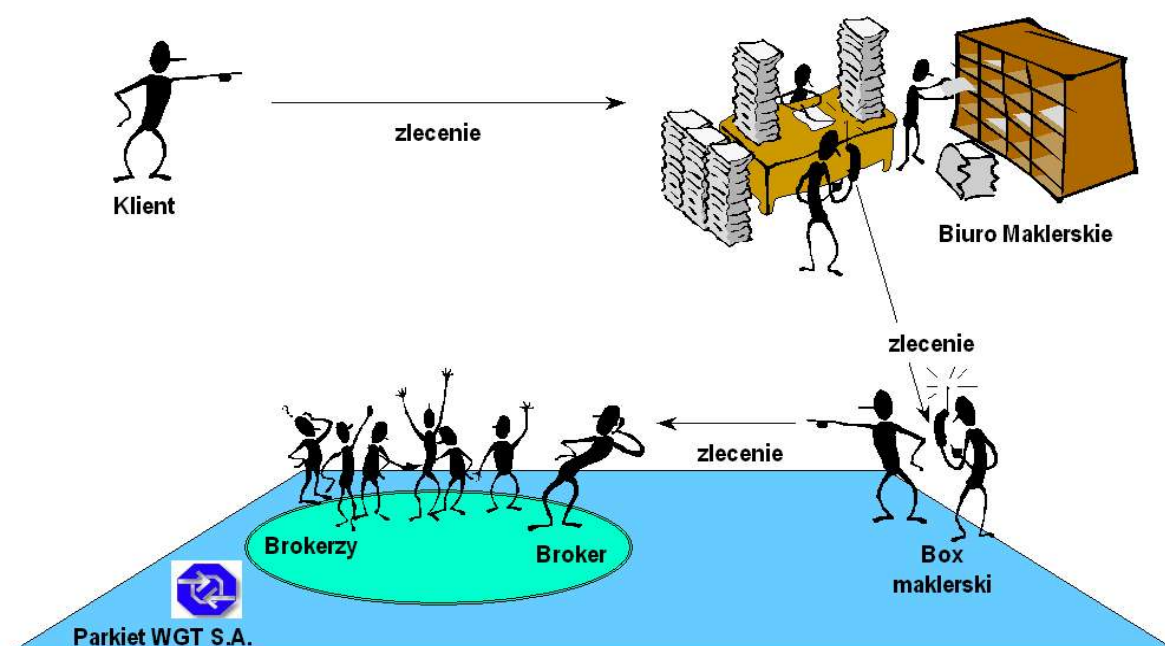


Praktyczny sposób wykorzystania kontraktów terminowych oferowanych na WGT S.A. przez podmioty narażone na ryzyko kursowe w wyniku prowadzonych rozliczeń eksportowo-importowych.

Kontrakty terminowe nabywane na WGT są najtańszą formą zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursu złotego wobec walut obcych. Aktualna oferta Giełdy pozwalająca na zabezpieczenie kursu złotego obejmuje następujące waluty:

- USD/PLN
- EUR/PLN
- CHF/PLN

Przykładowa droga składania zlecenia przez klienta



PRZYŁADY ZABEZPIECZEŃ

IMPORTER

Zabezpieczenie zakupowe (przed wzrostem kursu USD).

Założmy, że importer podpisał umowę z partnerem zagranicznym na zakup towaru. Podpisanie umowy miało miejsce 20 lutego. W kontrakcie zawarte były klauzule, z których wynika, że dostawa towaru ma się odbyć na początku marca, a płatność za

towar opiewająca na kwotę 1 miliona dolarów jest odroczone i ma zostać dokonana 20 czerwca. Importer dokonał niezbędnej kalkulacji kosztów z której wynika, że za uzyskane pieniądze ze sprzedaży importowanych towarów za 1 USD może zapłacić nie więcej niż 3,350 złote. Przyjmijmy, że w lutym notowania na giełdzie kontraktu terminowego na zakup dolarów w czerwcu wynoszą 3,342 złote. Aby zabezpieczyć się przed wzrostem kursu złotego wobec dolara importer zabezpiecza swoją pozycję na rynku terminowym poprzez zakup 100 kontraktów czerwcowych na sesji giełdowej w dniu 20 lutego. W celu nabycia kontraktu terminowego nie jest potrzebne dysponowaniem kwoty na pełną wartość towaru bazowego. Wystarczy wpłacić depozyt zabezpieczający w wysokości 2,5% wartości kupowanych kontraktów. Po czterech miesiącach czyli 20 czerwca cena dolara na rynku spotowym (w banku) i terminowym (na giełdzie) wyniosły odpowiednio 3,450 zł/USD i 3,452 zł/USD. W tym momencie importer dokonuje zakupu dolarów w banku celem dokonania zapłaty za towar, zamykając jednocześnie otwartą pozycję poprzez sprzedaż na rynku terminowym 100 kontraktów czerwcowych w cenie 3,452 zł/USD. Osiągnięty zysk w wysokości 110 000 zł (tabela I) na rynku terminowym pozwala pokryć straty poniesione w wyniku zakupu dolarów na rynku spotowym.

Tabela I

Data	Rynek Spot	Rynek Futures
20 luty	Importer kupuje towar za 1 mln USD z płatnością 20 czerwca. 20 czerwca chciałby kupić 1 mln USD za 3,350 PLN co kosztowałoby 3,350 mln PLN.	Kupuje 100 kontraktów czerwcowych w cenie 3,342 PLN/USD.
20 czerwca	Cena spot wynosi 3,450 PLN/USD. Importer kupuje w banku 1 milion USD za 3,450 miliona PLN.	Importer zamyka otwartą pozycję przez zawarcie transakcji odwrotnej, sprzedając 100 kontraktów w cenie 3,452 PLN/USD.
Podsumowanie	$3,35 - 3,45 = - 0,10 \text{ PLN}$ $- 0,10 \text{ PLN} \times 10\ 000 \times 100 \text{ kontr.} =$ - 100 000 PLN /strata/	$3,452 - 3,342 = 0,11 \text{ PLN}$ $0,11 \text{ PLN} \times 10\ 000 \times 100 \text{ kontr.} =$ 110 000 PLN /zysk/
Zysk netto na transakcji = 10 000 PLN		

** Importer zyskał 10 000 zł powyżej ceny oczekiwanej. Gdyby nie dokonał zabezpieczenia strata jego sięgnęłaby 100 000 zł.*

Gdyby importer nie zabezpieczył się na rynku terminowym musiałby zapłacić za zakup 1 miliona dolarów 3,450 miliona złotych czyli 100 000 złotych więcej od kwoty, którą był gotów zapłacić. Strata w wyniku wzrostu kursu dolara mogłaby zadecydować o opłacalności całej inwestycji i sprawić, że dokonany import przyniósłby stratę. W wyniku dokonania zabezpieczenia przez importera przed ryzykiem wzrostu kursu dolara wobec złotego nie tylko nie poniósł on straty ale osiągnął zysk.

EKSPORTER

Zabezpieczenie sprzedażowe (przed spadkiem kursu USD).

Założmy, że eksporter podpisał umowę z partnerem zagranicznym na sprzedaż krajowego towaru. Podpisanie umowy miało miejsce 17 lutego. W kontrakcie zawarte były klauzule, z których wynika, że dostawa towaru ma się odbyć siedem dni po podpisaniu umowy, a płatność za wyeksportowany towar opiewająca na kwotę 1 miliona dolarów jest odroczone i ma zostać dokonana 18 maja. Eksporter dokonał kalkulacji kosztów z której wynika, że nie może otrzymać za 1 USD mniej niż 3,350 zł, aby pokryć koszty nabycia eksportowanych towarów. Przyjmijmy, że w lutym notowania na giełdzie kontraktu terminowego na sprzedaż dolarów w maju wynoszą 3,400 zł. Aby zabezpieczyć się przed spadkiem kursu złotego wobec dolara eksporter zabezpiecza swoją pozycję na rynku terminowym poprzez sprzedaż 100 kontraktów majowych na sesji giełdowej w dniu 17 lutego. Po trzech miesiącach czyli 18 maja cena dolara na rynku spotowym (w banku) i terminowym (na giełdzie) wyniosły odpowiednio 3,250 zł/USD i 3,248 zł/USD. W tym momencie eksporter sprzedaje w banku otrzymane z zagranicy dolary zamykając jednocześnie otwartą pozycję poprzez kupno na WGT 100 kontraktów majowych w cenie 3,248 zł/USD. Osiągnięty zysk w wysokości 152 000 zł (tabela II) na rynku terminowym pozwala pokryć straty poniesione w wyniku sprzedaży (po niekorzystnym kursie) dolarów na rynku spotowym.

Tabela II

Data	Rynek Spot	Rynek Futures
17 luty	Eksporter sprzedaje towar za 1 mln USD z płatnością 18 maja. 18 maja chciałby sprzedać 1 mln USD za 3,350 PLN za co otrzymałby 3,350 mln PLN.	Sprzedaje 100 kontraktów majowych w cenie 3,400 PLN/USD.
18 maja	Cena spot wynosi 3,250 PLN/USD. Eksporter sprzedaje w banku 1 milion USD za 3,250 miliona PLN.	Eksporter zamyka otwartą pozycję przez zawarcie transakcji odwrotnej, kupując 100 kontraktów w cenie 3,248 PLN/USD.
Podsumowanie	$3,250 - 3,350 = - 0,10 \text{ PLN}$ $- 0,10 \text{ PLN} \times 10\,000 \times 100 \text{ kontr.} = - \mathbf{100\,000 \text{ PLN}}$ strata/	$3,400 - 3,248 = 0,152 \text{ PLN}$ $0,152 \text{ PLN} \times 10\,000 \times 100 \text{ kontr.} = \mathbf{152\,000 \text{ PLN}}$ zysk/
Zysk netto na transakcji = 52 000 PLN		

* Eksporter zyskał 52 000 zł powyżej ceny oczekiwanej. Gdyby nie dokonał zabezpieczenia strata jego sięgnęłaby 100 000 zł.

Gdyby nie doszło do zabezpieczenia na rynku terminowym to eksporter z tytułu sprzedaży 1 miliona dolarów otrzymałby 3,250 miliona złotych czyli o 100 000 złotych mniej od kwoty, która gwarantowała mu pokrycie wszystkich kosztów związanych z eksportem towaru. W tym przypadku strata jaka powstała w wyniku spadku kursu dolara została zrekompensowana zyskami osiągniętymi na rynku terminowym. Dzięki takiemu ubezpieczeniu eksport krajowych towarów okazał się opłacalny.

Należy pamiętać !!! => W chwili dokonania zabezpieczenia na rynku kontraktów futures nabywca kontraktu dokładnie wie ile złotych zapłaci lub otrzyma za daną walutę niezależnie od tego co wydarzy się na rynku.

Uwaga kupujący waluty obce !

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom małym i średnim przedsiębiorstwom WGT z początkiem roku 2004 wprowadziła nową usługę dostawy walut. Dzięki temu rozwiązaniu inwestor może podjąć decyzję o rozliczeniu otwartych pozycji poprzez fizyczną dostawę walut. Zgodnie ze specyfikacją rozliczenie kontraktów walutowych odbędzie się po cenie fixingu NBP ogłoszonego w trzecią środę danego miesiąca. Rozwiązanie to jest najtańszym dostępnym na rynku w Polsce sposobem kupna i sprzedaży walut.