

Transakcja Przyszłej Stopy Procentowej (Transakcja FRA)

Symulacja różnokierunkowych zmian instrumentu bazowego (stopa procentowa Wibor 6M) na zobowiązania klienta wobec Banku, na przykładzie Transakcji FRA dla PLN.

Niniejsza symulacja ma na celu przedstawienie wpływu zmian stopy procentowej na zobowiązania klienta wynikłe z Transakcji, nie stanowi ona jakiegokolwiek prognozy kształtowania się rzeczywistego kursu w przyszłości.

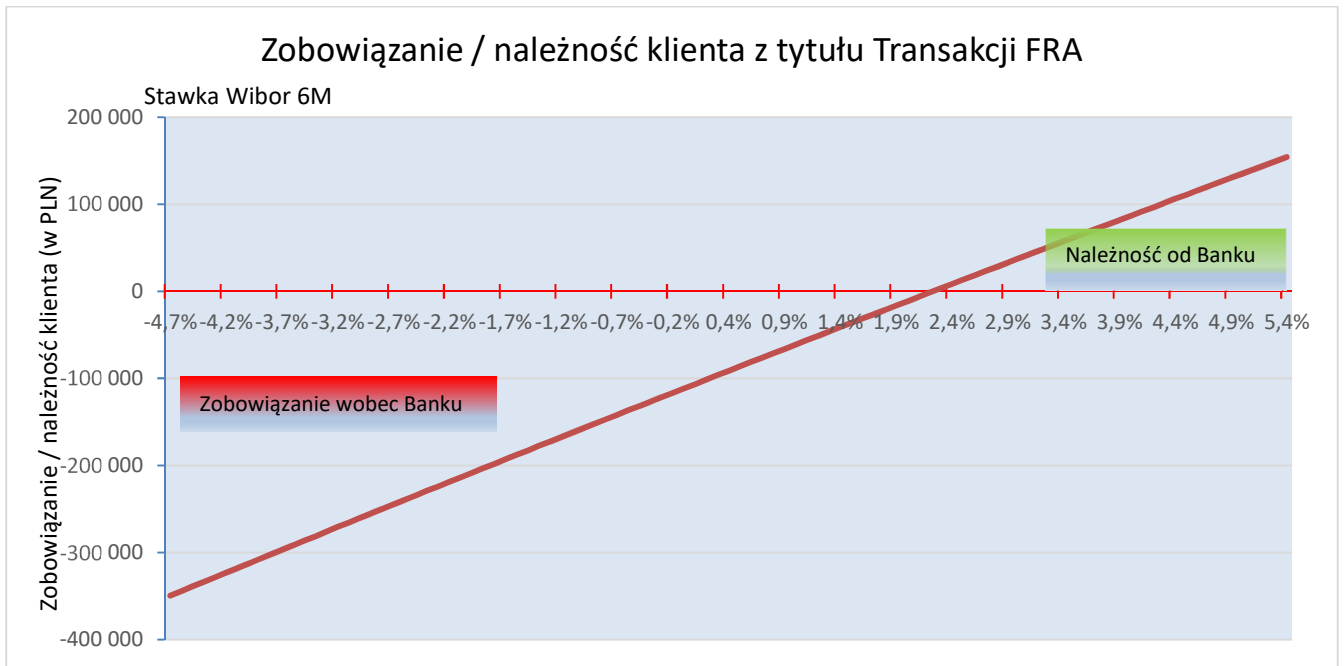
A. Transakcja FRA – klient zabezpiecza się przed wzrostem stopy Wibor 6M za 6 miesięcy

1. Przykładowa Transakcja IRS:

waluta	PLN
kwota nominalna	10 000 000 PLN
data rozpoczęcia Transakcji, w której ustalana jest wartość płatności z tytułu Transakcji FRA	6 miesięcy od dnia zawarcia Transakcji
data zakończenia Transakcji FRA	12 miesięcy od dnia zawarcia Transakcji
stopa procentowa dla Transakcji FRA	2,18%
stawka referencyjna	Wibor 6M

Przetstawione powyżej warunki Transakcji zostały wyznaczone w oparciu o dane rynkowe z momentu przygotowywania niniejszej symulacji, z uwzględnieniem maksymalnej marży Banku. Wysokość stopy procentowej dla Transakcji FRA w rzeczywistych Transakcjach z klientem zależy będzie od warunków rynkowych z momentu zawarcia Transakcji oraz rzeczywistej marży wliczonej przez Bank.

Wykres poniżej przedstawia wyrażoną w PLN wartość łącznych zobowiązań (wartość ujemna) lub należności (wartość dodatnia) klienta związanych z rozliczaniem Transakcji, w zależności od zmiany wysokości stawki Wibor 6M.



Jeśli wartość Wibor 6M w dniu ustalania stawki referencyjnej jest wyższa niż 2,18% uzgodniona w Transakcji FRA, Transakcja skutkuje należnością klienta – tym wyższą im wyższa będzie wartość indeksu Wibor 6M.

Jeśli wartość Wibar 6M w dniu ustalania stawki referencyjnej jest niższa od 2,18% uzgodnionej w Transakcji FRA, Transakcja skutkuje zobowiązaniem klienta – tym wyższym im niższa będzie wartość indeksu Wibar 6M.

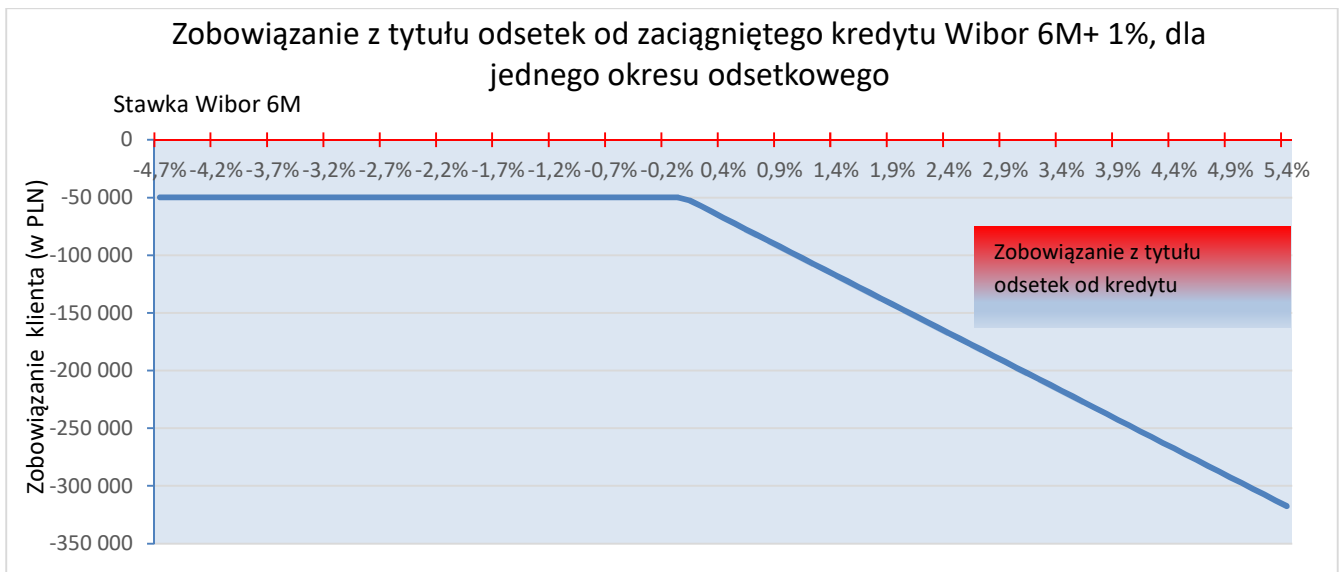
Powyższa symulacja wskazuje iż transakcja FRA, o ile nie jest związana z zabezpieczeniem ryzyka stopy procentowej, generuje ryzyko stopy procentowej i może kreować praktycznie nieograniczone zobowiązanie klienta.

2. Pozycja zabezpieczana Transakcją FRA.

Założenie: Transakcja FRA zawierana jest przez klienta w celu zabezpieczenia wartość odsetek od kredytu 10 000 000 PLN opartego od Wibar 6 M + 1%, w 6-miesięcznym okresie odsetkowym rozpoczynającym się za 6 miesięcy, przed wzrostem Wibar 6M powyżej poziomu 2,18%.

Uwaga: (1) Klient zabezpiecza sobie maksymalną stopę procentową (koszt finansowania) dla jednego okresu odsetkowego (a nie dla całego okresu kredytu). (2) Przedstawione dane wyliczone są przy założeniu że zgodnie z umową kredytową, jeśli Wibar 6M przyjmuje wartości ujemne, oprocentowanie kredytu równa się marży kredytowej (czyli ujemna wartość Wibar 6 M nie obniża oprocentowania kredytu).

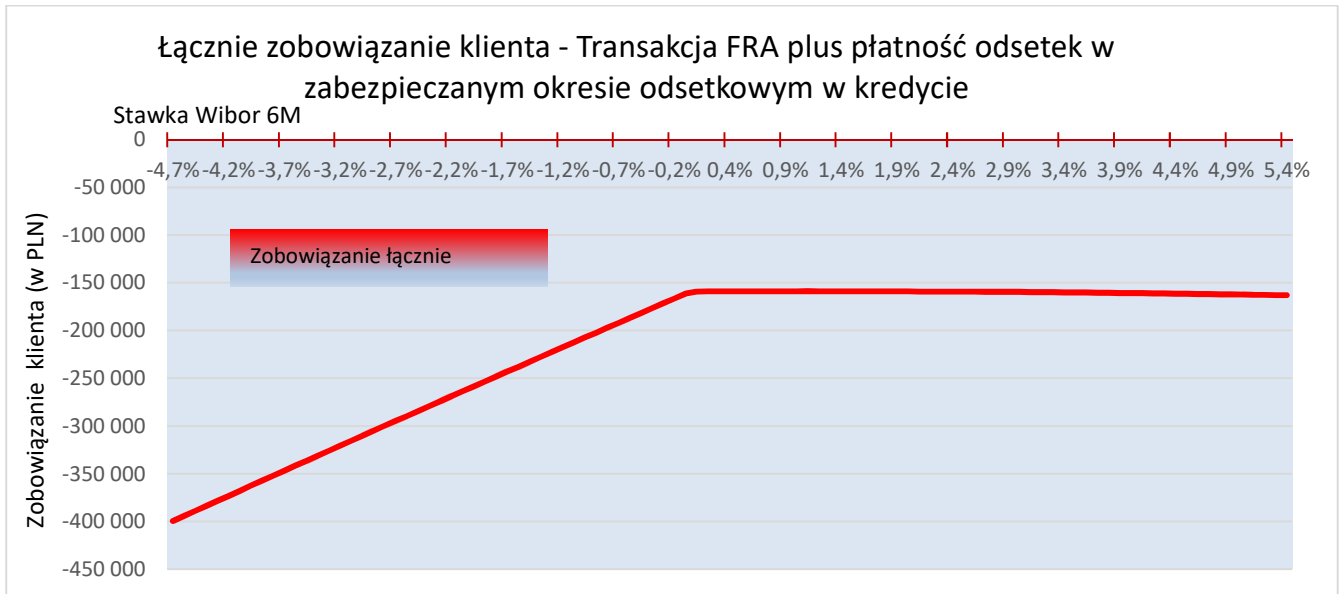
Poniższy wykres przedstawia wyrażoną w PLN wartość zobowiązania klienta dla płatności odsetek według Wibar 6M+1% w jednym okresie odsetkowym, w zależności od wysokości stawki Wibar 6M. Wartość zobowiązania jest tym niższa im niższa jest wartość indeksu Wibar 6M, a tym wyższa im wyższa jest wartość indeksu Wibar 6M.



Powyższa symulacja wskazuje, iż niezabezpieczona pozycja wynikła z zaciągniętego przez klienta kredytu generuje ryzyko wzrostu stopy procentowej i może kreować praktycznie nieograniczone zobowiązanie klienta.

3. Łączne zobowiązania z tytułu płatności odsetkowych w Transakcji FRA oraz płatności odsetkowych z tytułu zabezpieczanego zobowiązania finansowego

Poniższy wykres pokazuje złożenie symulacji należności / zobowiązania klienta z tytułu płatności odsetkowych w Transakcji FRA oraz z tytułu płatności odsetkowych w zabezpieczanym zobowiązaniu finansowym - w zależności od kształtowania się wartości indeksu Wibar 6M.



Ze względu na niepełne dopasowanie kredytu i Transakcji FRA (ujemny Wibor 6M zwiększa zobowiązanie z tytułu Transakcji FRA, ale nie skutkuje obniżeniem płatności odsetkowych z tytułu kredytu) w efekcie zawarcia Transakcji FRA klient zabezpiecza się przed wzrostem stóp procentowych ale ponosi ryzyko spadku Wibor 6 m poniżej zera. Dla wartości ujemnych Wibor 6M łączne zobowiązania z tytułu odsetek od kredytu dla zabezpieczanego okresu odsetkowego oraz z tytułu Transakcji FRA rosną proporcjonalnie ze spadkiem stawki Wibor 6M.

Dodatkowo, również w przypadku gdy WIBOR 6M osiąga wartości dodatnie, płatności z tytułu Transakcji FRA nie są doskonale dopasowane do płatności odsetek, ponieważ zgodnie z zasadami Transakcji FRA płatność w Transakcji następuje z góry, na początku okresy odsetkowego, z zastosowaniem dyskonta według stopy WIBOR 6M, podczas gdy w kredycie odsetki płacone są na zakończenie okresu i nie występuje dyskonto. Efekt dyskonta jest tym większy im wyższa jest stopa Wibor 6M.

4. Symulacja – dane liczbowe w ujęciu tabelarycznym.

Wibor 6M	Zobowiązanie (wartość ujemna) lub należność klienta (wartość dodatnia) z tytułu Transakcji FRA (w PLN)	Zobowiązanie z tytułu zabezpieczanego okresu odsetkowego w kredycie Wibor 6M +1% (w PLN)	Łącznie zobowiązanie klienta - Transakcja FRA plus płatność odsetek w zabezpieczanym okresie odsetkowym (w PLN)
-4,65%	-349 629	-50 000	-399 629
-4,25%	-328 480	-50 000	-378 480
-3,85%	-307 418	-50 000	-357 418
-3,45%	-286 441	-50 000	-336 441
-3,05%	-265 550	-50 000	-315 550
-2,65%	-244 743	-50 000	-294 743
-2,25%	-224 020	-50 000	-274 020
-1,85%	-203 381	-50 000	-253 381

-1,45%	-182 825	-50 000	-232 825
-1,05%	-162 352	-50 000	-212 352
-0,65%	-141 961	-50 000	-191 961
-0,25%	-121 652	-50 000	-171 652
0,15%	-101 424	-57 500	-158 924
0,55%	-81 276	-77 500	-158 776
0,95%	-61 209	-97 500	-158 709
1,35%	-41 222	-117 500	-158 722
1,75%	-21 314	-137 500	-158 814
2,15%	-1 484	-157 500	-158 984
2,55%	18 267	-177 500	-159 233
2,95%	37 940	-197 500	-159 560
3,35%	57 536	-217 500	-159 964
3,75%	77 055	-237 500	-160 445
4,15%	96 498	-257 500	-161 002
4,55%	115 864	-277 500	-161 636
4,95%	135 155	-297 500	-162 345
5,35%	154 371	-317 500	-163 129

Niniejszy dokument należy czytać w raz z „Informacją ogólną dla klientów lub potencjalnych klientów Credit Agricole Bank Polska S.A., w zakresie zawierania z Dealing Roomem transakcji dotyczących instrumentów finansowych” oraz z innymi dokumentami informacyjnymi dotyczącymi Transakcji FRA.

Przedstawiona symulacja dotyczy przykładowej hipotetycznej transakcji i hipotetycznej pozycji zabezpieczonej – na indywidualne życzenie klienta przed zawarciem konkretnej Transakcji Bank może przygotować symulację dotyczącą tej transakcji i pozycji nią zabezpieczonej.