

Margin Call

Kreditní (FX) limit

FX limit definuje maximální objem a délku Vašich otevřených devizových pozic, resp. derivátových obchodů, které s námi můžete zobchodovat. Schválení FX limitu z naší strany je podmínkou pro uzavírání všech zajišťovacích obchodů.

Přecenění pozice (MTM - Mark-to-Market hodnota)

Neustále monitorujeme tržní hodnotu Vašich pozic a porovnáváme původní náklady na uzavření obchodů s jejich současnou hodnotou. Toto se označuje jako Mark-to-market (MTM). Pokud je čistá MTM hodnota všech Vašich pozic kladná, je In-the-Money (v penězích). Pokud je čistá MTM hodnota všech Vašich pozic záporná, je Out-of-the-Money (mimo peníze). Pokud je čistá MTM hodnota všech Vašich pozic neutrální, je At-the-Money (na penězích).

A.

Pozice jsou In-the-Money (ITM)
Zisk pro Vás

B.

Pozice jsou Out-of-the-Money (OTM)
Ztráta pro Vás

C.

Pozice jsou At-the-Money (ATM)
Bez dopadu pro Vás

Margin Call (Doplnění zajištění)

Pokud je čistá MTM hodnota všech Vašich pozic Out-of-the-Money (OTM), započítáme ji proti depozitu nebo schválenému OTM limitu. Pokud to však k pokrytí záporné hodnoty pozice není dostatečné, můžeme požadovat doplnit určitou částku jako dodatečné zajištění. Tento proces se označuje jako Margin Call (doplnění zajištění).

Depozitum

Depozitum se platí před uzavřením obchodu a jeho výše se obvykle odvozuje procentem z nominální částky, kterou chcete obchodovat, resp. schváleného kreditního (FX) limitu. Depozitum se platí za účelem zajištění WUIB proti všem budoucím potenciálním finančním ztrátám, které nám v důsledku uzavřeného obchodu mohou vzniknout.

OTM limit

V případě dobrého rizikového profilu Vaší společnosti Vám můžeme schválit tzv. OTM limit (Out-of-the-Money Limit). OTM limit je součástí celkového FX limitu a představuje procento z limitu, do jehož výše jsme ochotni krýt negativní MTM Vašich pozic bez požadavku zajištění depozitem.

Příklad: Schválili jsme pro Vás FX limit 100 000 000 CZK a 10% OTM limit (tj. 10 000 000 CZK). Pokud byste uzavřeli jeden obchod na maximální částku, procentní hodnota OTM Limitu (10%) Vám dává přibližnou* představu, jak výrazně se může tržní cena (spotový kurz) posunout proti Vám, než nastane Margin Call. Čím nižší OTM limit, tím pravděpodobnější je Margin Call.

Jak to funguje v praxi?

Příklad: Můžete mít expozici 100 000 EUR, kterou musíte za 9 měsíců převést do CZK. Toto riziko si chcete zajistit např. Knock In opční strukturou, která má zajištěný kurz 24,50 CZK za EUR a bariéru na úrovni 25,00. Místo 10% depozita ve výši 10 000 EUR (250 000 CZK) Vám dle našeho uvážení a po zhodnocení Vašeho kreditního profilu můžeme nabídnout OTM limit 5 000 EUR (5%). Neplatíte tedy nic předem. Po dobu platnosti obchodu budeme monitorovat jeho tržní hodnotu vůči depozitu nebo OTM limitu a vyhodnocovat pokrytí rizika.

	Měsíc 1	Měsíc 2	Měsíc 3	Měsíc 4	Měsíc 5
Zajištěný kurz	24,50	24,50	24,50	24,50	24,50
Částka EUR	100 000 EUR	100 000 EUR	100 000 EUR	100 000 EUR	100 000 EUR
Spotový kurz	24,00	24,10	24,60	25,25	25,30
Mark-to-Market hodnota	0 EUR	-414 EUR	-2 439 EUR	-5 000 EUR	-5 138 EUR
OTM limit	5 000 EUR	5 000 EUR	5 000 EUR	5 000 EUR	5 000 EUR
Doplnění zajištění (Margin Call)	0 EUR	0 EUR	0 EUR	0 EUR	0 EUR
Čistá hodnota Vaší pozice	5 000 EUR	4 586 EUR	2 561 EUR	0 EUR	-138 EUR

V tomto příkladu se spotový kurz v 5. měsíci zvýšil na 25,30, náklady na prodej opce tedy nyní překračují OTM limit a my po Vás budeme požadovat doplnění zajištění formou depozita (Margin Call).

Kolik budu muset zaplatit a kdy?

Výpočet je jednoduchý. Požádáme Vás o dostatek finančních prostředků k pokrytí jakékoli částky přesahující OTM limit plus dalších 20 % OTM limitu. Margin Call je splatný do 48 hodin od oznámení. Ve výše uvedeném příkladu Vás požádáme, abyste vložili 1 138 EUR tj. 138 EUR na pokrytí překročení OTM limitu a 1 000 EUR, které MTM Vaší pozice vrátí zpět na 80% součtu Vašeho OTM limitu a depozita. Tento proces se může opakovat a závisí od vývoje trhu.

	Měsíc 6	Měsíc 7	Měsíc 8	Měsíc 9
Zajištěný kurz	24,50	24,50	24,50	24,50
Částka EUR	100 000 EUR	100 000 EUR	100 000 EUR	100 000 EUR
Spotový kurz	25,40	25,50	25,00	24,60
Mark-to-Market hodnota	-5 511 EUR	-5 882 EUR	-4 000 EUR	-2 439 EUR
OTM limit	5 000 EUR	5 000 EUR	5 000 EUR	5 000 EUR
Doplnění zajištění (Margin Call)	1 138 EUR	1 138 EUR	1 138 EUR	0 EUR
Čistá hodnota Vaší pozice	627 EUR	256 EUR	2 138 EUR	2 561 EUR

V 6-9. měsíci MTM hodnota nepřekračuje součet OTM limitu a depozita. V tomto případě bychom nepožadovali další Margin Call (Doplnění zajištění).

Důvodem, proč žádáme o vyšší částku, než o kterou je překročen Váš OTM limit, je vyhnout se opakovanému Margin Callu. Jak ukazuje tabulka, do 7. měsíce kurz EURCZK vzrostl dále na 25,50, ale další Margin Call již není nutný, protože OTM limit navýšený o Margin Call je dostatečný k pokrytí rizika.

Je to náklad?

Není. Pokud budeme pokračovat v našem příkladu, po 6. měsíci kurz EURCZK začíná klesat a v 8. měsíci vidíme, že Čistá hodnota Vaší pozice je nyní větší než částka Margin Callu. V případě dodržení všech podmínek a poklesu využití OTM limitu pod 80% můžete požádat o vrácení depozita nebo si ho u nás můžeme ponechat do konce platnosti obchodu, kdy bude odečteno ze splatného zůstatku vypořádání. Ani v jednom případě finanční prostředky nepředstavují ztrátu.

Na co si mám dát pozor?

- Před uzavřením obchodu vždy pečlivě zvažte, jak by mohl případný Margin Call ovlivnit Vaše cash-flow. Pokud je Váš OTM limit velmi nízký (např. 1 % nebo 2 %) nebo jsou na trhu významné výkyvy, může Margin Call nastat velmi rychle. To by se mohlo stát i vícekrát za sebou, pokud by spotový kurz pokračoval jedním směrem (proti Vám).
- Čím delší dobu trvání mají Vaše uzavřené obchody, tím větší je riziko, že se situace na trhu výrazně změní, a tím je i větší šance na Margin Call.
- Ceny opcí a forwardů jsou určeny více faktory, nejenom spotovým kurzem. Změna volatility na trhu, úrokové sazby a forwardové body mohou mít také dopad na Mark-to-Market hodnotu Vašich obchodů, a ačkoliv je to méně pravděpodobné, může to být důvodem k Margin Callu, i v případě minimálního pohybu spotového kurzu.

Co když nemohu nebo nechci zaplatit?

V případě, že dodatečnou úhradu neobdržíme do 48 hodin, budeme nuceni zmrazit Váš FX limit a nebudete moci realizovat jakékoliv nové transakce nebo změny splatnosti obchodů až do přijetí požadované částky. V krajním případě budeme nuceni Vaše obchody uzavřít a podniknout veškerá opatření nezbytná k vymáhání dlužné částky (včetně všech právních postupů).

* Ceny opcí nejsou lineární a Mark-To-Market profil se u jednotlivých produktů liší, tedy přepočítání Vašeho OTM limitu v závislosti na pohybu spotového kurzu je indikativní. Přesnější údaje o tom, kdy se můžete dostat do Margin Callu Vám rádi poskytneme před uzavřením transakce nebo v průběhu jejího trvání.

Bližší informace o našich opčních produktech naleznete na business.westernunion.com/cs-cz/compliance-legal/compliance

WesternUnion **WU**

Business
Solutions

© 2022 Western Union Holdings Inc. Všechna práva vyhrazena.

Western Union Business Solutions je obchodní jednotkou společnosti The Western Union Company a služby v České republice poskytuje prostřednictvím Western Union International Bank GmbH, organizační složka (dále jako „Western Union Business Solutions“). Western Union International Bank GmbH, organizační složka je zapsaná u Městského soudu v Praze, vložka A, identifikační číslo: 015 55 332, se sídlem na adrese Václavské náměstí 62, 110 00 Praha 1, Česká republika, a je pobočkou společnosti Western Union International Bank GmbH (registrovaná u Obchodního soudu ve Vídni, registrační číslo: FN256184t, daňové identifikační číslo: ATU 61347377, se sídlem: The Icon Vienna (Turm 24), Wiedner Gürtel 13, 1100 Vídeň, Rakousko). Western Union International Bank GmbH je banka zapsaná v seznamu bank vedeném rakouským regulátorem finančního trhu (Finanzmarktaufsicht). Western Union International Bank GmbH, organizační složka je zapsaná v seznamu bank a poboček zahraničních bank vedeném Českou národní bankou. V-22-0078-2022-04