτιμία ενεργοποίησης.

Μειονεκτήματα

- Αν η συναλλαγματική ισοτιμία διαπραγματευτεί στην ισοτιμία ενεργοποίησης ή κάτω από αυτήν κατά τη λήξη ή κατά την περίοδο παρατήρησης, η ισοτιμία παράδοσης είναι η Ισοτιμία Προστασίας. Σε αυτήν την περίπτωση ο πελάτης θα είχε πετύχει καλύτερη τιμή κλείνοντας ένα Fixed Forward.
- Αν κατά τη λήξη η συναλλαγματική ισοτιμία βρίσκεται πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας, ο πελάτης επίσης θα είχε πετύχει ευνοϊκότερη ισοτιμία μέσω της χρήσης ενός Fixed Forward.
- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, η Ebury μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά της για την είσπραξη της κάλυψης του περιθωρίου (margin call).

Παράδειγμα

Για παράδειγμα, ένας πελάτης εισάγει αυτοκίνητα από τις ΗΠΑ και υπολογίζει αγορές αξίας \$1,000,000 σε 6 μήνες. Η εταιρεία έχει κοστολογήσει τις εισαγωγές της με ισοτιμία 1.0400.

Ο πελάτης θέλει να προστατευτεί πλήρως από τον συναλλαγματικό κίνδυνο αλλά ταυτόχρονα εκτιμά πως η ισοτιμία θα κινηθεί ευνοϊκότερα με μέση τιμή 1.1025 όπως προβλέπουν οι περισσότερες τράπεζες.

Αφουγκραζόμενοι τον πελάτη, προχωρήσαμε στη σύναψη του παρακάτω Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή.

Τιμή αναφοράς (Spot) = 1.0600

Διάρκεια = 6 μήνες

Ισοτιμία Προστασίας = 1.0500

Τιμή Ενεργοποίησης = 1.108500

Περίοδος Παρατήρησης = Κατά τη λήξη

Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή

Αντισταθμίζοντας το κόστος εισαγωγών σε ξένο νόμισμα

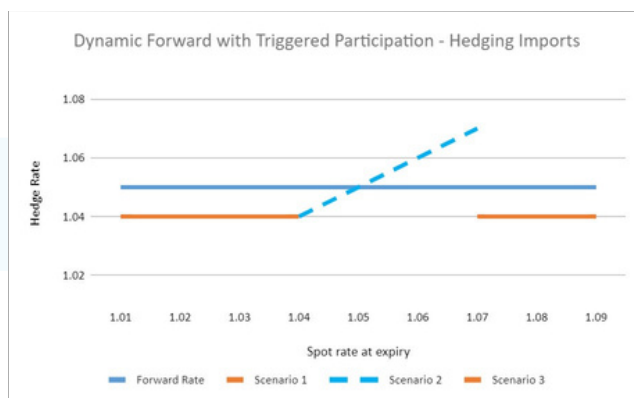


Παραδείγματα των πιθανών σεναρίων

1ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.0300 κατά τη λήξη, δηλαδή κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας του 1.050. Ο πελάτης λοιπόν αγοράζει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην Ισοτιμία Προστασίας του 1.050.

2ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.1000 κατά τη λήξη, οπότε η τρέχουσα τιμή βρίσκεται μεταξύ της Ισοτιμίας Προστασίας και της Τιμής ενεργοποίησης και επιτρέπει έτσι στον πελάτη να αγοράσει 1 εκατ. δολάρια στην τρέχουσα τιμή του 1,1000. Στο σενάριο αυτό, ο πελάτης κατάφερε να εκμεταλλευτεί πλήρως την ευνοϊκή κίνηση της αγοράς.

3ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται πάνω από την Τιμή Ενεργοποίησης στο 1.1200 κατά τη λήξη, που αποτελεί και την περίοδο παρατήρησης, άρα ο πελάτης αγοράζει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην Ισοτιμία Προστασίας του 1.050.



Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής

Αντισταθμίζοντας εισροές κεφαλαίων από εξαγωγική δραστηριότητα



Περιγραφή Προϊόντος

Το Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής σας προστατεύει, παρέχοντας Ισοτιμία Προστασίας επί του συνόλου της έκθεσης σας, όπως ένα Fixed Forward, ωστόσο σας επιτρέπει να συμμετάσχετε σε οποιοδήποτε ευνοϊκή κίνηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μέχρι και το Ανώτατο Όριο.

Πιθανά Σενάρια:

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία είναι χειρότερη από την Ισοτιμία Προστασίας, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward στην Ισοτιμία Προστασίας.

2ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία είναι ευνοϊκότερη από την Ισοτιμία Προστασίας αλλά χειρότερη από το Ανώτατο Όριο, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward με βάση την τρέχουσα Spot τιμή.

3ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία είναι ευνοϊκότερη από το Ανώτατο Όριο, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward με βάση το Ανώτατο Όριο (Cap Rate).

Πλεονεκτήματα

- Ο πελάτης έχει εικόνα εκ των προτέρων για ποιά μπορεί να είναι η χειρότερη δυνατή ισοτιμία που θα πετύχει.
- Ο πελάτης έχει ασφάλεια αν η αγορά κινηθεί εναντίον του.
- Ο πελάτης μπορεί να εκμεταλλευτεί μία ευνοϊκή κίνηση της αγοράς μέχρι και το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής.

Μειονεκτήματα

- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς (χαμηλότερα της ισοτιμίας προστασίας), με ένα fixed forward ο πελάτης θα είχε πετύχει καλύτερη ισοτιμία.
- Ο πελάτης μπορεί να ευνοηθεί μόνο μέχρι το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής.
- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, η Ebury μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά της για την είσπραξη της κάλυψης του περιθωρίου (margin call).

Παράδειγμα

Για παράδειγμα, ένας πελάτης εξάγει αυτοκίνητα στις ΗΠΑ και υπολογίζει ότι θα εισπράξει από τις πωλήσεις του \$1,000,000 στους επόμενους 6 μήνες. Η εταιρεία έχει κοστολογήσει τις εξαγωγές τις για το έτος με ισοτιμία 1.1200. Ο πελάτης θέλει να προστατευτεί πλήρως από το συναλλαγματικό κίνδυνο αν και πιστεύει πως η ισοτιμία θα κινηθεί ευνοικότερα από την τρέχουσα τιμή. Αφουγκραζόμενοι τον πελάτη, προχωρήσαμε στη σύναψη του παρακάτω Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής στο ζεύγος EUR/USD..

Τιμή αναφοράς (Spot) = 1.0600

Διάρκεια = 6 μήνες

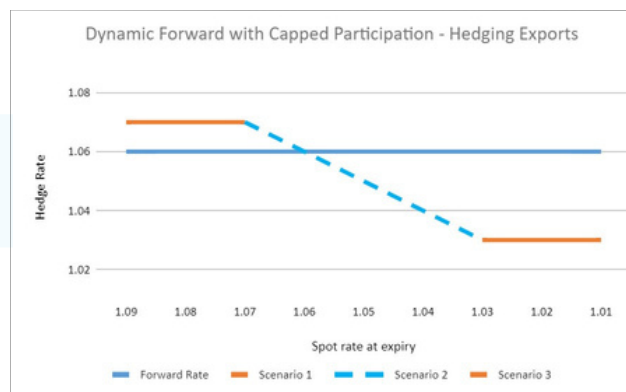
Ισοτιμία Προστασίας = 1.1200

Ανώτατο Όριο Συμμετοχής = 1.0400

1ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.1300 κατά τη λήξη, άρα πάνω από την Ισοτιμία Προστασίας του 1.1200. Ο πελάτης λοιπόν πουλάει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην Ισοτιμία Προστασίας του 1.1200.

2ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.0500 κατά τη λήξη, ανάμεσα δηλαδή στην Ισοτιμία Προστασίας και το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής. Ο πελάτης λοιπόν πουλάει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην τρέχουσα τιμή του 1.0500. Ο πελάτης κατάφερε να εκμεταλλευτεί πλήρως την ευνοϊκή κίνηση της αγοράς.

Scenario 3: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 0.9900 κατά τη λήξη, που είναι χαμηλότερα από το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής. Ο πελάτης λοιπόν πουλάει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην ισοτιμία του Ανώτατου Ορίου Συμμετοχής, 1,04.



Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής

Αντισταθμίζοντας το κόστος εισαγωγών σε ξένο νόμισμα



Περιγραφή Προϊόντος

Το Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής σας προστατεύει, παρέχοντας Ισοτιμία Προστασίας επί του συνόλου της έκθεσης σας, όπως ένα Fixed Forward, ωστόσο σας επιτρέπει να συμμετάσχετε σε οποιοδήποτε ευνοϊκή κίνηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μέχρι και το Ανώτατο Όριο.

Πιθανά Σενάρια:

1ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία είναι χειρότερη από την Ισοτιμία Προστασίας, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward στην Ισοτιμία Προστασίας.

2ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία είναι ευνοϊκότερη από την Ισοτιμία Προστασίας αλλά χειρότερη από το Ανώτατο Όριο, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward με βάση την τρέχουσα Spot τιμή.

3ο Σενάριο: Αν κατά τη λήξη, η συναλλαγματική ισοτιμία είναι ευνοϊκότερη από το Ανώτατο Όριο, τότε ο πελάτης πρέπει να κάνει χρήση του Dynamic Forward με βάση το Ανώτατο Όριο (Cap Rate).

Πλεονεκτήματα

- Ο πελάτης έχει εικόνα εκ των προτέρων για ποιά μπορεί να είναι η χειρότερη δυνατή ισοτιμία που θα πετύχει.
- Ο πελάτης έχει ασφάλεια αν η αγορά κινηθεί εναντίον του.
- Ο πελάτης μπορεί να εκμεταλλευτεί μία ευνοϊκή κίνηση της αγοράς μέχρι και το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής.

Μειονεκτήματα

- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς (χαμηλότερα της ισοτιμίας προστασίας), με ένα fixed forward ο πελάτης θα είχε πετύχει καλύτερη ισοτιμία.
- Ο πελάτης μπορεί να ευνοηθεί μόνο μέχρι το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής.
- Αν η ισοτιμία κινηθεί δυσμενώς, η Ebury μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά της για την είσπραξη της κάλυψης του περιθωρίου (margin call).

Παράδειγμα

Για παράδειγμα, ένας πελάτης εισάγει αυτοκίνητα από τις ΗΠΑ και υπολογίζει ότι θα πληρώσει \$1,000,000 σε 6 μήνες. Η εταιρεία έχει κοστολογήσει τις πληρωμές αυτές με ισοτιμία 1.0400. Ο πελάτης θέλει να προστατευτεί πλήρως από το συναλλαγματικό κίνδυνο αν και εκτιμά πως η ισοτιμία θα κινηθεί ευνοϊκότερα από την τρέχουσα τιμή. Αφουγκραζόμενοι τον πελάτη, προχωρήσαμε στη σύναψη του παρακάτω Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής στο ζεύγος EUR/USD.

Τιμή αναφοράς (Spot) = 1.0600

Διάρκεια = 6 μήνες

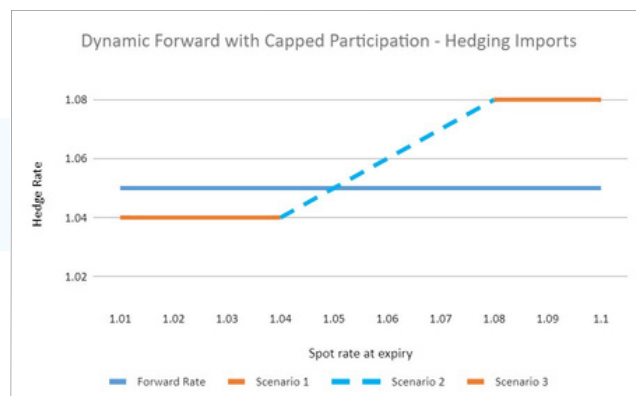
Ισοτιμία Προστασίας = 1.0300

Ανώτατο Όριο Συμμετοχής = 1.0900

1ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.010 κατά τη λήξη, άρα κάτω από την Ισοτιμία Προστασίας του 1.0300. Ο πελάτης λοιπόν αγοράζει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην Ισοτιμία Προστασίας του 1.0300.

2ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1.0800 κατά τη λήξη, ανάμεσα δηλαδή στην Ισοτιμία Προστασίας και το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής. Ο πελάτης λοιπόν αγοράζει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην τρέχουσα τιμή του 1.0800. Ο πελάτης κατάφερε να εκμεταλλευτεί πλήρως την ευνοϊκή κίνηση της αγοράς.

2ο Σενάριο: Το EUR/USD διαπραγματεύεται στο 1,1100 κατά τη λήξη, που είναι πάνω από το Ανώτατο Όριο Συμμετοχής. Ο πελάτης λοιπόν αγοράζει 1 εκατ. δολάρια αμερικής έναντι ευρώ στην ισοτιμία του Ανώτατου Ορίου Συμμετοχής, 1,09.



Λεξικό Όρων



Κατά τη λήξη (At Maturity) - σημαίνει ότι η Ebury θα παρακολουθεί την Τιμή Ενεργοποίησης που αφορά το σχετικό Dynamic Forward μόνο την ημέρα και ώρα της λήξης.

Ανώτατο Όριο (Cap Rate) - είναι η ισοτιμία που συμφωνείτε με την Ebury. Αν η τρέχουσα τιμή Spot κατά τη λήξη φτάσει τη Μέγιστη Τιμή κατά τη διάρκεια της λήξης, τότε θα επηρεαστεί η τιμή εξάσκησης του σχετικού Dynamic Forward.

Dynamic Forward με Ανώτατο Όριο Συμμετοχής (with capped participation) - Ένα Dynamic Forward που σας επιτρέπει να εξασφαλιστείτε έναντι μίας κακής ισοτιμίας, κάτω από την ισοτιμία προστασίας, ενώ ταυτόχρονα Ταυτόχρονα σας δίνει τη δυνατότητα συμμετοχής σε ευνοϊκότερες ισοτιμίες μεταξύ της ισοτιμίας προστασίας και μέχρι το ανώτατο όριο συμμετοχής, όπως αυτές συμφωνήθηκαν μεταξύ της εταιρείας σας και της Ebury.

Dynamic Forward με Μερική Συμμετοχή (Partial Participation) - Ένα Dynamic Forward που σας επιτρέπει να θέσετε μια Ισοτιμία Προστασίας αλλά σας παρέχει επιπλέον τη δυνατότητα να εκμεταλλευτείτε μία πιθανή ευνοϊκή κίνηση της αγοράς συναλλάγματος, εφόσον η τιμή συναλλάγματος κινηθεί ψηλότερα από την Ισοτιμία Προστασίας, δίνοντας σας την δυνατότητα να διαπραγματευτείτε μέρος του συμβολαίου σας σε μια ψηλότερη και πιο ευνοϊκή τιμή αγοράς (spot).

Dynamic Forward με Ενεργοποιούμενη Συμμετοχή (Triggered Participation) - Ένα Dynamic Forward που σας εξασφαλίζει μια Ισοτιμία Προστασίας και επιπλέον σας δίνει τη δυνατότητα συμμετοχής σε μία πιθανή ευνοϊκή κίνηση της αγοράς συναλλάγματος, υπό την προϋπόθεση ότι το ζεύγος νομισμάτων δεν έχει διαπραγματευτεί στην Τιμή Ενεργοποίησης ή σε ευνοϊκότερες τιμές από αυτήν που έχετε προκαθορίσει.

EUR - σημαίνει Ευρώ.

Συναλλαγματική Ισοτιμία (Exchange Rate) - Η αξία μετατροπής ενός νομίσματος έναντι ενός άλλου.

Ευνοϊκή (Favourable) - στα πλαίσια της κίνησης μιας ισοτιμίας στην αγορά συναλλάγματος, σημαίνει ότι το αποτέλεσμα της μπορεί να έχει οικονομικό όφελος για τον πελάτη.

Ημερομηνία Λήξης / Λήξη (Maturity Date / Maturity) - η ώρα της ημέρας στην οποία καθορίζεται το αποτέλεσμα ενός Dynamic Forward.

Μέγιστο Ποσό (maximum Amount) - Το ανώτατο προκαθορισμένο ποσό συναλλάγματος που πρέπει να αγοραστεί ή να πουληθεί σύμφωνα με τους προκαθορισμένους όρους του Dynamic Forward.

Ονομαστικό Ποσό (Notional Amount) - το προκαθορισμένο ποσό συναλλάγματος που πρέπει να αγοραστεί ή πωληθεί σύμφωνα με του προκαθορισμένους όρους του Dynamic Forward.

Περίοδος Παρατήρησης (Observation Period) - η προκαθορισμένη περίοδος κατά την οποία εσείς και η Ebury θα παρατηρείτε την Τιμή Ενεργοποίησης σύμφωνα με το αντίστοιχο Dynamic Forward.

Ισοτιμία Προστασίας (Protection Rate) - η προκαθορισμένη ισοτιμία εξασφάλισης η οποία μπορεί να εξασκηθεί στην πώληση ή αγορά του αντίστοιχου συναλλάγματος σύμφωνα με τους όρους του Dynamic Forward.

Τιμή Spot / Τρέχουσα Τιμή της Αγοράς (Spot Rate) - η τρέχουσα τιμή για κάθε ζεύγος νομισμάτων.

Ημερομηνία Συναλλαγής (Trade Date) - η εργάσιμη ημέρα κατά την οποία η Ebury συνάπτει με τον πελάτη συμφωνία ενός Dynamic Forward.

Τιμή Ενεργοποίησης (Trigger Rate) - η συμφωνημένη από τα δύο μέρη (πελάτη και Ebury) ισοτιμία με τις εξής ιδιότητες: Αν η τρέχουσα τιμή φτάσει την τιμή ενεργοποίησης κατά την Περίοδο Παρατήρησης, τότε η ισοτιμία εξάσκησης του σχετικού Dynamic Forward επηρεάζεται σύμφωνα με τους προκαθορισμένους όρους.

Δυσμενής (Unfavourable) - στα πλαίσια της κίνησης μιας ισοτιμίας στην αγορά συναλλάγματος, σημαίνει ότι το αποτέλεσμα της μπορεί να έχει οικονομική ζημία για τον πελάτη.

USD - σημαίνει δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών..

Με Παράθυρο (παρατήρησης) (Windowed) - σημαίνει ότι η Ebury θα παρακολουθεί την Τιμή Ενεργοποίησης του Dynamic Forward μόνο ανάμεσα στις προκαθορισμένες ημερομηνίες, αυτή της έναρξης του παραθύρου και της λήξης. Ο όρος παράθυρο αναφέρεται σε χρονικό διάστημα.

Ebury

info@ebury.gr | ebury.gr

Η EBURY Partners Belgium SA/NV είναι αδειοδοτημένο Ίδρυμα Πληρωμών σύμφωνα με την νομοθεσία της 11ης Μαρτίου 2018, εποπτευόμενο από την Εθνική Τράπεζα του Βελγίου, εγγεγραμμένο στην Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό εγγραφής 0681.746.187.

© Copyright 2009-2024