

Διαχείριση Συναλλαγματικών Κινδύνων

Εurobank Τραπεζικής Επιχειρήσεων
Διεύθυνση Διεθνών Κεφαιαγορών



H

I

C

Περιεχόμενα

Σελ.3	Πρόλογος
Σελ.4	Η Κεντρική Ιδέα
	Οι λύσεις μας:
Σελ.6	Συνοπτική Παρουσίαση Λύσεων
Σελ.7	FX Forward (Συμφωνία κατοχύρωσης σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας)
Σελ.9	Forward Plus (Συμφωνία Forward με δυνατότητα βελτίωσης των όρων υπό προϋποθέσεις)
Σελ.11	Flexible Forward (Συμφωνία κατοχύρωσης σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας με ευέλικτους διακανονισμούς)
Σελ.13	Knock-Out Forward (Συμφωνία Forward κάλυψης συναλλαγματικών υποχρεώσεων-απαιτήσεων με πιθανότητα ακύρωσης)
Σελ.15	Foreign Exchange Option (Συμφωνία συναλλαγματικής εξασφάλισης)
Σελ.17	Zero Cost FX Collar (Συμφωνία εξασφάλισης υποχρεώσεων-απαιτήσεων εντός προκαθορισμένου εύρους τιμών)
Σελ.19	Interest Reduction (Συμφωνία περιορισμού δανειακού κόστους)
Σελ.21	Λεξικό Όρων Αγοράς Συναλλάγματος
Σελ.22	Εξυπηρέτηση-Επικοινωνία

Πρόλογος

Στο σημερινό διεθνοποιημένο και ευμετάβλητο οικονομικό περιβάλλον, οι μεταβολές των ισοτιμιών στις αγορές συναλλάγματος επηρεάζουν καθοριστικά τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων. Οι ανεπιθύμητες μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών καθιστούν απαραίτητη την εφαρμογή καινοτόμων λύσεων με στόχο τη μερική ή ολική διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων.

Χαρακτηριστικό των τελευταίων ετών είναι οι έντονες διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Η δέσμη επιχειρηματικών λύσεων που σας προτείνουμε σχεδιάστηκε από τη Διεύθυνση Διεθνών Κεφαλαιαγορών της Τράπεζας Eurobank Ergasias και στοχεύει στην ολική ή μερική προστασία της επιχείρησής σας από τους συναλλαγματικούς κινδύνους.

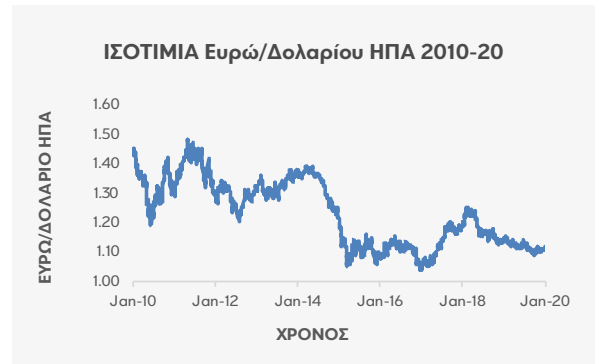
Τα εξειδικευμένα στελέχη της Διεύθυνσης Διεθνών Κεφαλαιαγορών προσφέρουν ολοκληρωμένες καινοτόμες λύσεις για τη συνολική κάλυψη των χρηματοοικονομικών αναγκών των επιχειρήσεων, όπως:

- **Διαχείριση Διαθεσίμων** (Καταθέσεις, ομόλογα, repos, συνδυαστικά καταθετικά προϊόντα)
- **Διαχείριση Επιτοκιακών Κινδύνων** (Συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων και μείωσης του κόστους δανεισμού)
- **Διαχείριση Συναλλαγματικών Κινδύνων** (Συναλλαγές spot, προθεσμιακές συμφωνίες, σύνθετες συμφωνίες με δικαιώματα προαίρεσης)
- **Διαχείριση Κινδύνων λόγω μεταβολής της τιμής των εμπορευμάτων**

Στόχος μας είναι να σχεδιάσουμε και να υλοποιήσουμε μαζί αποτελεσματικές λύσεις που να ανταποκρίνονται στις εξειδικευμένες ανάγκες της επιχείρησής σας.

Γιατί θέλουμε να είμαστε οι έμπιστοι συνεργάτες σας.

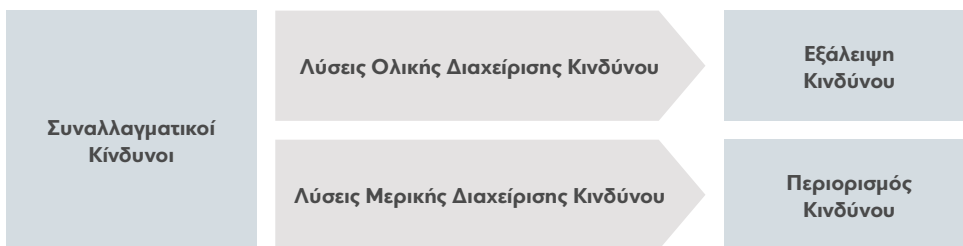
Γιατί εμείς παίρνουμε την επιχείρησή σας προσωπικά!



Η κεντρική ιδέα

Η κεντρική ιδέα

Η διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων στηρίζεται στη δημιουργία αντίρροπης δύναμης, μέσω της χρήσης σύνθετων λύσεων, με τις οποίες επιτυγχάνεται η ολική ή μερική προστασία έναντι πιθανής ζημιάς που ενδέχεται να προκύψει από την έκθεση της επιχείρησής σας σε συναλλαγματικούς κινδύνους.

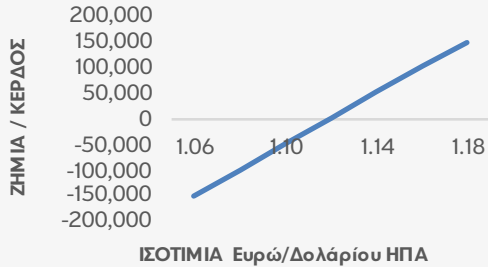


Παραδείγματα διαχείρισης συναλλαγματικού κινδύνου

Εισαγωγική επιχείρηση έχει υποχρεώσεις ύψους 1.000.000\$ σε 3 μήνες με τρέχουσα ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ 1.1200 (υποθετική). Το κόστος εξυπηρέτησης των συγκεκριμένων υποχρεώσεων σε Ευρώ είναι συνάρτηση της ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία πληρωμής τους (σε 3 μήνες).

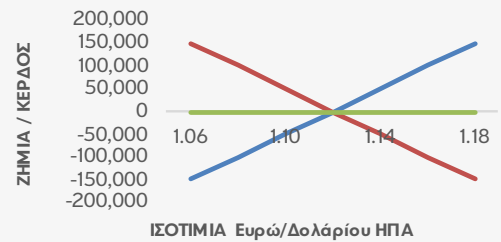
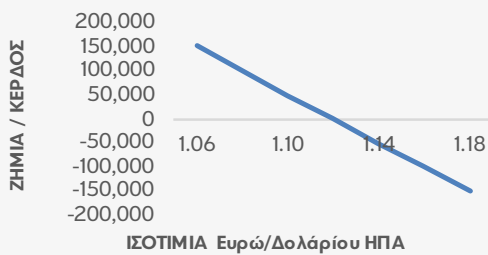
- Ενδεχόμενη ανατίμηση του Δολαρίου ΗΠΑ σε σχέση με το Ευρώ π.χ. από το 1.1200 στο 1.1000 θα επιβαρύνει το κόστος των υποχρεώσεων κατά 16.233,77€.
- Ενδεχόμενη υποτίμηση του Δολαρίου ΗΠΑ σε σχέση με το Ευρώ π.χ. από το 1.1200 στο 1.1400 θα μειώσει το κόστος των υποχρεώσεων κατά 15.664,16€.

Η επιχείρηση μπορεί να επιλέξει ανάμεσα στη διατήρηση της υφιστάμενης θέσης χωρίς διαχείριση και την υλοποίηση λύσεων διαχείρισης του συναλλαγματικού κινδύνου.

ΘΕΣΗ ΧΩΡΙΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ


+

=

ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΜΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΛΥΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΣΕΝΑΡΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΝ ΣΕ ΕΥΡΩ

ΙΣΟΤΙΜΙΑ € / \$ ΜΕΤΑ ΑΠΟ 3 ΜΗΝΕΣ	ΘΕΣΗ ΧΩΡΙΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ (Α)	ΛΥΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (Β)	"ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΘΕΣΗ (Α+Β)"
1,0800	-€ 33.068,78	€ 33.068,78	€ 0,00
1,1000	-€ 16.233,77	€ 16.233,77	€ 0,00
1,1200	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
1,1400	€ 15.664,16	-€ 15.664,16	€ 0,00
1,1600	€ 30.788,18	-€ 30.788,18	€ 0,00

Οι λύσεις μας

Συνοπτική Παρουσίαση Λύσεων

ΛΥΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΣΚΟΠΟΣ	ΑΠΕΥΘΥΝΕΤΑΙ ΣΕ:
Forward (Συμφωνία κατοχύρωσης σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας)*	Συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων σε προκαθορισμένη ισοτιμία, ποσό και ημερομηνία στο μέλλον	Ολική προστασία	
Forward Plus (Συμφωνία Forward με δυνατότητα βελτίωσης των όρων υπό προϋποθέσεις)*	Συμφωνία με στόχο την προστασία από τους συναλλαγματικούς κινδύνους και δυνατότητα συμμετοχής σε πιθανή ευνοϊκή μεταβολή της ισοτιμίας υπό προϋποθέσεις κατά την λήξη.	Ολική προστασία με υπό προϋποθέσεις δυνατότητα εκμετάλλευσης ευνοϊκής μεταβολής της ισοτιμίας	
Flexible Forward (Συμφωνία Forward ανοικτού χρόνου διακανονισμού)	Συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων σε προκαθορισμένη ισοτιμία, ποσό και ημερομηνία λήξης, με τη δυνατότητα επιλογής τμηματικής εκτέλεσης της (ανοιχτή εκτέλεση) από την επιχείρηση, κατά την χρονική στιγμή επιλογής της.	Ολική προστασία σε συνδυασμό με “ταμειακή” ευελιξία	A) Επιχειρήσεις με δανειακές υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα B) Εισαγωγικές – Εξαγωγικές επιχειρήσεις
Knock-Out Forward (Συμφωνία Forward κάλυψης συναλλαγματικών υποχρεώσεων-απαιτήσεων)	Συμφωνία με στόχο την προθεσμιακή κάλυψη των συναλλαγματικών κινδύνων με προνομιακούς όρους και πιθανότητα ακύρωσης (Knock-Out (K.O.) Barrier.	Ολική προστασία με καλύτερους όρους από το Forward αλλά και πιθανότητα ακύρωσης της προστασίας	Γ) Επιχειρήσεις με ροές κεφαλαίων από το εξωτερικό σε συνάλλαγμα
Foreign Exchange Options (Συμφωνία συναλλαγματικής εξασφάλισης)	Η απόκτηση ενός Δικαιώματος Προαίρεσης, Option (Call ή Put), παρέχει στην επιχείρηση το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, να εκτελέσει τη συμφωνία κατά την ημερομηνία λήξης.	Ολική προστασία με παράλληλη συμμετοχή σε πιθανή ευνοϊκή μεταβολή της ισοτιμίας	
Zero Cost Collar (Συμφωνία εξασφάλισης υποχρεώσεων-απαιτήσεων εντός προκαθορισμένου εύρους τιμών)	Συμφωνία περιορισμού της πιθανής διακύμανσης της ισοτιμίας εντός προκαθορισμένων ορίων, για την επιχείρηση, με μηδενικό κόστος.	Διακύμανση εντός προκαθορισμένου εύρους ισοτιμιών	
Interest Reduction (Συμφωνία περιορισμού του κόστους)	Συμφωνία μείωσης του κόστους εξυπηρέτησης δανεισμού με πιθανή μετατροπή του δανείου σε άλλο νόμισμα στην λήξη.	Πιθανή μείωση του κόστους εξυπηρέτησης του δανεισμού με ανάληψη συναλλαγματικού κινδύνου	Επιχειρήσεις με δανειακές υποχρεώσεις άνω των €500,000 σε συνάλλαγμα

(*) Παρατίθενται οι τίτλοι των παραγράφων που ακολουθούν στις επόμενες σελίδες, στις οποίες περιγράφεται ειδικότερα κάθε λύση

FX Forward

Συμφωνία κατοχύρωσης σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας

Περιγραφή

Συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων σε προκαθορισμένη ισοτιμία, ποσό και ημερομηνία στο μέλλον.

Χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα

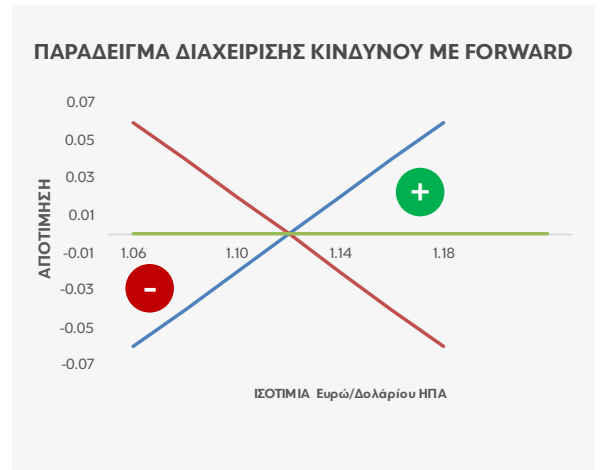
- Ολική διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων.
- Κατοχύρωση μελλοντικής συναλλαγματικής ισοτιμίας.
- Διακανονισμός της συμφωνίας στην ημερομηνία λήξης.
- Ελάχιστο ποσό αγοράς/πώλησης ανά πράξη 20.000\$ ή πολλαπλάσια αυτού.
- Δυνατότητα αντιστροφής της συναλλαγής (μερική ή ολική).
- Δυνατότητα πλήρους προσαρμογής στις απαιτήσεις της κάθε επιχείρησης (ισοτιμία, διάρκεια συναλλαγής ύψους ονομαστικού ποσού).
- Ευελιξία όρων συναλλαγής.

Παράδειγμα

Η επιχείρηση έχει τρίμηνες υποχρεώσεις ύψους 1.000.000\$. Πιθανή ανατίμηση του Δολαρίου ΗΠΑ θα επιβαρύνει το κόστος κάλυψης των υποχρεώσεων. Με τη λύση FX Forward η επιχείρηση κατοχυρώνει από σήμερα την ισοτιμία αγοράς Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ στην οποία θα αγοράσει Δολάρια ΗΠΑ μετά από 3 μήνες. Με βάση υποθετική τρέχουσα ισοτιμία 1.1200, η ενδεικτική τιμή Forward με τρίμηνη λήξη για την αγορά Δολαρίων ΗΠΑ προσδιορίζεται στο 1.1252.

Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα, με τη λύση FX Forward η επιχείρηση εξαλείφει πλήρως τον συναλλαγματικό κίνδυνο.

Η επιχείρηση, ανεξάρτητα από την ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ στη λήξη, έχει κατοχυρώσει την ισοτιμία 1.1252 μέσω της προαγοράς Δολαρίων ΗΠΑ.



Υποθετική Ισοτιμία Spot Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ 1,1200

Ενδεικτικές τιμές

Για διάφορες υποθετικές ισοτιμίες Spot Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία έκδοσης. Η συμφωνία Forward προσαρμόζεται πλήρως στις απαιτήσεις της κάθε επιχείρησης (ισοτιμία, διάρκεια συναλλαγής, ύψος ονομαστικού ποσού).

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ			
Spot €/€	1,1200	1,1400	1,1600
Διάρκεια			
1 μήνας	1,1209	1,1409	1,1608
3 μήνες	1,1252	1,1452	1,1651
6 μήνες	1,1314	1,1514	1,1713
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ			
Spot €/€	1,1200	1,1400	1,1600
Διάρκεια			
1 μήνας	1,1232	1,1432	1,1633
3 μήνες	1,1275	1,1475	1,1676
6 μήνες	1,1338	1,1538	1,1739

Forward Plus

Συμφωνία Forward με δυνατότητα βελτίωσης των όρων υπό προϋποθέσεις

Περιγραφή

Συμφωνία, με στόχο την προστασία από τους συναλλαγματικούς κινδύνους και δυνατότητα συμμετοχής σε πιθανή ευνοϊκή μεταβολή της ισοτιμίας υπό προϋποθέσεις.

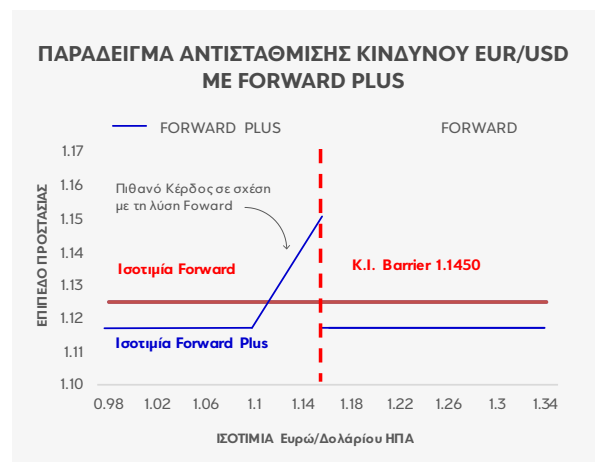
Χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα

- Ολική διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων.
- Ελάχιστο ονομαστικό ποσό ανά συμφωνία το ισόποσο των 20.000€.
- Ευελιξία όρων συναλλαγής.

Παράδειγμα

Η επιχείρηση θέλει να διασφαλίσει το κόστος εξυπηρέτησης των υποχρεώσεών της σε Δολάρια ΗΠΑ. Με τη λύση Forward, η επιχείρηση προστατεύεται σε επίπεδο ισοτιμίας 1.1252. Με τη λύση Forward Plus αντίστοιχα, η επιχείρηση κατοχυρώνει ένα επίπεδο ισοτιμίας 1.1175 και παράλληλα υπό προϋποθέσεις συμμετέχει σε περαιτέρω ευνοϊκή κίνηση της ισοτιμίας μέχρι το 1.1450 [Knock-In (K.I.) Barrier].

Σε περίπτωση που η ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ διαπραγματευτεί στο 1.1580 στη λήξη της συναλλαγής (3 μήνες, ευρωπαϊκού τύπου), η συμφωνία μετατρέπεται σε απλό FX Forward στο 1.1175. Σε κάθε άλλη περίπτωση, η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να επιλέξει στη λήξη την καλύτερη ισοτιμία ανάμεσα στο 1.1175 και την τρέχουσα τιμή της αγοράς. Συνεπώς, είναι πιθανό η επιχείρηση να επωφεληθεί από πιθανή ευνοϊκή κίνηση της ισοτιμίας.



Υποθετική Ισοτιμία Spot Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ 1,1200

Ενδεικτικές τιμές

Για διάφορες υποθετικές ιστοιμίες Spot Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία έκδοσης.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ						
Spot €/€	1,1200		1,1400		1,1600	
Διάρκεια	Προσασία	K.I. Barrier	Προσασία	K.I. Barrier	Προσασία	K.I. Barrier
1 μήνας	1,1150	1,1300	1,1350	1,1500	1,1550	1,1700
3 μήνες	1,1175	1,1450	1,1375	1,1650	1,1575	1,1850
6 μήνες	1,1190	1,1650	1,1390	1,1850	1,1590	1,2050
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ						
Spot €/€	1,1200		1,1400		1,1600	
Διάρκεια	Προσασία	K.I. Barrier	Προσασία	K.I. Barrier	Προσασία	K.I. Barrier
1 μήνας	1,1325	1,1100	1,1525	1,1300	1,1725	1,1500
3 μήνες	1,1375	1,1080	1,1575	1,1280	1,1775	1,1480
6 μήνες	1,1400	1,1060	1,1600	1,1260	1,1800	1,1460

Flexible Forward

Συμφωνία Forward ανοιχτού χρόνου εκτέλεσης

Περιγραφή

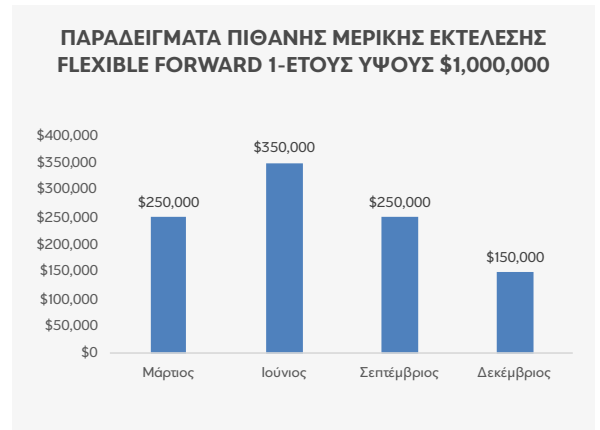
Συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων σε προκαθορισμένη ισοτιμία, ποσό και ημερομηνία λήξης, με δυνατότητα επιλογής του χρόνου εκτέλεσης από την πλευρά της επιχείρησης (ανοιχτή εκτέλεση).

Χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα

- Ευελιξία ταμειακής διαχείρισης.
- Ολική διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων
- Ελάχιστο συνολικό, ονομαστικό ποσό 20.000\$.
- Ελάχιστο ποσό μερικής ανοιχτής εκτέλεσης 1.000\$ ή πολλαπλάσια αυτού.
- Υποχρέωση εξάντλησης του ονομαστικού ποσού μέχρι την ημερομηνία λήξης.
- Ευελιξία όρων συναλλαγής.
- Με τη λύση Flexible Forward η επιχείρηση εξασφαλίζει όλα τα πλεονεκτήματα της λύσης Forward και ταυτόχρονα διατηρεί την πλήρη ευελιξία σε ό,τι αφορά το χρόνο μερικής ή ολικής εκτέλεσης της συμφωνίας.

Παράδειγμα

Η επιχείρηση με βάση την ενδεικτική υποθετική ισοτιμία Spot Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ 1.1200, συμφωνεί από σήμερα με την τράπεζα, μέσω της λύσης Flexible Forward, την τιμή προαγοράς Δολαρίων ΗΠΑ ύψους 1.000.000\$ για 1 έτος στο 1.1166. Η επιχείρηση επιλέγει την τμηματική εκτέλεση σύμφωνα με τις χρονικές στιγμές που προκύπτουν οι υποχρεώσεις της κατά τη διάρκεια της συναλλαγής ως εξής: στην προσυμφωνημένη τιμή 1.1166 αγοράζει 250.000\$ τον Μάρτιο, 350.000\$ τον Ιούνιο, 250.000\$ τον Σεπτέμβριο και 150.000\$ το Δεκέμβριο (σύνολο 1.000.000\$).



Υποθετική Ισοτιμία Spot Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ 1,1200

Ενδεικτικές τιμές

Για διάφορες υποθετικές ισοτιμίες Spot Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία έκδοσης.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ			
Spot €/€	1,1200	1,1400	1,1600
Διάρκεια	Τιμή Flexible Forward	Τιμή Flexible Forward	Τιμή Flexible Forward
6 μήνες	1,1166	1,1366	1,1565
12 μήνες	1,1166	1,1366	1,1565
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ			
Spot €/€	1,1200	1,1400	1,1600
Διάρκεια	Τιμή Flexible Forward	Τιμή Flexible Forward	Τιμή Flexible Forward
6 μήνες	1,1361	1,1561	1,1762
12 μήνες	1,1490	1,1690	1,1891

Knock-Out Forward

Συμφωνία Forward κάλυψης συναλλαγματικών υποχρεώσεων-απαιτήσεων με πιθανότητα ακύρωσης

Περιγραφή

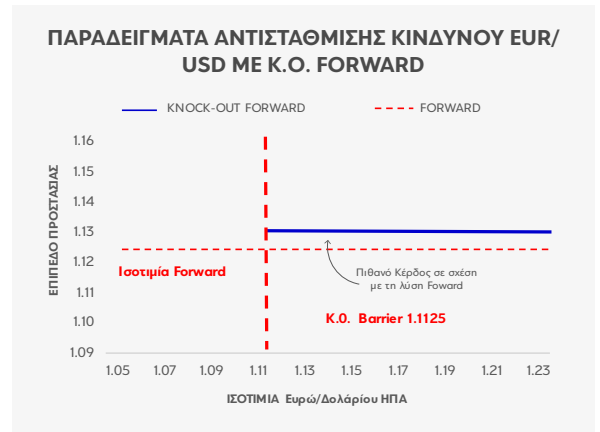
Συμφωνία με στόχο την προθεσμιακή κάλυψη των συναλλαγματικών κινδύνων με προνομιακούς όρους και πιθανότητα ακύρωσης Knock-Out (Κ.Ο) Barrier.

Χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα

- Ολική διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων υπό προϋποθέσεις.
- Κατοχύρωση ισοτιμίας σε προνομιακό επίπεδο.
- Πιθανότητα απώλειας της συναλλαγματικής προστασίας.
- Ελάχιστο ονομαστικό ποσό ανά συμφωνία 20.000\$ ή πολλαπλάσια αυτού.
- Ευελιξία όρων συναλλαγής.

Παράδειγμα

Η επιχείρηση επιθυμεί να προαγοράσει σε 3 μήνες Δολάρια ΗΠΑ σε ένα επίπεδο σημαντικά ελκυστικότερο από αυτό της λύσης 3μήνου Forward (1.1252). Η λύση Knock-Out Forward προσφέρει στην επιχείρηση τη δυνατότητα να συμφωνήσει την προαγορά των Δολαρίων ΗΠΑ στην τιμή του 1.1300 με την προϋπόθεση ότι η ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ δεν θα διαπραγματευτεί στη λήξη (European) στο ή χαμηλότερα του 1.1125 που έχει οριστεί ως το σημείο ακύρωσης της συναλλαγής (Knock-Out Barrier). Σε αυτήν την περίπτωση η επιχείρηση χάνει την προστασία αφού η συναλλαγή ακυρώνεται.



Υποθετική Ισοτιμία Spot Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ 1,1200

Ενδεικτικές τιμές

Για διάφορες υποθετικές ισοτιμίες Spot Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία έκδοσης.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ						
Spot €/€	1,1200		1,1400		1,1600	
Διάρκεια	Προστασία	K.I. Barrier	Προστασία	K.I. Barrier	Προστασία	K.I. Barrier
1 μήνας	1,1275	1,1150	1,1475	1,1350	1,1675	1,1550
3 μήνες	1,1300	1,1125	1,1500	1,1325	1,1700	1,1525
6 μήνες	1,1325	1,1100	1,1525	1,1300	1,1725	1,1500

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ						
Spot €/€	1,1200		1,1400		1,1600	
Διάρκεια	Προστασία	K.I. Barrier	Προστασία	K.I. Barrier	Προστασία	K.I. Barrier
1 μήνας	1,1145	1,1275	1,1345	1,1475	1,1545	1,1675
3 μήνες	1,1125	1,1300	1,1325	1,1500	1,1525	1,1700
6 μήνες	1,1100	1,1325	1,1300	1,1525	1,1500	1,1725

Foreign Exchange Option

Συμφωνία συναλλαγματικής εξασφάλισης

Περιγραφή

Η απόκτηση ενός Δικαιώματος Προαίρεσης (Call ή Put Option) παρέχει στην επιχείρηση το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, να εκτελέσει τη συμφωνία κατά την ημερομηνία λήξης.

Χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα

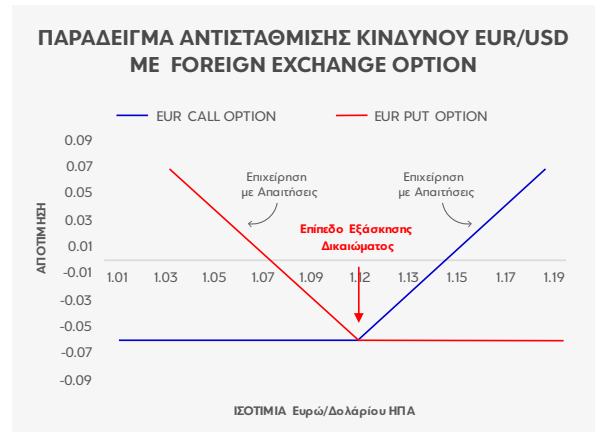
- Ολική διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων.
- Πλήρης συμμετοχή σε ευνοϊκή μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας.
- Καταβολή αξίας (premium) για την απόκτηση του δικαιώματος.
- Δυνατότητα αντιστροφής της συμφωνίας.
- Ελάχιστο ονομαστικό ποσό κάλυψης ανά συμφωνία το ισόποσο των 20.000€.
- Ευελιξία όρων συναλλαγής

Παράδειγμα

Η επιχείρηση, καταβάλλοντας ένα premium κατά την ημερομηνία αξίας της συναλλαγής έχει το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, να αγοράσει Δολάρια ΗΠΑ και να πωλήσει Ευρώ σε προκαθορισμένη τιμή και ημερομηνία στο μέλλον (EUR Put/USD Call Option). Το δικαίωμα προαίρεσης λειτουργεί σαν εξασφάλιση της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

Ενδεικτικά, η επιχείρηση μπορεί να αγοράσει τρίμηνο δικαίωμα αγοράς Δολαρίων ΗΠΑ

(EUR Put/USD Call Option) για ονομαστικό ποσό 1.000.000\$ με τιμή εξάσκησης (Strike) 1.1350 έναντι 14.000€. Εάν το δολάριο ΗΠΑ έχει ανατιμηθεί πέραν του 1.1350 (π.χ. 1.1210) κατά την ημερομηνία λήξης, η επιχείρηση θα επιλέξει να εξασκήσει το δικαίωμά της και με βάση τη συμφωνία θα αγοράσει 1.000.000\$ στο 1.1350. Εάν το Δολάριο ΗΠΑ έχει υποτιμηθεί (π.χ. 1.1500), η επιχείρηση θα επιλέξει να μην ασκήσει το δικαίωμα της στο 1.1350 και να καλύψει τις υποχρεώσεις της στην τρέχουσα τιμή της αγοράς κατά τη λήξη.



Υποθετική Ισοτιμία Spot Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ 1,1200

Ενδεικτικές τιμές

Για διάφορες υποθετικές ισοτιμίες Spot Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ με βάση τις συνθήκες αγοράς κατά την ημερομηνία έκδοσης.

Τιμές κτήσης δικαιώματος για Επιχείρηση με υποχρεώσεις για ποσό \$1,000,000			
Spot €/€	1,1200		
Επίπεδο Προστασίας	1,1150	1,1250	1,1350
1 μήνας	€ 4.200	€ 7.700	€ 13.000
3 μήνες	€ 6.300	€ 9.500	€ 14.500
6 μήνες	€ 8.600	€ 11.500	€ 15.300
Τιμές κτήσης δικαιώματος για Επιχείρηση με απαιτήσεις για ποσό \$1,000,000			
Spot €/€	1,1200		
Επίπεδο Προστασίας	1,1150	1,1250	1,1350
1 μήνας	€ 9.900	€ 5.500	€ 3.500
3 μήνες	€ 15.300	€ 10.500	€ 7.500
6 μήνες	€ 22.600	€ 17.500	€ 13.500

Zero Cost FX Collar

Συμφωνία εξασφάλισης υποχρεώσεων-απαιτήσεων εντός προκαθορισμένου εύρους ισοτιμιών

Περιγραφή

Συμφωνία περιορισμού της πιθανής διακύμανσης της συναλλαγματικής ισοτιμίας εντός προκαθορισμένων ορίων για την επιχείρηση με μηδενικό κόστος.

Χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα

- Προσδιορισμός ανώτατης και κατώτατης ισοτιμίας κάλυψης.
- Ολική διαχείριση συναλλαγματικών μεταβολών εκτός εύρους ισοτιμιών.
- Ανάλυση κινδύνου διακύμανσης της συναλλαγματικής ισοτιμίας εντός του προκαθορισμένου εύρους.
- Ελάχιστο ονομαστικό ποσό ανά πράξη το ισόποσο των 20.000€.
- Ευελιξία όρων συναλλαγής.
- Μηδενικό κόστος.

Παράδειγμα

Η επιχείρηση επιθυμεί να περιορίσει την πιθανή διακύμανση του κόστους των υποχρεώσεων της εντός επιθυμητών ορίων. Με τη λύση Zero Cost FX Collar η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καθορίσει ένα κατώτατο όριο ισοτιμίας στην οποία είναι εξασφαλισμένη και παράλληλα να συμμετάσχει μέχρι ενός προκαθορισμένου εύρους σε πιθανή μελλοντική ευνοϊκή κίνηση της ισοτιμίας.

Ενδεικτικά, για διάστημα 3 μηνών η επιχείρηση μπορεί να κλειδώσει το κόστος των υποχρεώσεων της ανάμεσα στα επίπεδα ισοτιμιών 1.1100 και 1.1315 χωρίς την καταβολή κάποιου αντιτίμου. Με τη συγκεκριμένη λύση η επιχείρηση είναι προστατευμένη σε περίπτωση που η ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία λήξης προσδιοριστεί εκτός του προκαθορισμένου εύρους ισοτιμιών, και συμμετέχει πλήρως στο αποτέλεσμα, εφόσον η ισοτιμία Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία λήξης προσδιοριστεί εντός του προκαθορισμένου εύρους.



Υποθετική Ισοτιμία Spot Ευρώ /Δολαρίου ΗΠΑ 1,1200

Ενδεικτικές τιμές

Για διάφορες υποθετικές ισοτιμίες Spot Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία έκδοσης.

Υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα (Ανώτατη-Κατώτατη Ισοτιμία)						
Spot €/€	1,1000		1,1200		1,1400	
Προσασία	Κατώτατη	Ανώτατη	Κατώτατη	Ανώτατη	Κατώτατη	Ανώτατη
1 μήνας	1,0900	1,1040	1,1100	1,1240	1,1300	1,1440
3 μήνες	1,0900	1,1115	1,1100	1,1315	1,1300	1,1515
6 μήνες	1,0900	1,1250	1,1100	1,1450	1,1300	1,1650

Απαιτήσεις σε συνάλλαγμα (Ανώτατη-Κατώτατη Ισοτιμία)						
Spot €/€	1,1000		1,1200		1,1400	
Προσασία	Κατώτατη	Ανώτατη	Κατώτατη	Ανώτατη	Κατώτατη	Ανώτατη
1 μήνας	1,0980	1,1110	1,1180	1,1310	1,1380	1,1510
3 μήνες	1,0980	1,1200	1,1180	1,1400	1,1380	1,1600
6 μήνες	1,0980	1,1325	1,1180	1,1525	1,1380	1,1725

Interest Reduction

Συμφωνία περιορισμού δανειακού κόστους

Περιγραφή

Συμφωνία μείωσης του κόστους εξυπηρέτησης δανεισμού με πιθανή μετατροπή του δανείου σε άλλο νόμισμα στη λήξη.

Χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα

- ΜΜείωση του κόστους δανεισμού.
- ΑΑνάληψη συναλλαγματικού κινδύνου.
- ΕΕλάχιστο ονομαστικό ποσό συναλλαγής το ισόποσο των 100.000€.
- ΕΕυελιξία όρων συναλλαγής.

Παράδειγμα

Η επιχείρηση έχει δάνειο σε Ευρώ τρίμηνης διάρκειας με επιτόκιο Euribor και εκτιμά ότι η ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ θα παραμείνει στα τρέχοντα επίπεδα για το επόμενο διάστημα. Ας υποθέσουμε ότι η τρέχουσα ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ είναι στο 1.2000 και η επιχείρηση θα ήταν διατεθειμένη να μετατρέψει το δάνειό της σε Δολάρια ΗΠΑ σε επίπεδο ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ 1.1650.

Με τη λύση Interest Reduction, η επιχείρηση μειώνει το κόστος εξυπηρέτησης του δανείου για το επόμενο τρίμηνο και αναλαμβάνει την υποχρέωση πιθανής μετατροπής του δανείου από Ευρώ σε Δολάρια ΗΠΑ στη λήξη με βάση την ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ 1.1650.

Στο συγκεκριμένο παράδειγμα, η επιχείρηση καταβάλλει μειωμένους τόκους δανείου (κατά 0,69% σε ετήσια βάση) παρέχοντας στην τράπεζα το δικαίωμα μετατροπής του ονομαστικού κεφαλαίου του δανείου σε Δολάρια ΗΠΑ κατά την ημερομηνία λήξης. Η μετατροπή θα λάβει χώρα στο 1.1650 μόνο εάν στη λήξη της περιόδου η ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ διαπραγματευτεί χαμηλότερα του 1.1650.

Ενδεικτικές τιμές

Για διάφορες υποθετικές ισοτιμίες Spot Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία έκδοσης.



Ενδεικτικές τιμές μείωσης κόστους δανείου (Interest Reduction)		
Spot €/€	Τιμή Μετατροπής	
	1,1150	1,1250
Διάρκεια	Μείωση Spread	
1 μήνας	κατά 0.08%	κατά 0.89%
3 μήνες	κατά 0.69%	κατά 1.26%
6 μήνες	κατά 1.00%	κατά 1.43%

Λεξικό όρων αγοράς συναλλάγματος

Ισοτιμία:	Σχέση ανταλλαγής δυο νομισμάτων.
Ημερομηνία Λήξης:	Η ημερομηνία διακανονισμού της συναλλαγής.
Ονομαστικό Ποσό:	Ποσό αγοράς/πώλησης.
Ισοτιμία Spot:	Η τιμή στην οποία γίνονται συναλλαγές σε δύο νομίσματα με παράδοση δύο εργάσιμες ημέρες μετά το κλείσιμο της πράξης.
Ισοτιμία Forward:	Η συναλλαγματική ισοτιμία η οποία συμφωνείται σήμερα για την αγορά ή πώληση συγκεκριμένης ποσότητας συναλλάγματος σε μελλοντική ημερομηνία, μέσω ενός προθεσμιακού συμβολαίου.
Πράξη Forward:	Προθεσμιακή συμφωνία επί ισοτιμίας Forward ανάμεσα στην επιχείρηση και την τράπεζα.
Option:	Δικαίωμα προαίρεσης επί της υποκείμενης αξίας (π.χ. επί της συναλλαγματικής ισοτιμίας, επιτοκίων, μετοχής κ.λπ.).
Call Option:	Προθεσμιακό δικαίωμα αγοράς ενός νομίσματος και πώλησης ενός άλλου σε συγκεκριμένη τιμή εξάσκησης (Strike) και ημερομηνία λήξης.
Put Option:	Προθεσμιακό δικαίωμα πώλησης ενός νομίσματος και αγορά ενός άλλου σε συγκεκριμένη τιμή εξάσκησης (Strike) και ημερομηνία λήξης.
Ισοτιμία Εξάσκησης (Strike):	Τιμή στην οποία ο κάτοχος του δικαιώματος μπορεί να το εξασκήσει.
Δικαίωμα Ευρωπαϊκού Τύπου (European):	Δικαίωμα του οποίου ο κάτοχος μπορεί να το εξασκήσει μόνο στην ημερομηνία εξάσκησης.
Δικαίωμα Αμερικάνικου Τύπου (American):	Δικαίωμα του οποίου ο κάτοχος μπορεί να το εξασκήσει οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την ημερομηνία εξάσκησης.
Premium (Αξία Δικαιώματος):	Κόστος κτήσης του δικαιώματος.
OTC (Over the Counter):	Συμφωνίες εκτός οργανωμένων αγορών μεταξύ δύο αντισυμβαλλόμενων.
Knock-In Barrier:	Επίπεδο ισοτιμίας ενεργοποίησης του δικαιώματος ή της υποχρέωσης.
Knock-Out Barrier:	Επίπεδα ισοτιμίας ακύρωσης του δικαιώματος ή της υποχρέωσης.
FX (Foreign Exchange):	Συναλλαγματική ισοτιμία.
Συναλλαγματικός Κίνδυνος:	Κίνδυνος λόγω δυσμενούς μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας στο μέλλον.
Διαχείριση Κινδύνου (Hedging):	Περιορισμός ή εξάλειψη του συναλλαγματικού κινδύνου.

Εξυπηρέτηση - Επικοινωνία

Πλεονεκτήματα

Η εξυπηρέτηση των αναγκών των επιχειρήσεων από τη Διεύθυνση Διεθνών Κεφαλαιαγορών της Τράπεζας ERB Eurobank Ergasias παρέχει σημαντικά πλεονεκτήματα. Μεταξύ άλλων:

- Άμεση εξυπηρέτηση (εξειδικευμένο προσωπικό διαθέσιμο με ένα τηλεφώνημα).
- Ανταγωνιστική τιμολόγηση.
- Σχεδιασμός και υλοποίηση αποκλειστικών λύσεων για τις εξειδικευμένες ανάγκες των επιχειρήσεών σας.
- Παρακολούθηση και διαχείριση των θέσεων της επιχείρησης (Position Management).
- Συνεχής ενημέρωση για τις χρηματαγορές: τιμές, ενημερωτικές αναλύσεις και εξελίξεις.
- Αποστολή γραπτού μηνύματος (SMS) σε κινητό, με ενημέρωση για τις αγορές συναλλάγματος και επιτόκιων.

Επικοινωνία

ΤΜΗΜΑ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΔΙΕΘΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Διεύθυνση: Όθωνος 8, 10557 Αθήνα

Τηλέφωνα: 2103718999 και 2103718754

Fax: 2103337190

email: GlobalMarketsCorporateSalesDesk@eurobank.gr

και GlobalMarketsRetailSalesDesk@eurobank.gr

Σημαντική σημείωση:

Η δημοσίευση αυτή παρουσιάζει συνοπτικά τις υπηρεσίες και τα προϊόντα που προσφέρει η Eurobank τη χρονική στιγμή που αναρτήθηκε στον δικτυακό τόπο της. Η δημοσίευση γίνεται για λόγους προώθησης. Δεν έχει δεσμευτική ισχύ, ενώ μπορεί να τροποποιηθεί ή να αναθεωρηθεί χωρίς προειδοποίηση.

Για να παράσχει η Eurobank οποιαδήποτε υπηρεσία ή προϊόν και να εκτελέσει οποιαδήποτε συναλλαγή, πρέπει: (α) Ο πελάτης να έχει ενημερωθεί πλήρως για τα χαρακτηριστικά και τους όρους της υπηρεσίας, του προϊόντος ή της συναλλαγής, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, (β) να έχει καταρτιστεί σύμβαση. Ο πελάτης δεν πρέπει να βασίζεται στη συνοπτική περιγραφή αυτής της δημοσίευσης. Η περιγραφή αυτή δεν αποτελεί, ούτε μπορεί να θεωρηθεί, πρόταση για κατάρτιση σύμβασης, ή πρόσκληση για υποβολή τέτοιας πρότασης, ή παρότρυνση, προτροπή ή προσφορά για τη διενέργεια οποιασδήποτε πράξεως ή τη λήψη επενδυτικής ή άλλης συμβουλής από την Eurobank. Οι συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων και τα επενδυτικά προϊόντα από τη φύση τους ενέχουν κινδύνους που μπορούν να οδηγήσουν σε απώλεια μέρους ή και του συνόλου της επένδυσης. Οι υπηρεσίες και προϊόντα που περιλαμβάνονται στην παρούσα περιγραφή δεν έχουν λάβει υπόψη τις συνθήκες, ανάγκες ή επιδιώξεις συγκεκριμένων πελατών. Οι διαθέσιμες ή κάποιες από τις διαθέσιμες επιλογές μπορεί να είναι μην είναι κατάλληλες για όλους τους πελάτες, με βάση τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους, τις ανάγκες τους και την οικονομική κατάστασή τους. Κάποια προϊόντα ή υπηρεσίες μπορεί να μην παρέχονται σε ορισμένες δικαιοδοσίες. Κάθε υποψήφιος επενδυτής πρέπει να αξιολογήσει ο ίδιος τα προσφερόμενα προϊόντα και υπηρεσίες. Γι' αυτό, οι πελάτες πρέπει να διαθέτουν τις απαραίτητες επενδυτικές γνώσεις και εμπειρία. Επίσης, οφείλουν να αναζητήσουν ανεξάρτητη νομική, φορολογική ή άλλου είδους κατάλληλη υποστήριξη για να αξιολογήσουν τις συγκεκριμένες υπηρεσίες και προϊόντα, καθώς και τους κινδύνους που συνεπάγεται η επένδυση σε αυτά. Ρητά επισημαίνεται ότι: (1) Τα αριθμητικά παραδείγματα που αναφέρονται σε αυτήν την δημοσίευση είναι καθαρά ενδεικτικά. Δεν υπάρχει καμία διαβεβαίωση ότι οι ενδεικτικές τιμολογήσεις ή οποιοσδήποτε άλλες υποθέσεις που αναφέρονται στη δημοσίευση ισχύουν και/ή θα πραγματοποιηθούν, (2) οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη για τις μελλοντικές αποδόσεις, (3) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη για τις μελλοντικές επιδόσεις.

Απαγορεύεται η τροποποίηση καθώς και η αναπαραγωγή της παρούσας δημοσίευσης χωρίς τη ρητή συναίνεση της Eurobank.

ΕΤΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ: 2017