

Fizyczna wymiana waluty na WGT S.A.

Przedsiębiorcy jak i osoby fizyczne mogą za pośrednictwem domu maklerskiego będącego członkiem Warszawskiej Giełdy Towarowej, dokonywać transakcji wymiany fizycznej walut obcych. Mówimy tutaj zarówno o możliwości kupna dewiz (osoby kupujące towary za granicą, importerzy) jak i sprzedaży z wymianą na złotego (osoby posiadające waluty obce, eksporterzy).

Natychmiastowa dostawa waluty

Na Warszawskiej Giełdzie Towarowej istnieje możliwość wymiany waluty z natychmiastową dostawą. Ale uwaga – nie odbywa się ona poprzez kupno/sprzedaż waluty na rynku SPOT, tylko poprzez zawarcie (kupno/sprzedaż) kontraktu terminowego z natychmiastowym jego wykonaniem.

Przykład 1

Importer musi zapłacić za faktury w dolarach, a aktualna cena rynkowa jest dla niego satysfakcjonująca. Nie czeka z nadzieją, że kurs USD/PLN będzie niższy. Kurs na rynku wynosi 3,5915/3,5935. Oznacza to, że aby kupić 100 000 USD, importer musi posiadać na swoim rachunku maklerskim minimum 359 350 PLN.

Importer dzwoni do dealera, pytając o kurs USD/PLN. Dealer podaje cenę, pyta o numer rachunku Klienta oraz hasło do rachunku. Sprawdza także, czy Klient jest w stanie dokonać transakcji zakupu USD (sprawdza, czy na rachunku jest dostateczna ilość środków finansowych).

Importer składa zlecenie kupna 2 kontraktów futures o nominale 50 000 każdy, wygasających w marcu z ceną wykonania 3,6090. Jednak importer nie czeka do terminu wygasania kontraktu i składa od razu dyspozycję zamknięcia kontraktu i fizycznej wymiany waluty. Importer dokonał w tym momencie zakupu USD po cenie 3,5935 + opłaty maklerskie.

Na rachunku Klienta pojawi się 100 000 USD, które Klient może wycofać w całości lub w części, na wcześniej wskazany w umowie na prowadzenie rachunku maklerskiego rachunek bankowy.

Przykład 2

Eksporter musi zapłacić faktury w kraju – prąd, czynsz, płace itp. Aby tego dokonać musi zamienić 120 000 EUR na PLN. Kurs rynkowy wynosi 4,6395/4,6415. Eksporter posiada na swoim rachunku maklerskim pełną kwotę 120 000 EUR, a kurs rynkowy jest dla niego odpowiedni.

Procedura w tym przypadku wygląda identycznie jak w przypadku zakupu waluty – telefon do dealera, składanie zlecenia sprzedaży 2 kontraktów po 50 000 EUR oraz 2 po 10 000 EUR (łącznie 120 000 EUR) przy cenie SPOT 4,6395 i kursie terminowym na marzec 4,6540/4,6570.

Oznacza to, że eksporter sprzedając kontrakt futures i jednocześnie zgłaszając go do dostawy otrzyma 463 950 PLN – opłaty maklerskie.

Na rachunku Klienta pojawi się zatem 463 950 PLN, które Klient może wycofać w całości lub w części na wskazany w umowie z domem maklerskim rachunek bankowy.

Terminowa dostawa waluty

Założmy jednak, że importer/eksporter nie posiada dostatecznej ilości gotówki na swoim rachunku maklerskim, aby dokonać natychmiastowej wymiany waluty. Kurs rynkowy jednak bardzo im odpowiada i chcieliby dokonać transakcji już dziś, nie czekając na wpływy gotówkowe.

Jeśli posiadają na swoim rachunku maklerskim przynajmniej kwotę potrzebną do otwarcia kontraktów futures (depozyt początkowy), mogą takiej transakcji dokonać, a walutę wymienić w późniejszym terminie.

Depozyty początkowe dla kontraktu futures wielkości 50 000 waluty wynoszą 15 000 PLN (lub równowartość w innej walucie), dla kontraktów 10 000 waluty – 3 100 PLN (lub równowartość w innej walucie).

Przykład 3

Importer musi zapłacić faktury w EUR za zakupione towary. Dzisiejszy kurs rynkowy bardzo mu odpowiada i chciałby kupić już dziś walutę. Jednak nie posiada dostatecznej ilości PLN na swoim rachunku maklerskim, a wpływy ze sprzedaży importowanych towarów w Polsce będą w późniejszym terminie. Importer musi kupić 100 000 EUR.

Klient posiada jednak na swoim rachunku maklerskim 40 000 PLN, których wcześniej nie wycofał obawiając się, że w przyszłości wpływy PLN mogą się opóźnić, a kurs rynkowy EUR/PLN może być dogodny do zakupu waluty.

Dzwoni zatem do dealera na WGT kupując dwa kontrakty futures o nominale 50 000 EUR każdy, wygasające w marcu 2009 z ceną wykonania 4,6500/4,6530 (kurs terminowy). Kurs SPOT wynosił w tym czasie 4,6545/4,6565.

Na rachunku importera zostanie zablokowane 30 000 PLN pod kupione kontrakty futures. Importer ma teraz czas, do dnia wygasania kontraktu (tj. 18 marca), aby dopłacić pozostałą część PLN i kupić walutę.

Punkty SWAP

Punkty SWAP to nic innego jak różnica między kursem terminowym a kursem SPOT (w chwili dokonywania transakcji kupna/sprzedaży kontraktu). Obecnie kursy terminowe dla EUR/PLN, USD/PLN, GBP/PLN i innych par z PLN są wyższe niż kursy natychmiastowe. Wynika to z faktu, że główna stopa procentowa w Polsce jest wyższa niż w Eurolandzie, Wielkiej Brytanii czy USA. Gdyby stopa procentowa w Polsce była niższa niż w wymienionych krajach, to kurs terminowy byłby niższy niż kurs natychmiastowy.

Jeśli zatem eksporter sprzedał walutę na termin przy kursie SPOT 4,7705 a kurs terminowy sprzedaży wynosi na marzec 4,7860 to oznacza to, że do 18 marca (momentu wygasania kontraktu) jest 155 punktów SWAP. Gdyby eksporter zdecydował się na natychmiastową wymianę waluty (wykonanie kontraktu) otrzymałby cenę rynkową. Jednak gdyby zdecydował się na taką transakcję w dowolnym czasie do dnia 18 marca, to otrzyma kurs wyższy niż kurs natychmiastowy

jaki był w dniu w którym dokonywał transakcji sprzedaży kontraktu. Aby wyznaczyć ten kurs należy podzielić ilość punktów SWAP przez ilość dni pozostałych do wygasania kontraktu. Uzyskamy w ten sposób ile punktów SWAP naliczanych jest każdego dnia. Jeśli do dnia wygasania kontraktu zostało 30 dni a jest 155 punktów SWAP, to każdego dnia kurs będzie unoszony o 5,16 punktów by dnia 18 marca dać ostatecznie kurs 4,7860.

To samo dotyczy zakupu kontraktu futures (czyli kupna waluty na termin przez importera). Kurs SPOT kupna EUR wynosi 4,7740 a kurs terminowy na marzec 4,7840. Różnica między kursem SPOT a kursem terminowym wynosi 100 punktów ($100/30$ dni = 3,33 pkt. SWAP na dzień).

Przedstawione w dystrybuowanych raportach poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autora i nie mają charakteru rekomendacji do nabycia lub zbycia, albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Wyłącznie odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autor jest również właścicielem majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autora. Zgodę taką można uzyskać po prostu pisząc na adres afs@wgt.com.pl