enterprise europe network

Zarządzanie ryzykiem walutowym w kontraktach handlowych z krajami Unii Europejskiej

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP

enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki

Komisja Europejska

www.een.org.pl

KONTAKT

Jacek Maliszewski
tel. 793-778-100
e-mail: j.maliszewski@dmk-alpha.eu

PLAN WEBINARU

CZĘŚĆ 1. Przegląd rynków:

a) **EUR/PLN –** analiza techniczna AT oraz zalecenia dla importerów i eksporterów.

b) **USD/PLN –** analiza techniczna AT oraz zalecenia dla importerów i eksporterów.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

PLAN WEBINARU

CZĘŚĆ 2. Edukacja:

a) **Zastosowanie kredytu walutowego** w rachunku bieżącym w zarządzaniu ryzykiem kursowym.

b) **Zastosowanie forwardu walutowego** w zarządzaniu ryzykiem kursowym.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

CZĘŚĆ 1

Przegląd rynków

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

EUR/PLN

KOSZYK – ŚWIECE KWARTALNE

PLN_B50
(koszyk PLN)
to średnia
arytmetyczna z
EUR/PLN i
USD/PLN

Źródło danych: serwis stooq.com

PROGNOZY EUR/PLN

EURPLN ↑ 4.4487 +.0001 BGNL 4.4477 /4.4496 BGNL
At 6:29 Op 4.4486 Hi 4.4610 Lo 4.4446 Close 4.4486 Value 06/02/20
96) Legend 97) Chart 98) Histogram 99) Export Page 1/4 FX Forecasts: Contributors
Region EMEA Currency Euro / Polish Zloty Cross As of 05/29/20

EURPLN			Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	2021	2022	2023	2024
Spot	4.44	Median	4.56	4.51	4.50	4.43	4.35	4.25		
Q1 20	Actual	Mean	4.57	4.54	4.50	4.45	4.37	4.27		
	4.56	High	4.80	4.93	4.75	4.64	4.57	4.45		
Q1 20	Forecast	Low	4.35	4.30	4.32	4.29	4.20	4.12		
	4.29	Forward	4.44	4.45	4.46	4.47	4.49	4.54	4.59	4.64

Contributors (44)	As of	Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	2021	2022	2023	2024
1) Rabobank	05/26/20	4.80	4.93	4.73	4.53	4.20	4.12	4.32	4.52
2) Swedbank	05/25/20	4.57	4.65	4.70	4.55	4.55			
3) Bank Millennium	05/19/20	4.50	4.45	4.35	4.35				
4) ING Financial Mar...	05/18/20	4.53	4.48	4.45	4.43	4.37			
5) Silicon Valley Bank	05/18/20	4.60	4.59	4.52	4.46	4.48			
6) Danske Bank	05/15/20	4.53	4.43	4.40	4.40				
7) DZ Bank	05/15/20	4.52	4.47	4.40	4.35				
8) JPMorgan Chase	05/15/20	4.65	4.70	4.75	4.75				
9) Wells Fargo	05/15/20	4.58	4.60	4.62	4.64				
10) MUFG	05/14/20	4.60	4.56	4.48	4.42				
11) PKO Bank Polski	05/14/20	4.58	4.50	4.55	4.50				
12) UniCredit	05/14/20	4.45	4.30	4.35	4.29	4.35			
13) Raiffeisen	05/13/20	4.47	4.43	4.45	4.43	4.35	4.25	4.28	4.30
14) Banco Santander	05/13/20	4.70	4.70	4.60	4.55	4.45	4.30	4.20	

Tabela przedstawia zbiór prognoz kursu EUR/PLN sporządzone przez czołowe instytucje finansowe oraz naukowe świata. Widocznych jest 14 instytucji spośród wszystkich 44 nadsyłających swoje –prognozy do serwisu Bloomberg. W kolumnie „As of" zapisana jest data publikacji danej prognozy. Tabela zbiorcza sporządzona 29.05.2020 ro – prawy górny róg tabeli.

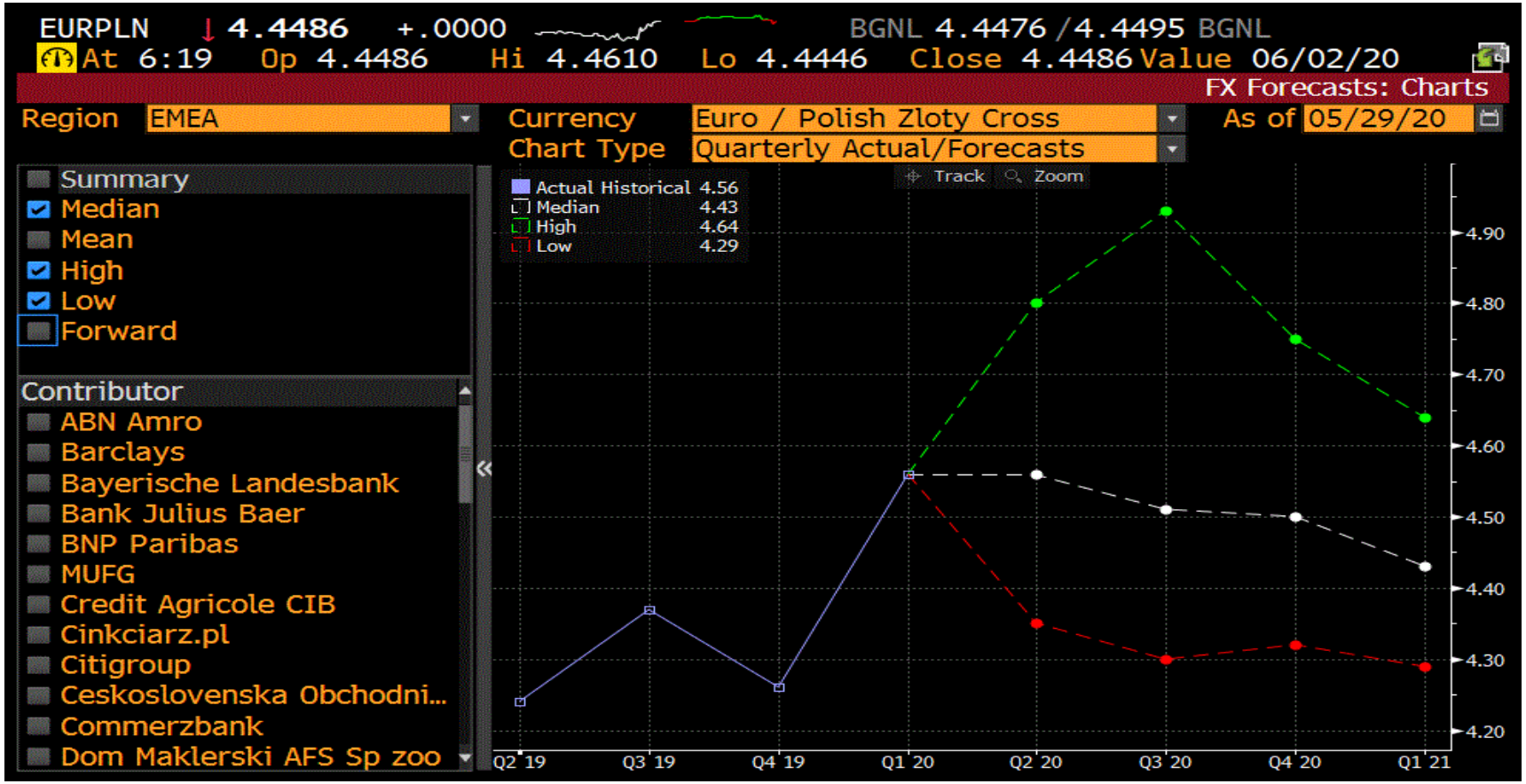
W górnej części tabeli wyznaczono miary statystyczne: min, max, medianę dla każdego okresu (dla każdej kolumny).

Obwódkami czerwonymi oznaczono banki, które jako jedyne prognozowały, że złoty odrobi znaczą część strat.

Źródło: serwis Bloomberg

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

PROGNOZY EUR/PLN



Wykres przedstawia zbiorczą mapę wszystkich 44 prognoz z tabeli z poprzedniego slajdu. W tym również te, które nie zmieściły się w tabeli.

Linia niebieska – historyczna dynamika zmian kursu EUR/PLN.

Linia zielona – skrajna maksymalna prognoza (banku Rabobank)

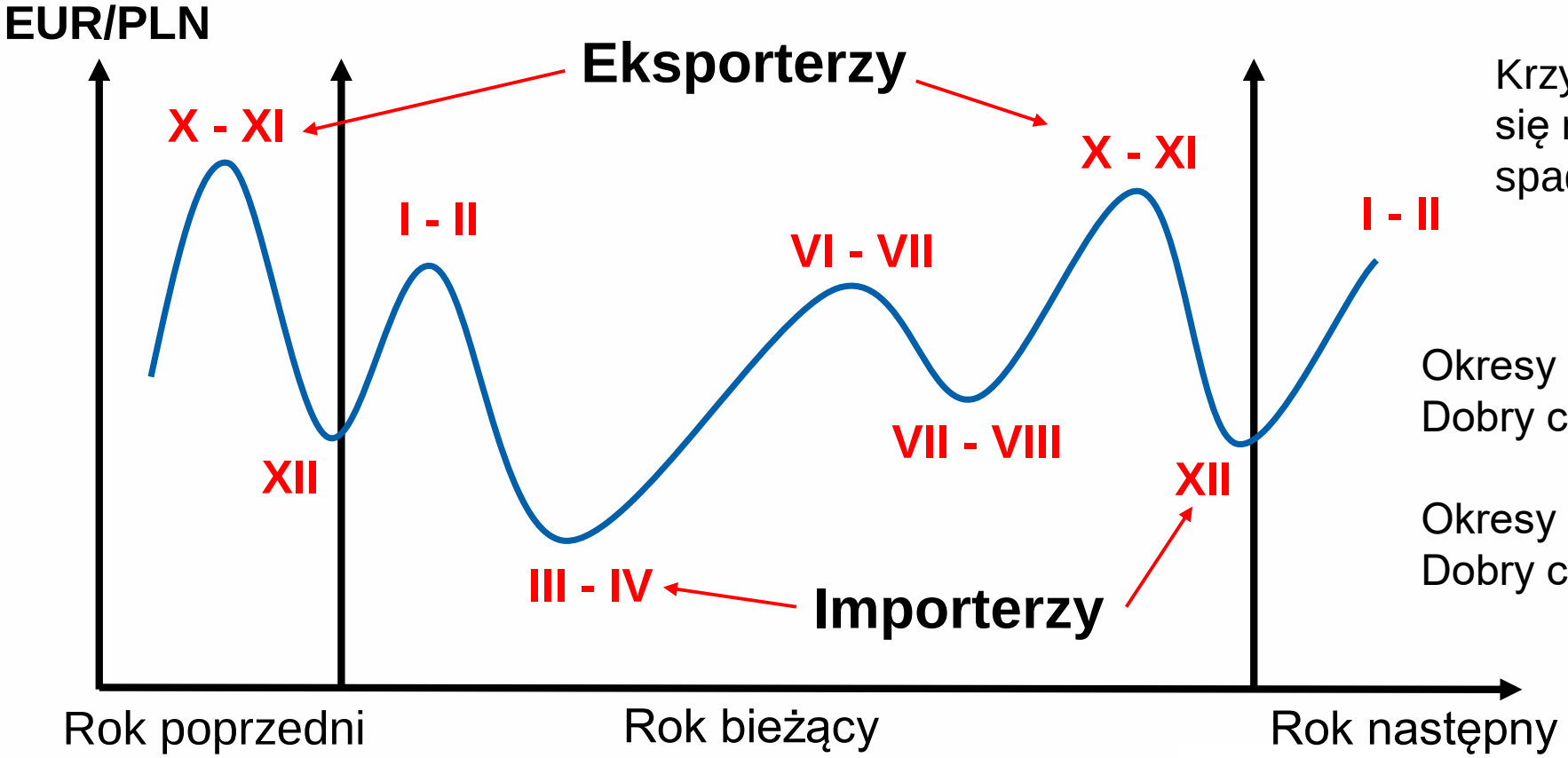
Linia czerwona – skrajna minimalna prognoza (banku Morgan Stanley).

Linia biała – mediana prognoz, czyli połowa prognoz (22 prognozy) znajdują się pomiędzy linią białą i zieloną oraz druga połowa prognoz znajduje się pomiędzy linią białą i czerwoną.

Źródło: serwis Bloomberg

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

CYKL ROCZNY EUR/PLN – ROK TYPOWY



Krzywa niebieska – powtarzające się niemal co roku fale wzrostu i spadku kursu EUR/PLN

Okresy silnego złotego: XII, III-IV.
Dobry czas dla eksporterów.

Okresy słabego złotego: X-XI.
Dobry czas dla importerów.

Źródło: opracowanie własne

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ROK TYPOWY VERSUS NIETYPOWY

Obecny rok z całą pewnością nie jest rokiem typowym.

Rok nietypowy zdarza się średnio raz na 10 lat.

Ostatnim takim nietypowym rokiem był 2008.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

PROGNOZA CZY DIAGNOZA?

Staramy się nie przywiązywać wagi do prognoz.

Każda prognoza jest pokusą do spekulacji.

Ważniejsza jest prawidłowa DIAGNOZA i w ślad za taką diagnozą, prawidłowa reakcja, działanie.

Jak u lekarza – diagnoza i zalecenia, diagnoza i zalecenia, diagnoza i zalecenia …

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

PROCEDURY

Zanim przeprowadzimy diagnozę, warto wcześniej przygotować PROCEDURY działań, tak, abyśmy nie musieli ich wymyślać na bieżąco, lecz aby były gotowe do wdrożenia.

Czyli działamy tak:

Jeżeli … to …

Jeżeli … to …

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ANEGDOTA – PARTIA SZACHÓW

Przed rozpoczęciem partii nie wiadomo jakie otwarcie wybierze grający białymi.

Na widowni widzowie próbują odgadnąć jaki będzie ….

… 8 ruch grającego czarnymi ;-)

Jeśli widownia będzie wystarczająco liczna – to ktoś odgadnie!

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

Dużymi czerwonymi kółkami oznaczono podobieństwo okresu 2011 i 2020

EUR/PLN – ŚWIECE MIESIĘCZNE

Ukośne rosnące linie to linie trendu rosnącego. Poziomie linie, to linie wsparć i oporów.

Pasek z naprzemiennym „Bullish” i „Bearish” – to stan wskaźnika MACD określającego kierunek trendu.

Bullish – trend rosnący.
Bearish – trend spadkowy.

Stochastic Oscilator – określa fazę rynku: wykupiony i wyprzedany.

Rynek wykupiony
Dobry czas dla eksporterów.

Rynek wyprzedany
Dobry czas dla importerów.

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

EUR/PLN – ŚWIECE TYGODNIOWE

Niebieskie liczny (23,6%, 38,2%, itd.), to węzły Fibonacciego.

Pasek z naprzemiennym „Bullish” i „Bearish” – to stan wskaźnika MACD określającego kierunek trendu.

Bullish – trend rosnący.
Bearish – trend spadkowy.

Stochastic Oscilator – określa fazę rynku: wykupiony i wyprzedany.

Rynek wykupiony
Dobry czas dla eksporterów.

Rynek wyprzedany
Dobry czas dla importerów.

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

EUR/PLN – ŚWIECE DZIENNE

Niebieskie liczby (23,6%, 38,2%, itd.), to węzły Fibonacciego.

Pasek z naprzemiennym „Bullish” i „Bearish” – to stan wskaźnika MACD określającego kierunek trendu.

Bullish – trend rosnący.
Bearish – trend spadkowy.

Stochastic Oscilator – określa fazę rynku: wykupiony i wyprzedany.

Rynek wykupiony
Dobry czas dla eksporterów.

Rynek wyprzedany
Dobry czas dla importerów.

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

EUR/PLN – ŚWIECE 4H

PORTAL ONLINE

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

EKSPORTERZY EUR:

- ✓ Okienko czasowe do ubezpieczania ryzyka długoterminowego utrzymywało się od 15.03 do 15.05. **Stochastic 1W** był wtedy powyżej poziomu 80 pkt – był to sygnał wykupionego rynku. **Temat do omówienia innym razem.**

- ✓ Ryzyko takie ubezpieczamy za pomocą nabytych opcji PUT, lub za pomocą forwardów, ale przykrytych od góry „daszkiem” – czyli opcją CALL daleko poza pieniądzem. **Temat do omówienia innym razem.**

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

EKSPORTERZY EUR:

- ✓ W połowie maja pojawił się rzadko spotykany sygnał do gry na spadek kursu EUR/PLN. Był to zarazem „ostatni gwizdek” dla eksporterów do wyłapania wysokich kursów wymiany EUR na PLN.

- ✓ Teraz trwa korekta wzrostowa, którą warto wykorzystać do uzupełnienia portfela zabezpieczeń. Tak aby po tych transakcjach przychody spodziewane do końca sierpnia były zabezpieczone. Używamy w tym celu klasycznych forwardów.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

IMPORTERZY EUR:

- ✓ Gdy 2 miesiące temu kurs EUR/PLN był powyżej 4,55 – należało stosować kredyt EUR w rachunku bieżącym, aby za pomocą tego kredyty płacić za bieżące faktury importowe – **patrz EDUKACJA w drugiej części webinaru.**

- ✓ Gdy kurs EUR/PLN spadł w okolice 4,37-4,40 należało te kredyty spłacić – kupić EUR.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

IMPORTERZY EUR:

- ✓ Wtedy też należało zabezpieczyć najbliższe 2-4 tygodnie planowanych płatności importowych za pomocą forwardów – **patrz część EDUKACJA.**

- ✓ Teraz zużywamy te forwardy. Po ich wyczerpaniu, jeśli kurs EUR/PLN będzie powyżej 4,44, to ponownie sięgamy po kredyt EUR w rachunku bieżącym. Kredyt ten spłacimy (kupimy EUR), gdy kurs EUR/PLN spadnie w okolice 4,40.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

USD/PLN

PROGNOZY USD/PLN

<Back> to Return

96) Legend | 97) Chart | 98) Histogram | 99) Export | Page 1/3 FX Forecasts: Contributors

Region EMEA | Currency Polish Zloty | As of 05/29/20

USDPLN

			Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	2021	2022	2023	2024
Spot	4.01	Median	4.19	4.15	4.05	3.96	3.90			
Q1 20	Actual	Mean	4.20	4.15	4.08	4.00	3.88			
	4.16	High	4.44	4.68	4.48	4.25	4.16			
Q1 20	Forecast	Low	3.95	3.88	3.71	3.75	3.60			
	3.89	Forward	4.02	4.02	4.01	4.01	4.01	3.99	3.99	3.99

Contributors (40)	As of↓	Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	2021	2022	2023	2024
1) Rabobank	05/26/20	4.44	4.68	4.44	4.17	3.65	3.49	3.51	3.61
2) Bank Millennium	05/19/20	4.13	4.05	3.92	3.90				
3) ING Financial Mar...	05/18/20	4.12	3.90	3.71	3.75	3.97			
4) Silicon Valley Bank	05/18/20	4.20	4.15	4.05	3.95	3.90			
5) Danske Bank	05/15/20	4.15	4.10	4.11	4.11				
6) DZ Bank	05/15/20	4.13	4.06	4.00	3.95				
7) JPMorgan Chase	05/15/20	4.35	4.43	4.48	4.48				
8) Wells Fargo	05/15/20	4.32	4.30	4.24	4.18				
9) MUFG	05/14/20	4.22	4.15	4.00	3.88				
10) PKO Bank Polski	05/14/20	4.24	4.09	4.21	4.09				
11) Banco Santander	05/13/20	4.31	4.20	4.04	3.96	3.80	3.47	3.18	
12) BNP Paribas	05/11/20	3.95	3.88	3.82	3.78	3.69			
13) Erste Group Bank	05/05/20	4.17	4.15	4.14	4.12	4.05			
14) X-Trade Brokers D...	05/04/20	4.19	4.15	4.19	4.25	4.16	3.87		

Tabela przedstawia zbiór prognoz kursu USD/PLN sporządzone przez czołowe instytucje finansowe oraz naukowe świata. Widocznych jest 14 instytucji spośród wszystkich 40 nadsyłających swoje –prognozy do serwisu Bloomberg. W kolumnie „As of" zapisana jest data publikacji danej prognozy. Tabela zbiorcza sporządzona 29.05.2020 ro – prawy górny róg tabeli.

W górnej części tabeli wyznaczono miary statystyczne: min, max, medianę dla każdego okresu (dla każdej kolumny).

Obwódkami czerwonymi oznaczono bank, który jako jedyny prognozował, spadek kursu USD/PLN poniżej 4,00.

Źródło: serwis Bloomberg

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

PROGNOZY USD/PLN

Wykres przedstawia zbiorczą mapę wszystkich 40 prognoz z tabeli z poprzedniego slajdu. W tym również te, które nie zmieściły się w tabeli.

Linia niebieska – historyczna dynamika zmian kursu USD/PLN.

Linia zielona – skrajna maksymalna prognoza (banku Rabobank)

Linia czerwona – skrajna minimalna prognoza (banku Morgan Stanley).

Linia biała – mediana prognoz, czyli połowa prognoz (20 prognozy) znajdują się pomiędzy linią białą i zieloną oraz druga połowa prognoz znajduje się pomiędzy linią białą i czerwoną.

Źródło: serwis Bloomberg

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

USD/PLN – ŚWIECE MIESIĘCZNE

Ukośne rosnące linie to linie trendu rosnącego. Fioletowe elipsy – wskazują na podobieństwo struktur fal.

Pasek z naprzemiennym „Bullish” i „Bearish” – to stan wskaźnika MACD określającego kierunek trendu.

Bullish – trend rosnący.
Bearish – trend spadkowy.

Stochastic Oscilator – określa fazę rynku: wykupiony i wyprzedany.

Rynek wykupiony
Dobry czas dla eksporterów.

Rynek wyprzedany
Dobry czas dla importerów.

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

USD/PLN – ŚWIECE TYGODNIOWE

Ukośne rosnące linie to linie trendu rosnącego. Fioletowe elipsy – wskazują na podobieństwo struktur fal.

Pasek z naprzemiennym „Bullish” i „Bearish” – to stan wskaźnika MACD określającego kierunek trendu.

Bullish – trend rosnący.
Bearish – trend spadkowy.

Stochastic Oscilator – określa fazę rynku: wykupiony i wyprzedany.

Rynek wykupiony
Dobry czas dla eksporterów.

Rynek wyprzedany
Dobry czas dla importerów.

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

USD/PLN – ŚWIECE DZIENNE

Ukośne rosnące linie to linie trendu rosnącego.
Poziomie linie, to linie wsparć i oporów.

Niebieskie liczby (23,6%, 38,2%, itd.), to węzły Fibonacciego.

Pasek z naprzemiennym „Bullish” i „Bearish” – to stan wskaźnika MACD określającego kierunek trendu.

Bullish – trend rosnący.
Bearish – trend spadkowy.

Stochastic Oscilator – określa fazę rynku: wykupiony i wyprzedany.

Rynek wykupiony
Dobry czas dla eksporterów.

Rynek wyprzedany
Dobry czas dla importerów.

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

USD/PLN – ŚWIECE 4H

PORTAL ONLINE

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

EKSPORTERZY USD:

- ✓ Podobieństwo struktury fal z roku 2017 oraz z roku 2020 wskazuje, iż najprawdopodobniej idziemy tą samą ścieżką co 3 lata temu.
- ✓ W połowie maja doszło do zmiany trendu – na trend spadkowy. Należy więc teraz zdecydowanie zwiększyć nominał ubezpieczeń (opcje PUT) dla długoterminowych przychodów eksportowych.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

EKSPORTERZY USD:

- ✓ W tym celu należy wykorzystać obecną korektę wzrostową, aby uzupełnić braki w portfelu ubezpieczeń. Najlepiej za pomocą nabytych opcji PUT 3,84 wygasających w grudniu 2020.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

IMPORTERZY USD:

- ✓ Gdy 2 miesiące temu kurs USD/PLN był powyżej 4,20 – należało stosować kredyt USD w rachunku bieżącym, aby za pomocą tego kredyty płacić za bieżące faktury importowe – **patrz EDUKACJA w drugiej części webinaru.**

- ✓ Gdy kurs USD/PLN spadł w okolice 3,90 należało te kredyty spłacić – kupić USD.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

ZALECENIA I PLAN DZIAŁAŃ

IMPORTERZY USD:

- ✓ Wtedy też należało zabezpieczyć najbliższe 2-4 tygodnie planowanych płatności importowych za pomocą forwardów – **patrz część EDUKACJA.**

- ✓ Teraz zużywamy te forwardy. Po ich wyczerpaniu, jeśli kurs USD/PLN będzie powyżej 3,96, to ponownie sięgamy po kredyt USD w rachunku bieżącym. Kredyt ten spłacimy (kupimy USD), gdy kurs USD/PLN spadnie w okolice 3,90.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

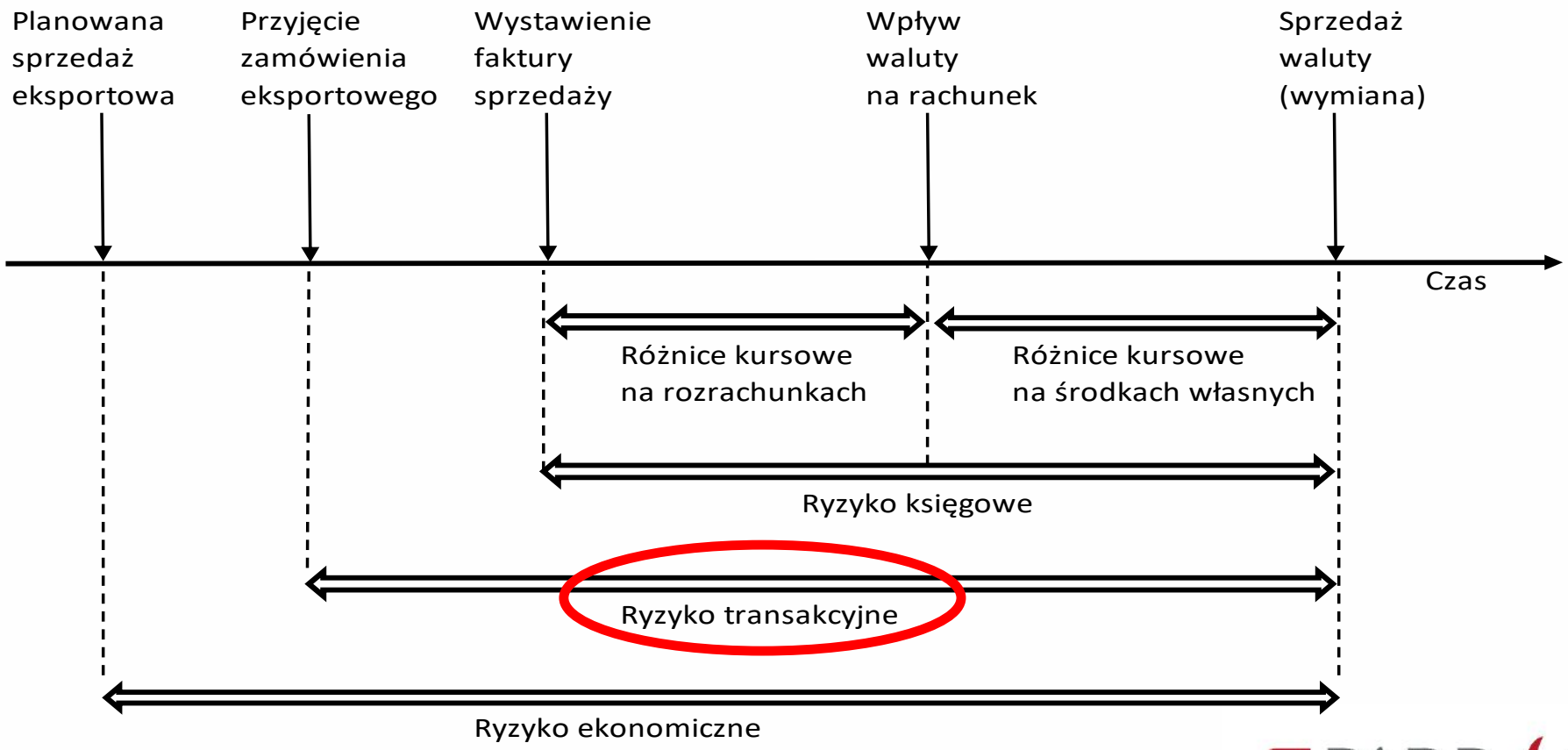
CZĘŚĆ 2

Edukacja

Zastosowanie
KREDYTU WALUTOWEGO
w zarządzaniu ryzykiem kursowym

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

RYZYKO KURSOWE - EKSPORTER



Zasięg oddziaływania różnych typów ryzyka kursowego: od momentu powstania ryzyka, do momentu likwidacji ryzyka.

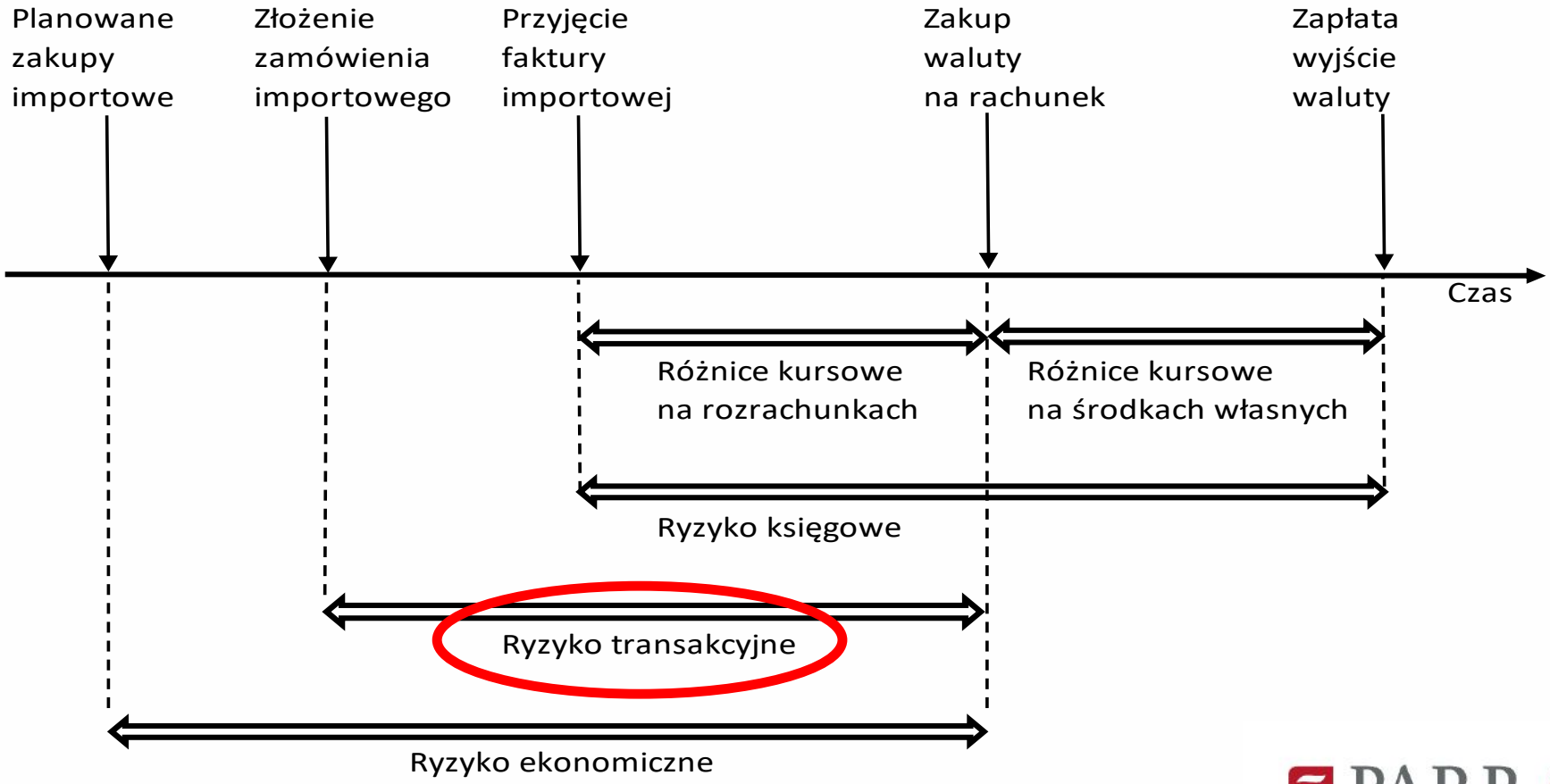
Wszystko typy ryzyka są likwidowane w chili sprzedaży waluty obcej (wymiany waluty obcej na złotego).

Czerwona obwódką oznaczono ryzyko transakcyjne – jako przedmiot webinaru.

Pozostałe typy ryzyka nie są omawiane w czasie webinaru.

Źródło: opracowanie własne

RYZYKO KURSOWE - IMPORTER



Źródło: opracowanie własne

Zasięg oddziaływania różnych typów ryzyka kursowego: od momentu powstania ryzyka, do momentu likwidacji ryzyka.

Ryzyko ekonomiczne oraz transakcyjne jest likwidowane w chwili zakupu waluty obcej (wymiana złotego na walutę obcą). Ryzyko księgowe znika dopiero w chwili zapłaty.

Czerwona obwódką oznaczono ryzyko transakcyjne – jako przedmiot webinaru.

Pozostałe typy ryzyka nie są omawiane w czasie webinaru.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

RYZYKO KURSOWE – UJĘCIE KASOWE

Dziś zajmiemy się wyłącznie ryzykiem kursowym w ujęciu kasowym.

Uszczegóławiając – będziemy zapoznawać się z ryzykiem transakcyjnym, krótkoterminowym oraz metodami zarządzania tym ryzykiem.

Nie będę omawiać podejścia memoriałowego (księgowe różnice kursowe).

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

Zastosowanie
KREDYTU WALUTOWEGO
w zarządzaniu ryzykiem kursowym

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

Kredytu walutowego w rachunku bieżącym **NALEŻY** używać do zarządzania ryzykiem krótkoterminowych przychodów eksportowych.

Likwidujemy ryzyko transakcyjne (kasowe).

Saldo kredytowe (zobowiązanie walutowe) będzie równoważone saldem przychodów eksportowych (należność walutowa).

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Eksporter otrzyma 100k EUR z należności eksportowej.

Dostępne saldo kredytowe EUR – znacznie większe niż 100k EUR.

Gdy linia kredytowa nie jest wykorzystana (wartość 0), to łączna pozycja walutowa wynosi +100k EUR – jest to długa pozycja EUR/PLN.

Gdy kurs EUR/PLN spadnie, eksporter będzie miał stratę.

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

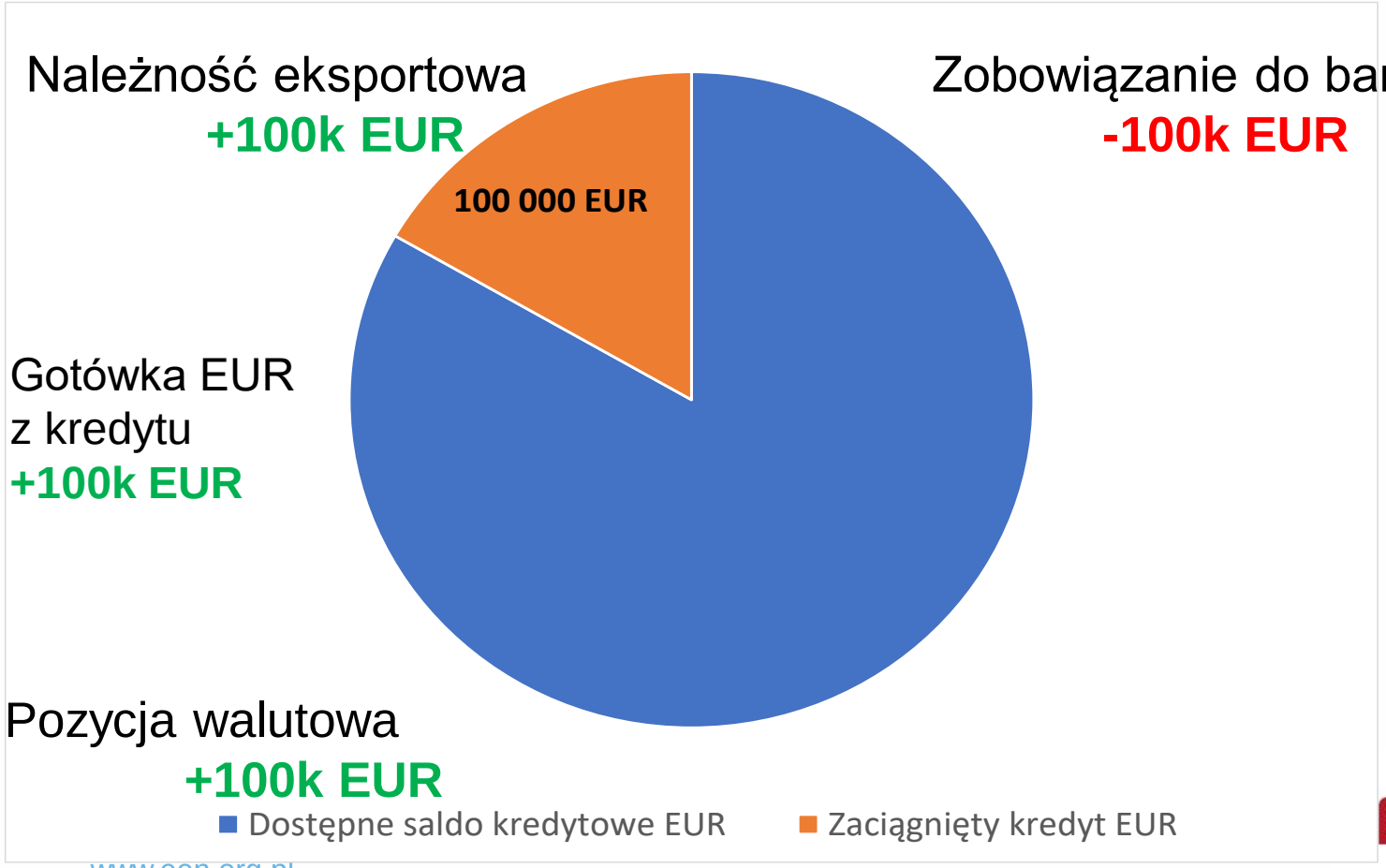


Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Eksporter otrzyma 100k EUR z należności eksportowej.

Dostępne saldo kredytowe EUR – pomniejszone o 100k EUR.

Pomarańczowy wycinek koła – zaciągnięty kredyt 100k EUR

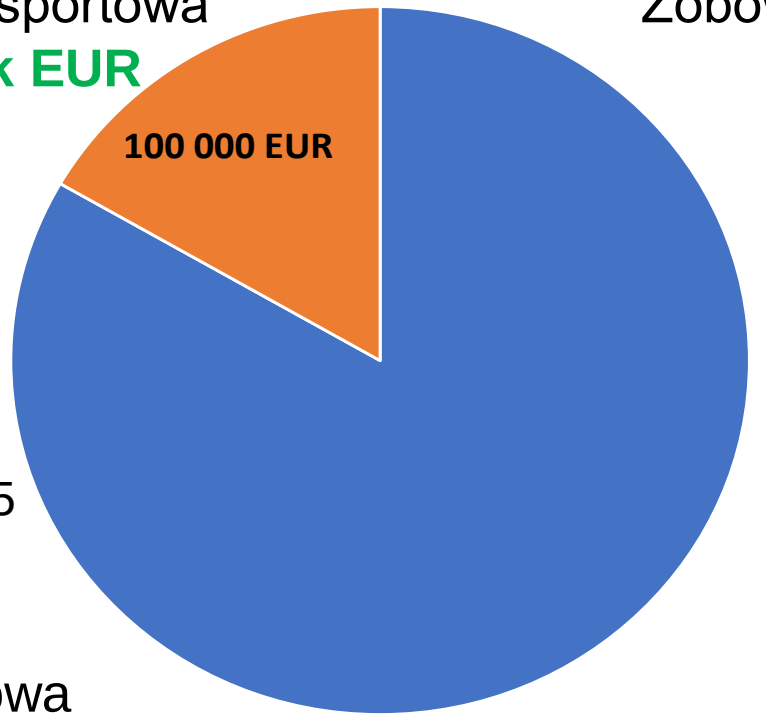
Łączna pozycja walutowa wynosi +100k EUR – jest to długa pozycja EUR/PLN.

Gdy kurs EUR/PLN spadnie, eksporter będzie miał stratę.

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

Należność eksportowa
+100k EUR

Zobowiązanie do banku
-100k EUR



Zamiana
100k EUR
na
455k PLN
EUR/PLN = 4,55

Pozycja walutowa
0

■ Dostępne saldo kredytowe EUR ■ Zaciągnięty kredyt EUR

Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Eksporter otrzyma 100k EUR z należności eksportowej.

Dostępne saldo kredytowe EUR – pomniejszone o 100k EUR.

Pomarańczowy wycinek koła – zaciągnięty kredyt 100k EUR.

Eksporter sprzedał 100k EUR po kursie 4,55.

Łączna pozycja walutowa wynosi 0 – pozycja jest zamknięta, czyli jeśli kurs EUR/PLN spadnie, eksporter nie poniesie straty.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

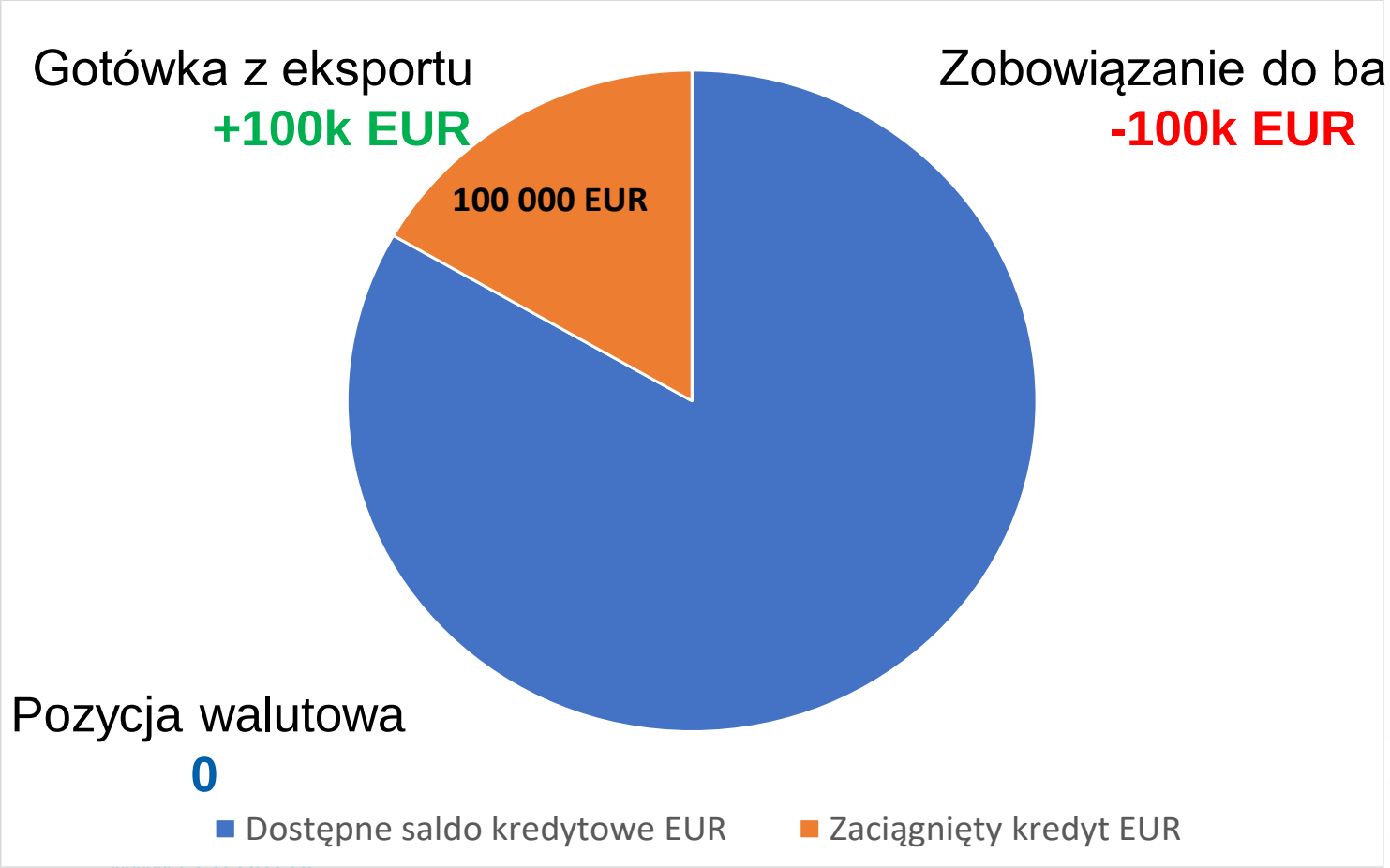


Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Eksporter otrzymał 100k EUR z należności eksportowej – czyli ma już 100k EUR gotówki.

Dostępne saldo kredytowe EUR – pomniejszone o 100k EUR.

Pomarańczowy wycinek koła – zaciągnięty kredyt 100k EUR.

Łączna pozycja walutowa wynosi 0 – pozycja jest zamknięta, czyli jeśli kurs EUR/PLN spadnie, eksporter nie poniesie straty.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Eksporter spłacił saldo kredytowe (100k EUR) kwotą gotówki 100k EUR.

Dostępne saldo kredytowe - 100k EUR.

Łączna pozycja walutowa wynosi 0 – pozycja jest zamknięta, czyli jeśli kurs EUR/PLN spadnie, eksporter nie poniesie straty.

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

Przykład eksportera EUR

Eksporter spodziewa się przychodu eksportowego = 100k EUR.

W dniu, gdy eksporter ustalił z kontrahentem cenę, kurs EUR/PLN = 4,55.

Celem eksportera jest, aby zapłata była przeliczona z EUR na PLN = 455k PLN.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

Eksporter przeprowadza następujące operacje:

1. Ustala z kontrahentem cenę (wartość) = 100k EUR.
2. Zaciąga kredyt 100k EUR w rachunku bieżącym.
3. Zamienia 100k EUR na PLN na rynku (spot) po bieżącym kursie 4,55 EUR/PLN.
4. Uzyskuje kwotę 455k PLN.
5. Po otrzymaniu należności 100k EUR spłaca saldo kredytowe.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - EKSPORTER

W ten sposób eksporter zrealizował założony cel.

Zaciągając kredyt w EUR i zamieniając go na PLN, eksporter zlikwidował ryzyko kursowe.

Co prawda pojawiać się będą różnego rodzaju różnice kursowe w ujęciu księgowym, lecz w niniejszym webinarze nie zajmujemy się tym zagadnieniem.

Najważniejsze jest podejście kasowe!

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

Kredytu walutowego w rachunku bieżącym **MOŻEMY** używać do zarządzania ryzykiem kursowym kosztów importowych.

Metoda ta jest „kołem ratunkowym”.

Saldo płatności importowych (zobowiązanie walutowe) zastępujemy saldem kredytu walutowego (zobowiązanie walutowe).

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

Zobowiązanie do zagranicznego dostawcy (zobowiązanie walutowe) zamieniamy na zobowiązanie do banku (kredyt walutowy).

Krótką pozycję walutową przeciągamy w czasie, nie zwiększając nominału.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Importer ma zobowiązanie 100k EUR z tytułu zakupu towaru z zagranicy.

Dostępne saldo kredytowe EUR – znacznie większe niż 100k EUR.

Gdy linia kredytowa nie jest wykorzystana (wartość 0), to łączna pozycja walutowa wynosi -100k EUR – jest to krótka pozycja EUR/PLN.

Gdy kurs EUR/PLN wzrośnie, importer będzie miał stratę.

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

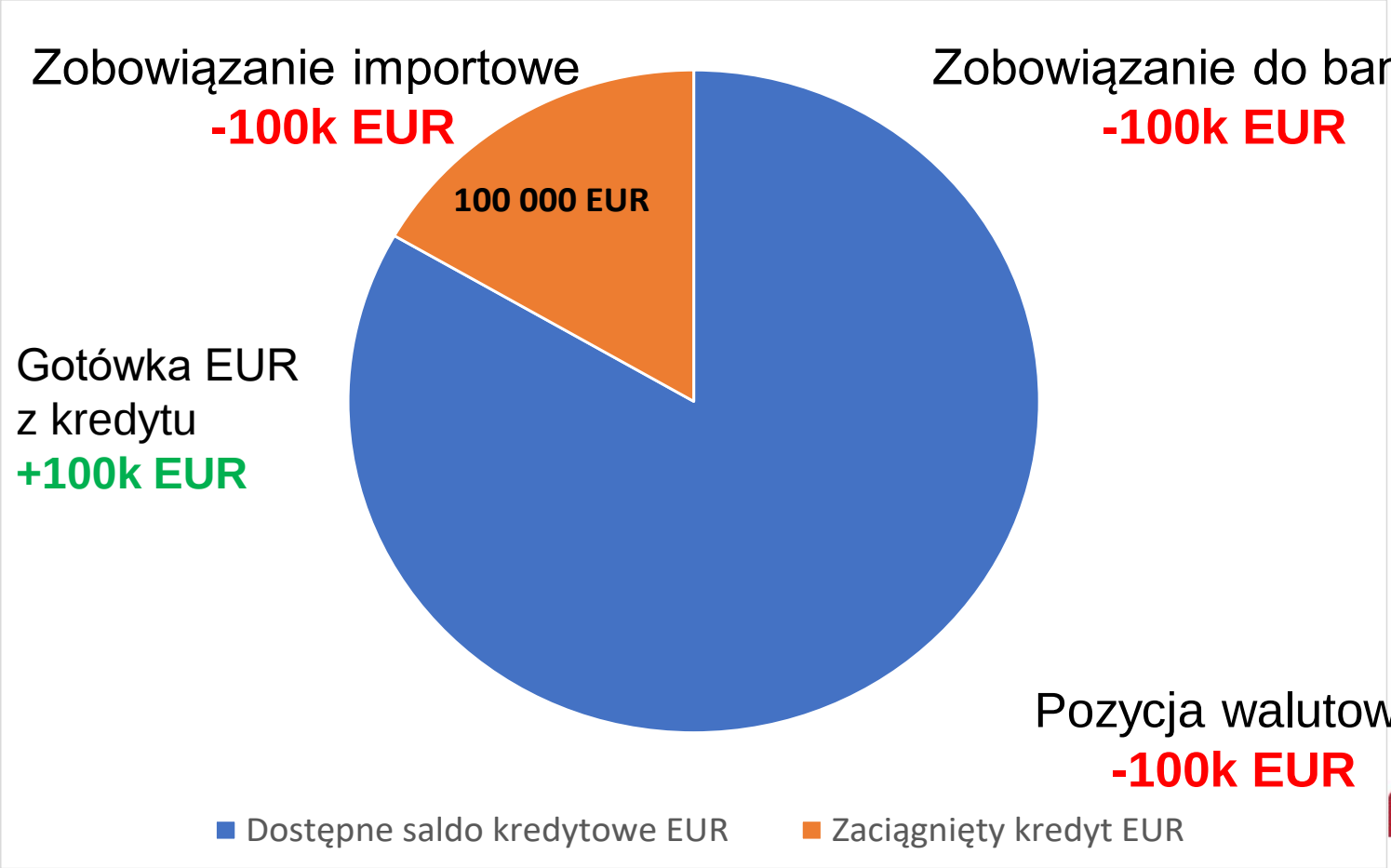


Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Importer ma zobowiązanie 100k EUR z tytułu zakupu towaru z zagranicy.

Dostępne saldo kredytowe EUR – pomniejszone o kwotę 100k EUR.

Pomarańczowy wycinek koła – zaciągnięty kredyt 100k EUR.

Łączna pozycja walutowa -100k EUR.

Gdy kurs EUR/PLN wzrośnie, importer będzie miał stratę.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

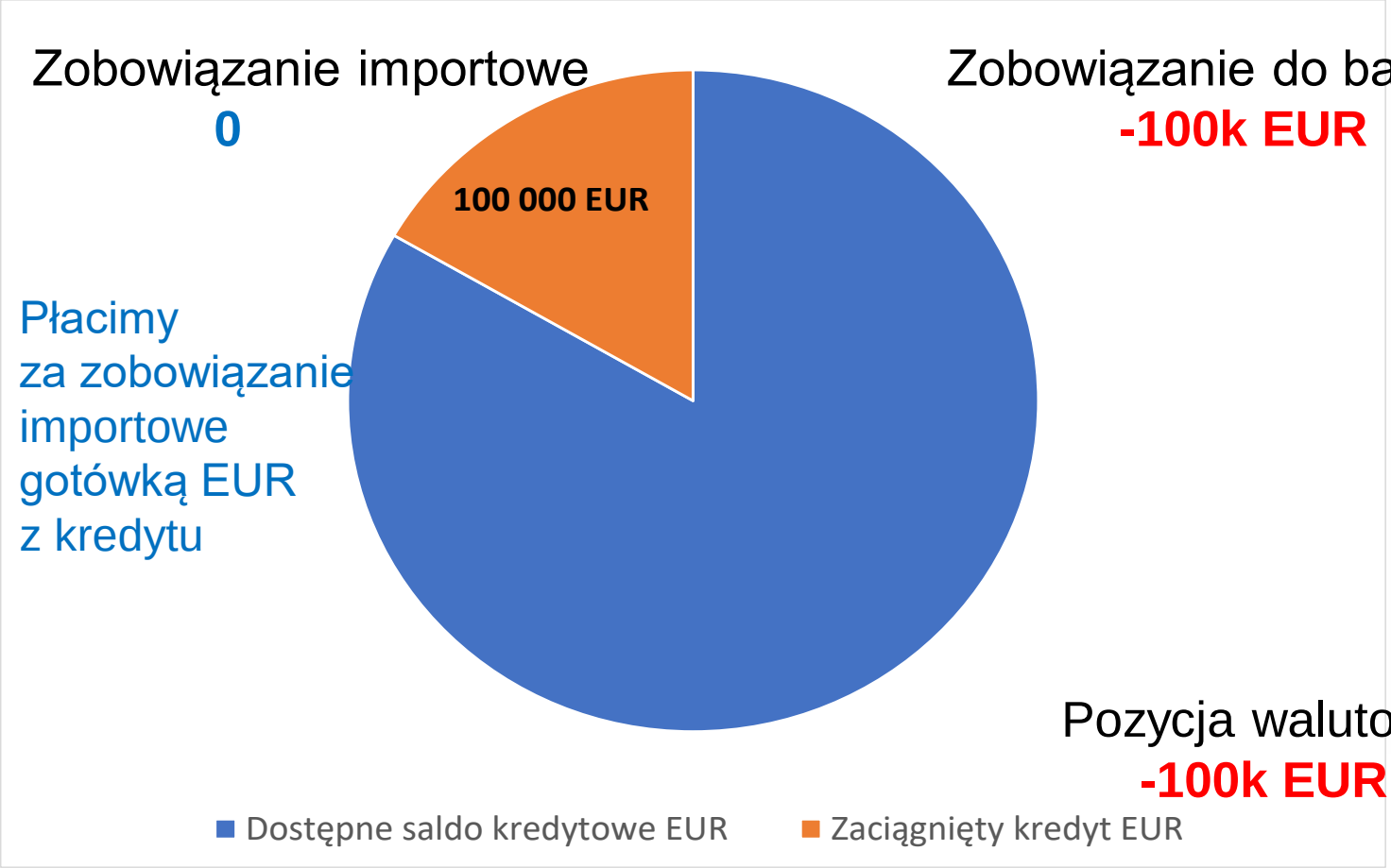


Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Importer zapłacił kwotę 100k EUR dostawcy za towar. Zniknęło zobowiązanie importowe (0).

Dostępne saldo kredytowe EUR – pomniejszone o kwotę 100k EUR.

Pomarańczowy wycinek koła – zaciągnięty kredyt 100k EUR.

Łączna pozycja walutowa -100k EUR.

Gdy kurs EUR/PLN wzrośnie, importer będzie miał stratę.

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

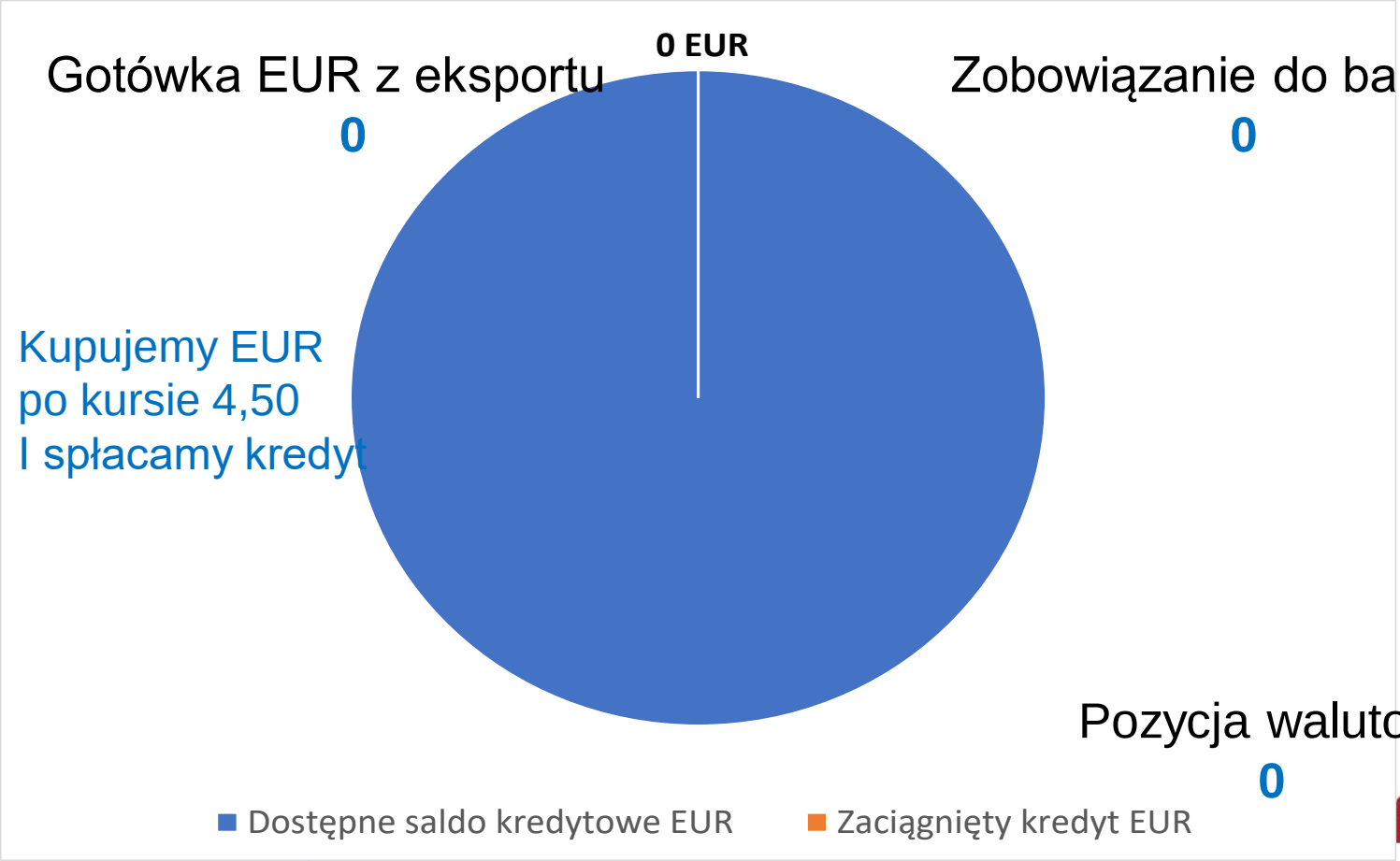


Diagram przedstawia stopień wykorzystania linii kredytowej EUR w rachunku bieżącym.

Importer kupuje 100k EUR po kursie 4,50 i spłaca saldo kredytowe.

Dostępne saldo kredytowe EUR – znacznie większe niż kwota 100k EUR.

Łączna pozycja walutowa = 0, czyli pozycja zamknięta.

Gdy kurs EUR/PLN wzrośnie, importer nie będzie ponosił straty.

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

Przykład importera EUR

Importer musi dziś dokonać zapłaty = 100k EUR.

Importer nie zabezpieczył tej płatności przed ryzykiem kursowym – gdy był ku temu w przeszłości dobry moment.

W dniu dzisiejszym kurs EUR/PLN = 4,60.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

Gdyby importer kupił dziś 100k EUR, to wydałby kwotę 460k PLN.

Importer postanawia zaryzykować, licząc na to, że kurs EUR/PLN w kolejnych dniach będzie niższy niż dziś.

Wykorzystuje w tym celu kredyt walutowy w EUR.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

Importer przeprowadza następujące operacje:

1. Zaciąga kredyt 100k EUR w dniu dokonania płatności importowej po kursie = 4,60 EUR/PLN.
2. Przeznacza kwotę 100k EUR na zapłatę zobowiązania importowego.
3. Znika zobowiązanie na rzecz kontrahenta (100k EUR).
4. Pojawia się zobowiązanie na rzecz banku (100k EUR).
5. Gdy kurs EUR/PLN spadnie (na przykład do 4,50) importer kupuje 100k EUR wydając kwotę 450k PLN.
6. Importer spłaca saldo kredytowe 100k EUR.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

KREDYT WALUTOWY - IMPORTER

W ten sposób importer ostatecznie poniósł koszt zakupu importowego = 450k PLN.

Importer zlikwidował ryzyko kursowe w chwili, gdy kupił 100k EUR.

Istotne jest to, iż w chwili zaciągnięcia kredytu w EUR, importer nie zwiększył poziomu ryzyka. Nominał kwoty narażonej na ryzyko cały czas był taki sam = 100k EUR.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

Zastosowanie **FORWARDU WALUTOWEGO** w zarządzaniu ryzykiem kursowym

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

FORWARDU WALUTOWEGO – używamy do zarządzania ryzykiem krótkoterminowych przychodów eksportowych oraz kosztów importowych.

Zabezpieczenie ryzyka krótkoterminowego.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Jest to transakcja finansowa, w której dwie strony (kupujący walutę oraz sprzedający walutę) ustalają kurs wymiany **teraz**, lecz fizycznie walutą wymienią się w **przyszłości**.

Jest to typowa umowa **KONTRAKTACJI**.

Pomiędzy stronami transakcji występuje pośrednik – BANK.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Kurs terminowej wymiany jest wynikiem złożenia dwóch wielkości:

a) Kursu bieżącego spot: na przykład EUR/PLN = 4,4000/4,4010 (BID/ASK)

b) Wysokości pkt SWAP dla danej pary walutowej i dla danego terminu wymiany waluty w przyszłości: na przykład 60/70 (BID/ASK) dla terminu 3M

Forward 3M = SPOT +pkt SWAP 3M

.

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Wielkość pkt SWAP zależy tylko i wyłącznie od różnicy oprocentowania pomiędzy walutą bazową, a walutą kwotowaną.

Nie jest to obraz żadnej prognozy!

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Przykład wyznaczenia kursu terminowego.

Kurs spot EUR/PLN = 4,4000/4,4010 (BID/ASK)

Termin wymiany waluty – 3 miesiące

Pkt SWAP dla 3 miesięcznego terminu wymiany

= 60 / 70 (BID/ASK) ; 100 pkt = 1 grosz

PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Kurs forward = (4,4000/4,4010) + (0,0060/0,0070)

Kurs forward = (Spot) + (pkt SWAP)

Kurs forward 3M = 4,4060/4,4080 (BID/ASK)

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Przykład – forward 3-miesięczny

Różnica oprocentowania w skali roku:

EURIBOR 3M = -0,330%

WIBOR 3M = +0,280%

Różnica = 0,610% w skali roku

Kurs spot EUR/PLN = 4,4000/4,4010

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Kurs spot EUR/PLN = 4,4000/4,4010

0,610% x 4,4005 (środek spot) = 0,0260 = 260 pkt SWAP rocznie

W skali 3 miesięcy pkt SWAP = 260 / 4 = 65 pkt SWAP

Forward 3M EUR/PLN = 4,4065 / 4,4075

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Przykład – forward 12-miesięczny

Różnica oprocentowania w skali roku:

EURIBOR 1Y = -0,107%

WIBOR 1Y = +0,310%

Różnica = +0,417% w skali roku

Kurs spot EUR/PLN = 4,4000/4,4010

Źródło danych: serwis stooq.com

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Kurs spot EUR/PLN = 4,4000/4,4010

0,417% x 4,4005 (środek spot) = 0,0185 = 185 pkt SWAP

Forward 1Y EUR/PLN = 4,4185 / 4,4195

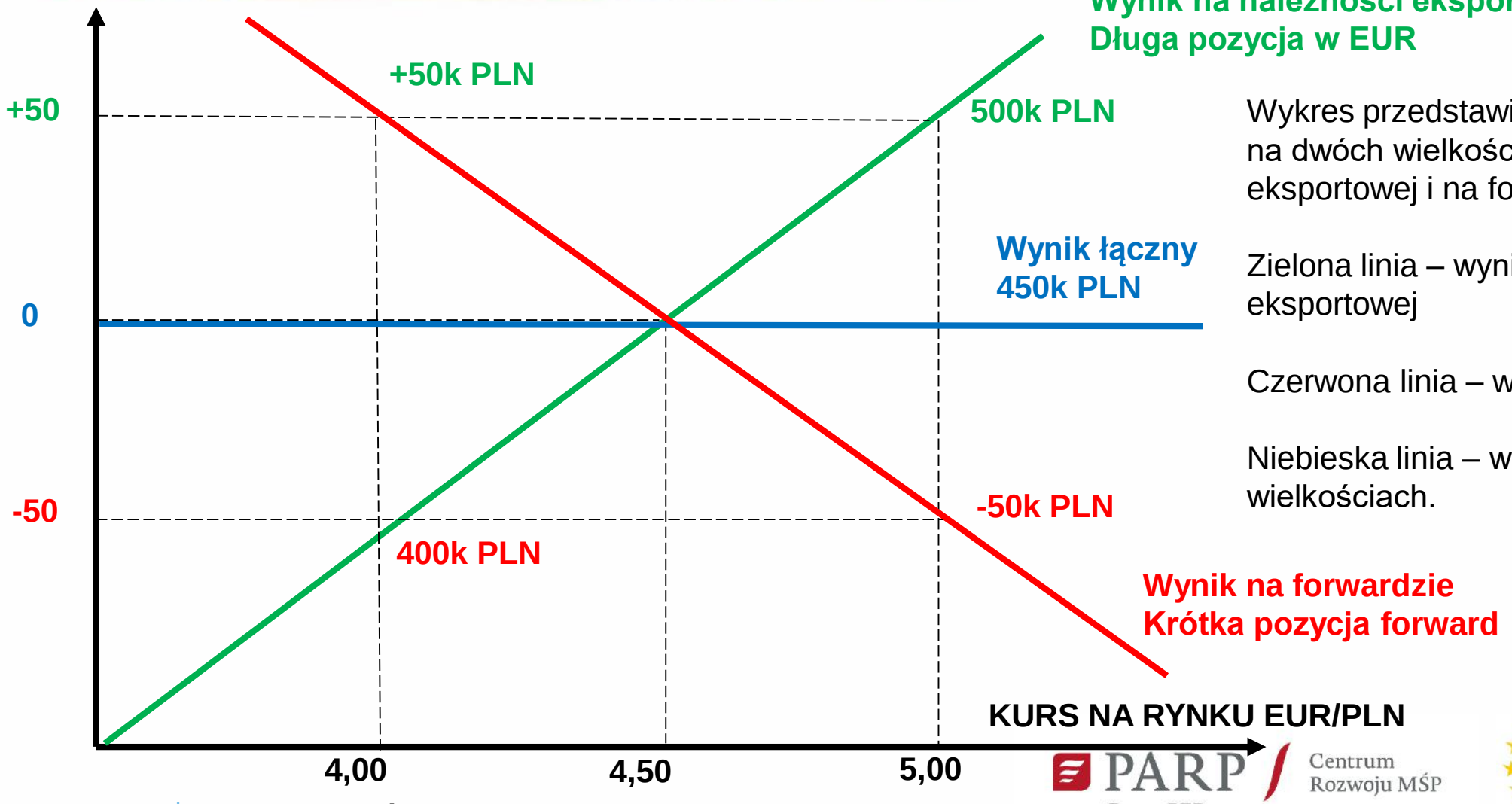
PARP Grupa PFR / Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

PORTAL ONLINE

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

EKSPORTER – ZYSK/STRATA



Wykres przedstawia wynik (zysk/strata) na dwóch wielkościach: należności eksportowej i na forwardzie walutowym.

Zielona linia – wynik na należności eksportowej

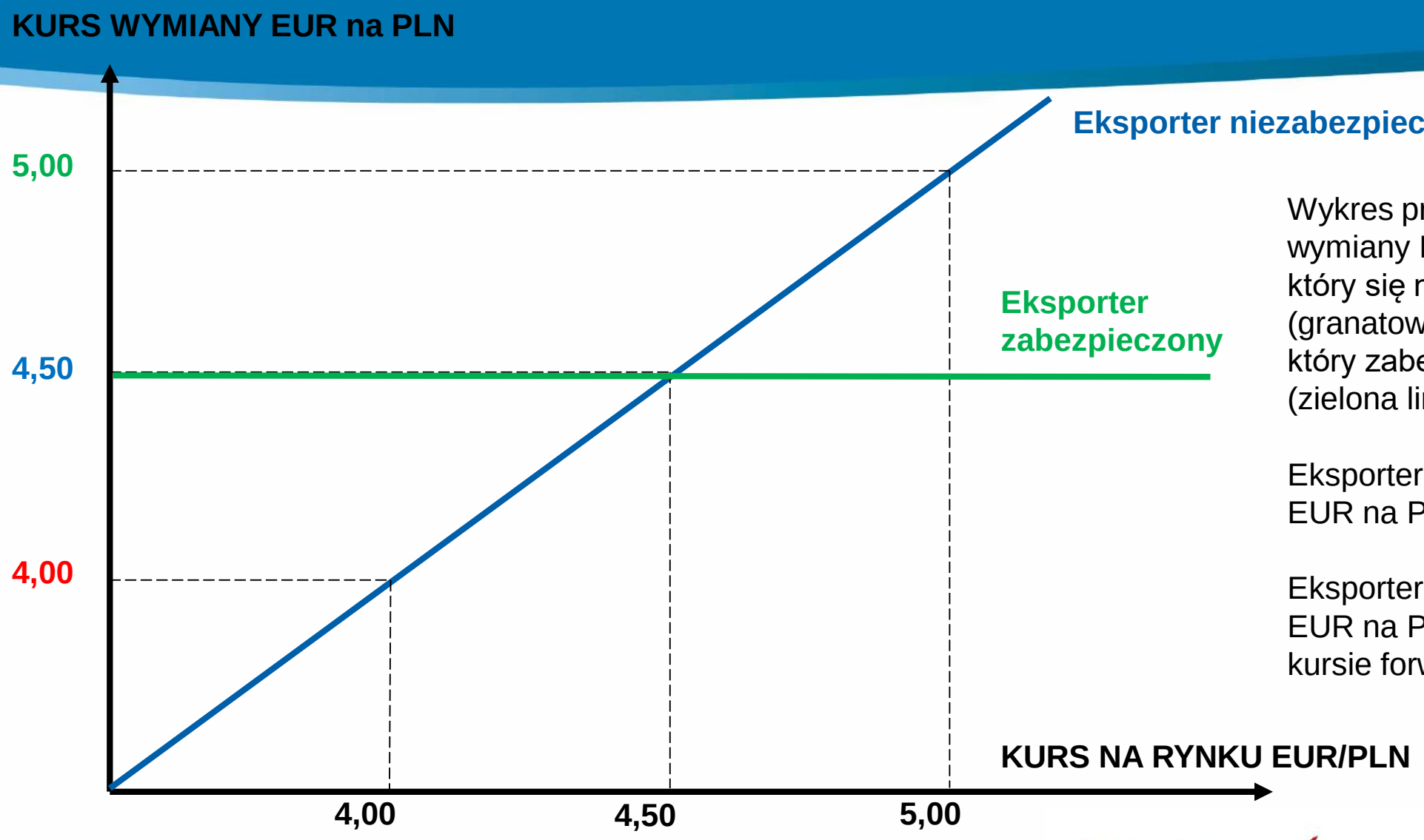
Czerwona linia – wynik na forwardzie.

Niebieska linia – wynik łączny na dwóch wielkościach.

Źródło: opracowanie własne

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

EKSPORTER – KURS WYMIANY



Wykres przedstawia efektywny kurs wymiany EUR na PLN dla eksportera, który się nie zabezpieczył forwardem (granatowa linia) oraz dla eksportera, który zabezpieczył się forwardem (zielona linia).

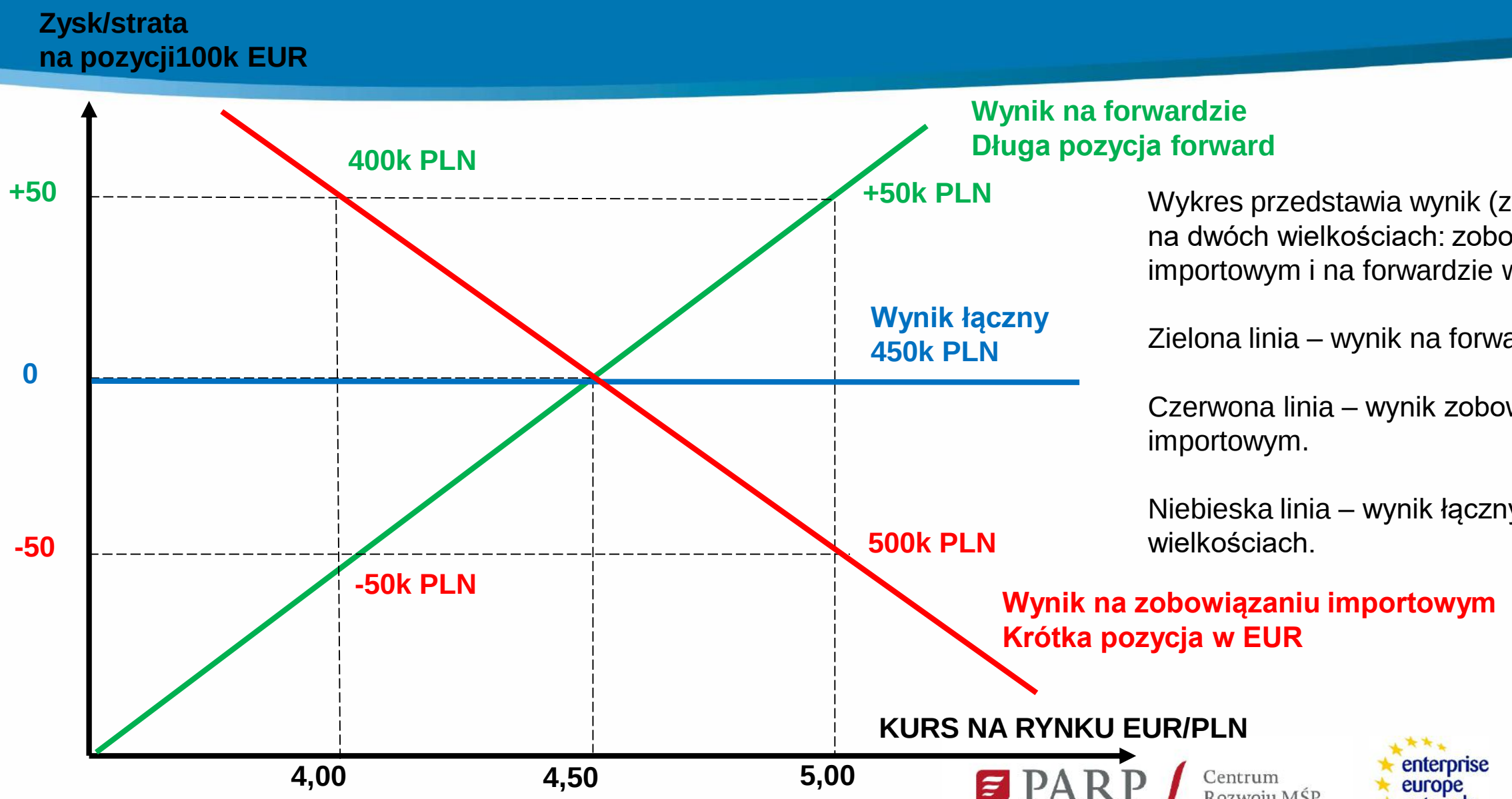
Eksporter niezabezpieczony wymieni EUR na PLN po kursie rynkowym.

Eksporter zabezpieczony wymieni EUR na PLN po kursie 4,50 – czyli po kursie forwardu.

Źródło: opracowanie własne

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

IMPORTER – ZYSK/STRATA



Wykres przedstawia wynik (zysk/strata) na dwóch wielkościach: zobowiązaniu importowym i na forwardzie walutowym.

Zielona linia – wynik na forwardzie.

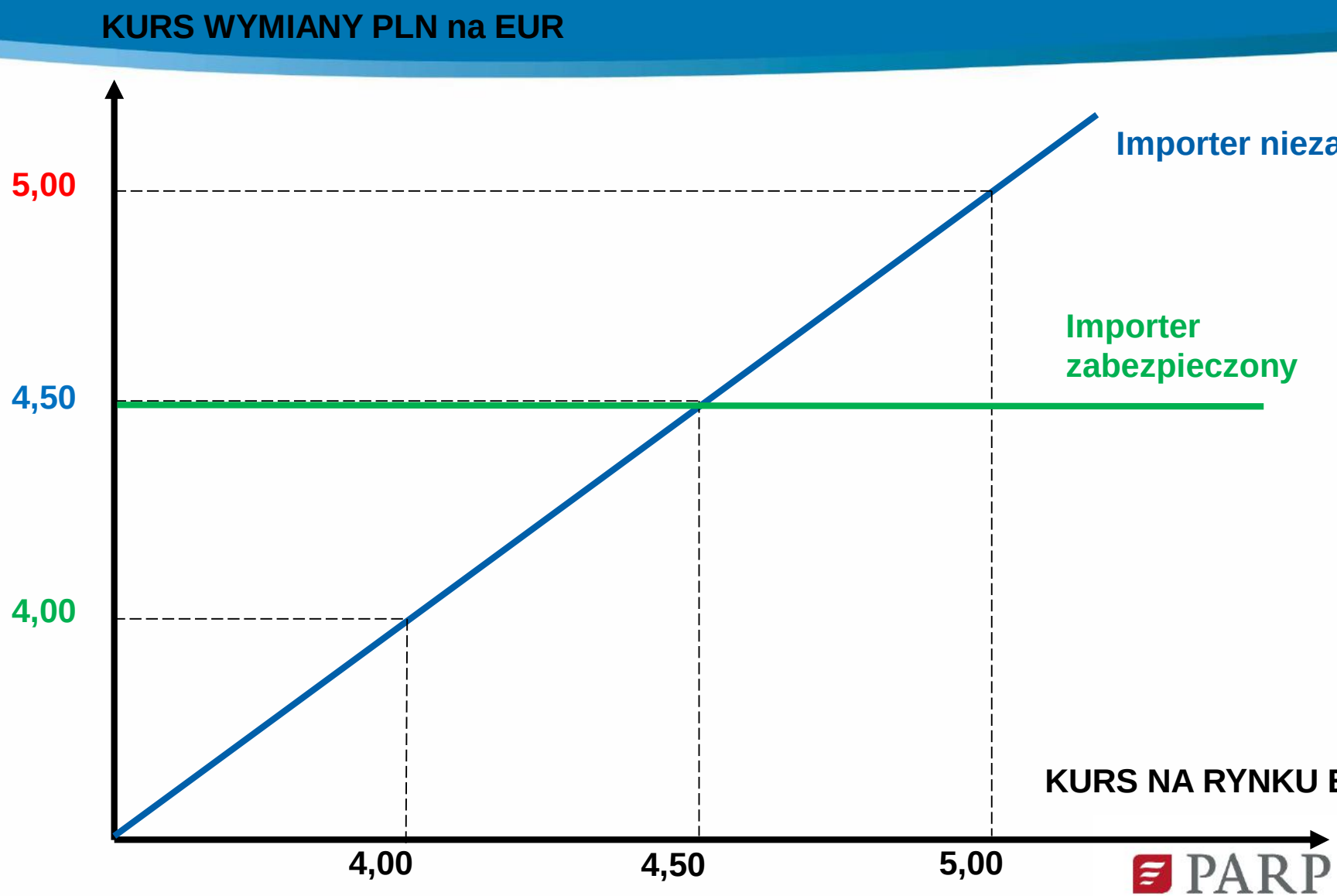
Czerwona linia – wynik zobowiązaniu importowym.

Niebieska linia – wynik łączny na dwóch wielkościach.

Źródło: opracowanie własne

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

IMPORTER – KURS WYMIANY



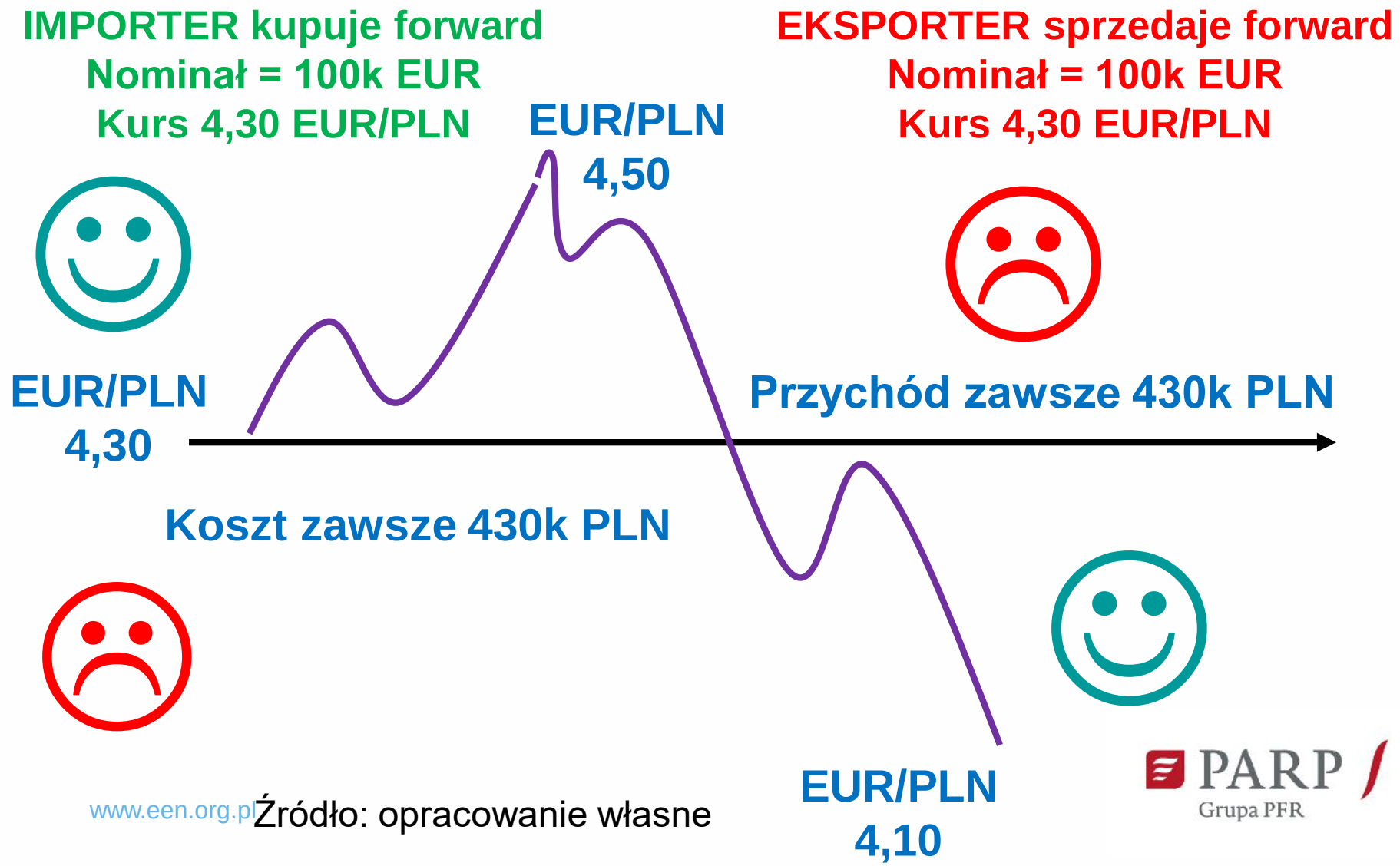
Wykres przedstawia efektywny kurs wymiany PLN na EUR dla importera, który się nie zabezpieczył forwardem (granatowa linia) oraz dla importera, który zabezpieczył się forwardem (zielona linia).

Importer niezabezpieczony wymieni PLN na EUR po kursie rynkowym.

Importer zabezpieczony wymieni PLN na EUR po kursie 4,50 – czyli po kursie forwardu.

Źródło: opracowanie własne

FORWARD WALUTOWY



Wykres przedstawia stan psychiczny importera i eksportera, którzy zabezpieczyli się forwardem.

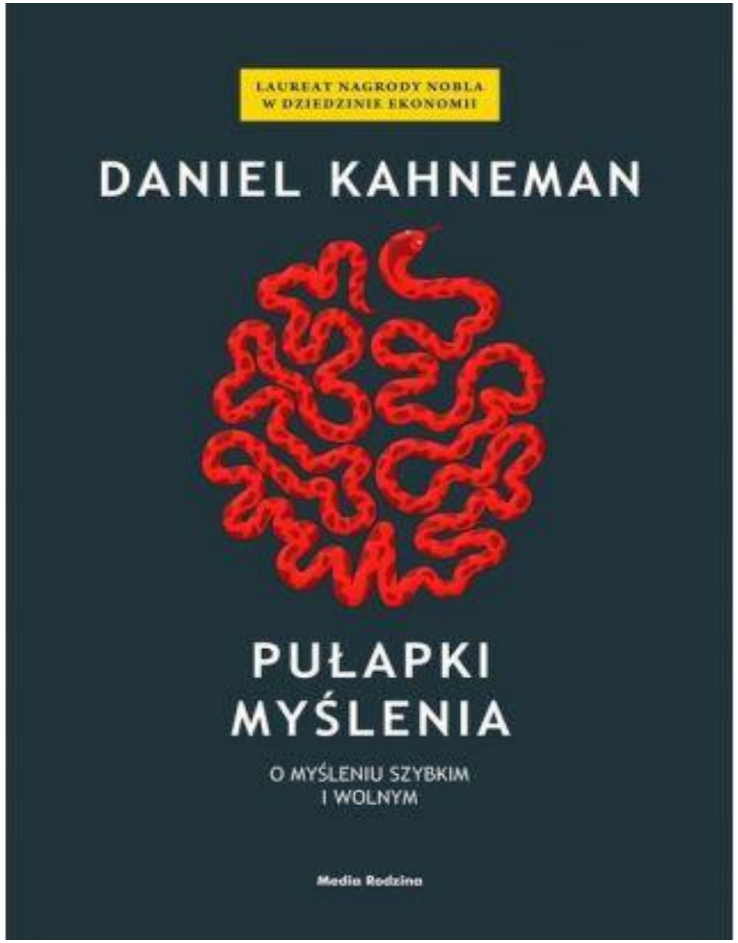
Gdy kurs EUR/PLN rośnie do 4,50, to zadowolony jest importer. Eksporter ma wtedy żal.

Gdy kurs EUR/PLN spada do 4,10, to żal ma importer, a eksporter jest zadowolony.

Tymczasem w każdym scenariuszu, żaden z nich nie ponosi straty, gdyż koszt importera zawsze wynosi 430k PLN, a przychód eksportera zawsze wynosi 430k PLN.

Źródło: opracowanie własne

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska



Zjawisko żalu – jako błąd poznawczy, jako pułapkę myślenia omawia Daniel Kahneman w swojej książce.

FORWARD WALUTOWY

Należy pamiętać, że transakcja forward jest

ZOBOWIĄZANIEM.

Forward może wywołać bardzo dużą ujemną wycenę w razie zmiany trendu długoterminowego.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

FORWARD WALUTOWY

Dlatego też nie powinno się używać tego instrumentu do zabezpieczania prognozowanych przepływów walutowych, lecz jedynie do tych 100% pewnych (podpisane zamówienia, wystawione faktury).

Forward jest dobrym instrumentem do zabezpieczania ryzyka krótkoterminowego.

PARP Grupa PFR
Centrum Rozwoju MŚP
enterprise europe network
Wsparcie dla biznesu w zasięgu ręki
Komisja Europejska

LITERATURA:

1. Dominic Bennett, Ryzyko walutowe, wyd. ABC, Warszawa 2000.
2. Jacek Maliszewski, Zarządzanie ryzykiem kursu walutowego w przedsiębiorstwie - poradnik praktyczny, wyd. Linia, Warszawa 2013.

Kontakt

Jacek Maliszewski
Główny Ekonomista DMK
e-mail: j.maliszewski@dmk-alpha.eu
tel.: 793-778-100