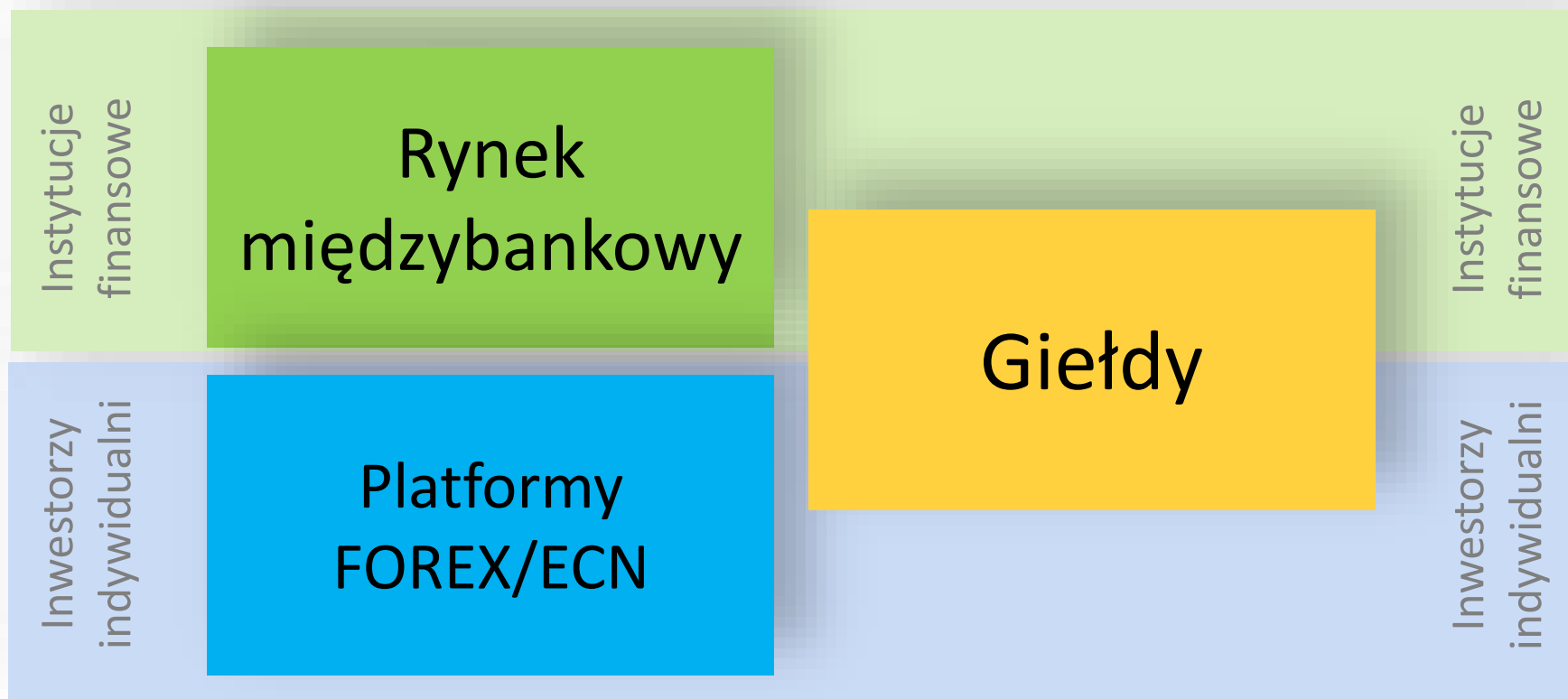


Walutowe kontrakty terminowe notowane na GPW

Warszawa, 16 listopada 2016 r.



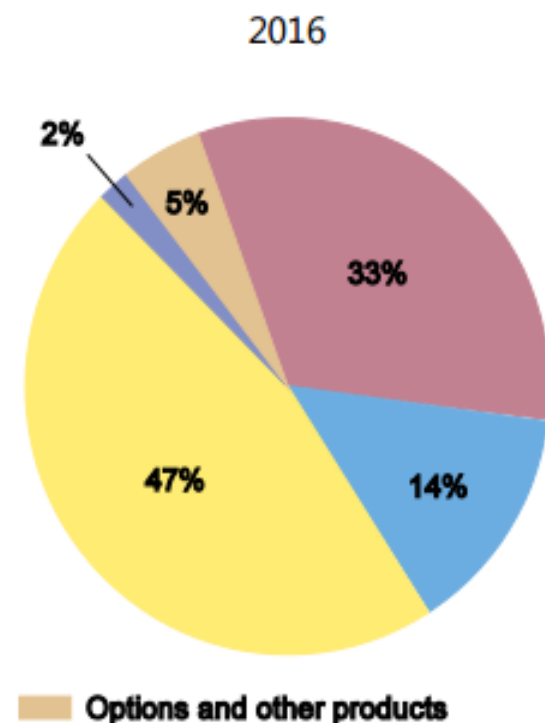
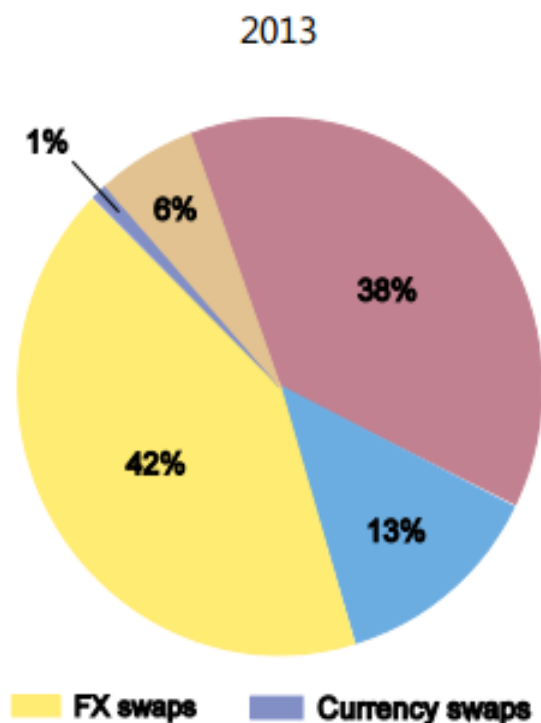
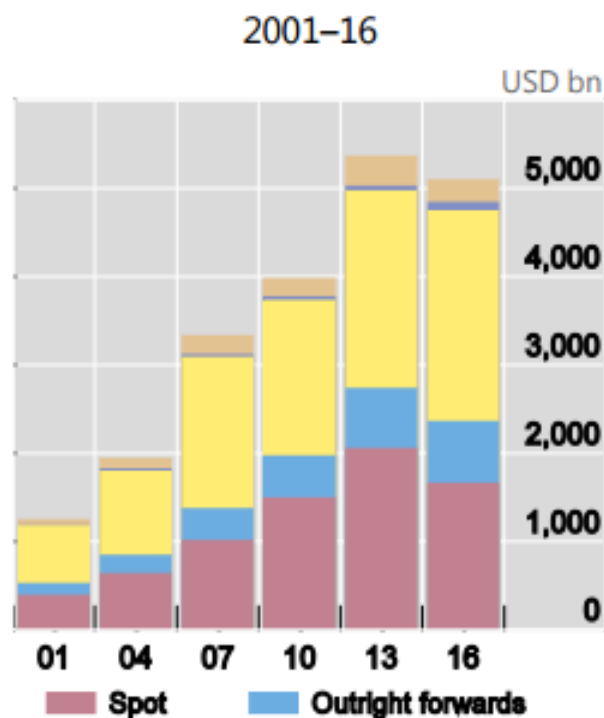
Rynek walutowy (FX)

OTC**REGULOWANY**

DZIENNY ŚREDNI OBRÓT NA RYNKU WALUTOWYM

Foreign exchange market turnover by instrument

Net-net basis,¹ daily averages in April

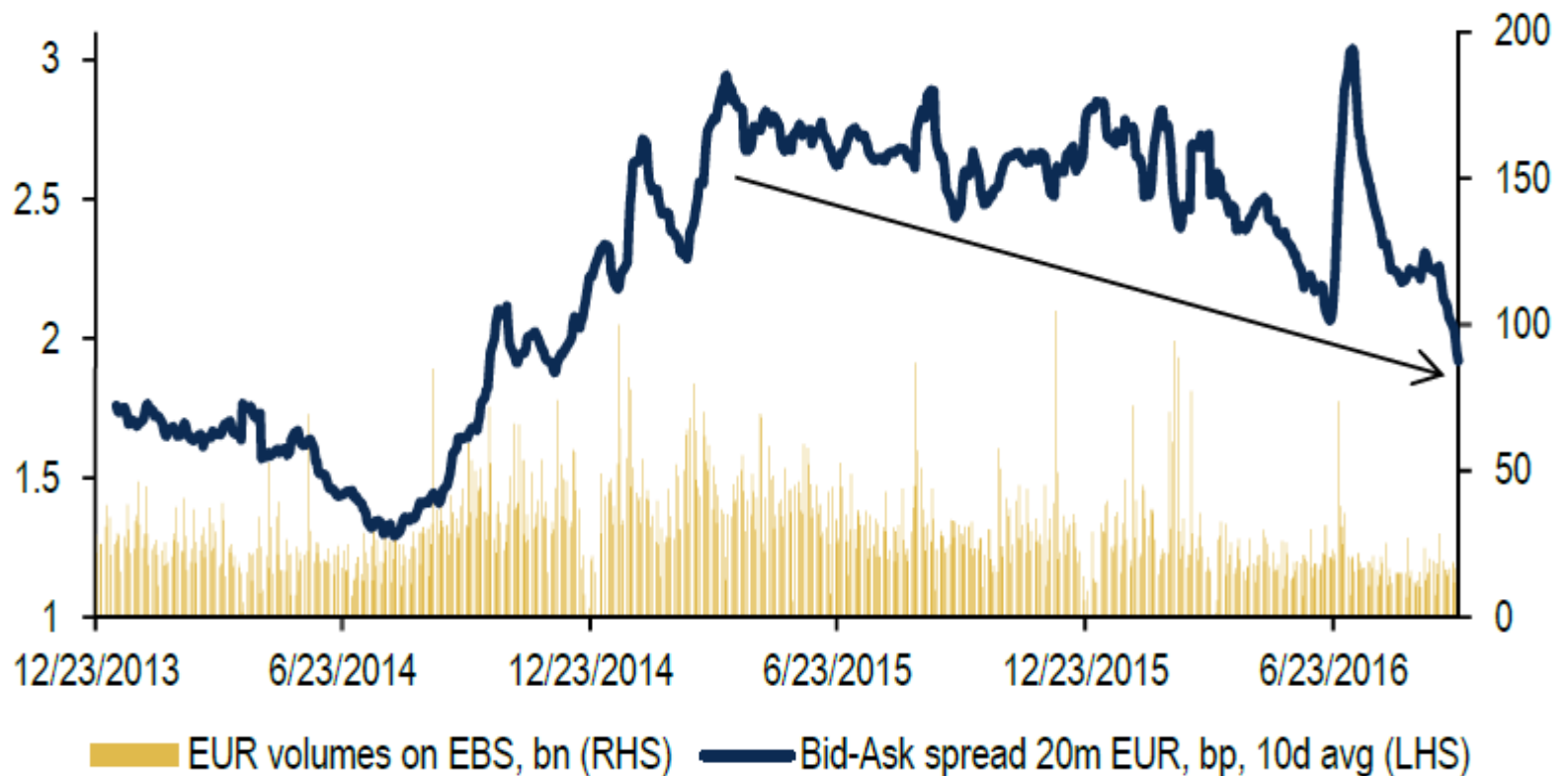


¹ Adjusted for local and cross-border inter-dealer double-counting.

Source: BIS Triennial Central Bank Survey.

Spadek obrotu mimo niższych spreadów

Phantom Liquidity - bid-ask spreads have tightened but volumes fell

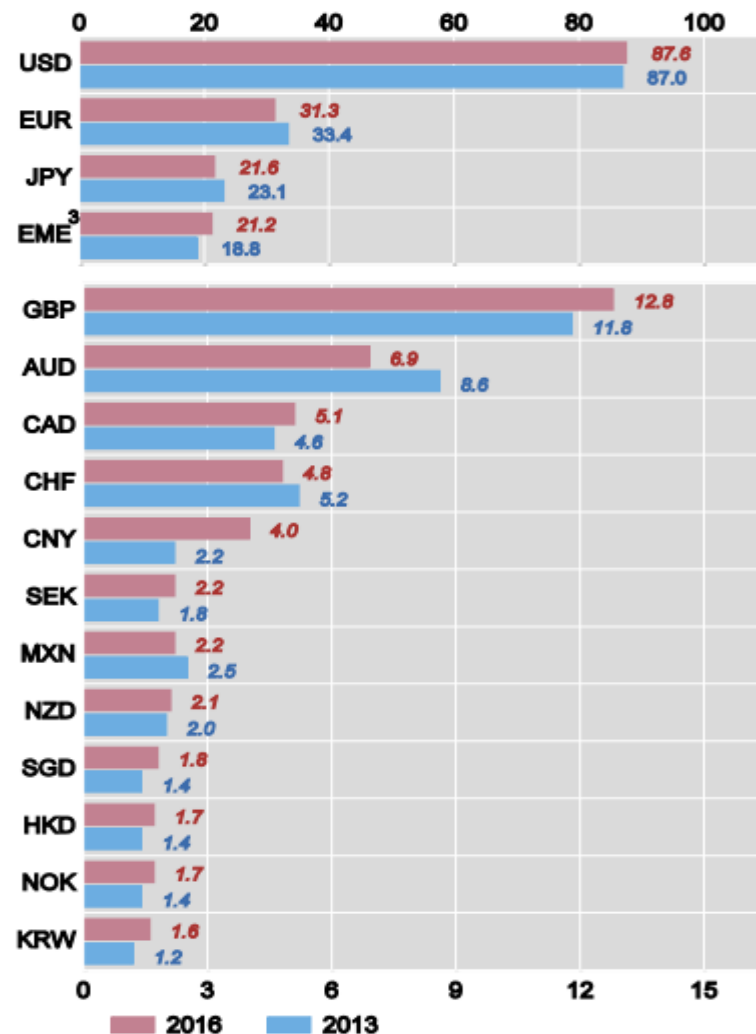


Source: BofA Merrill Lynch Global Research

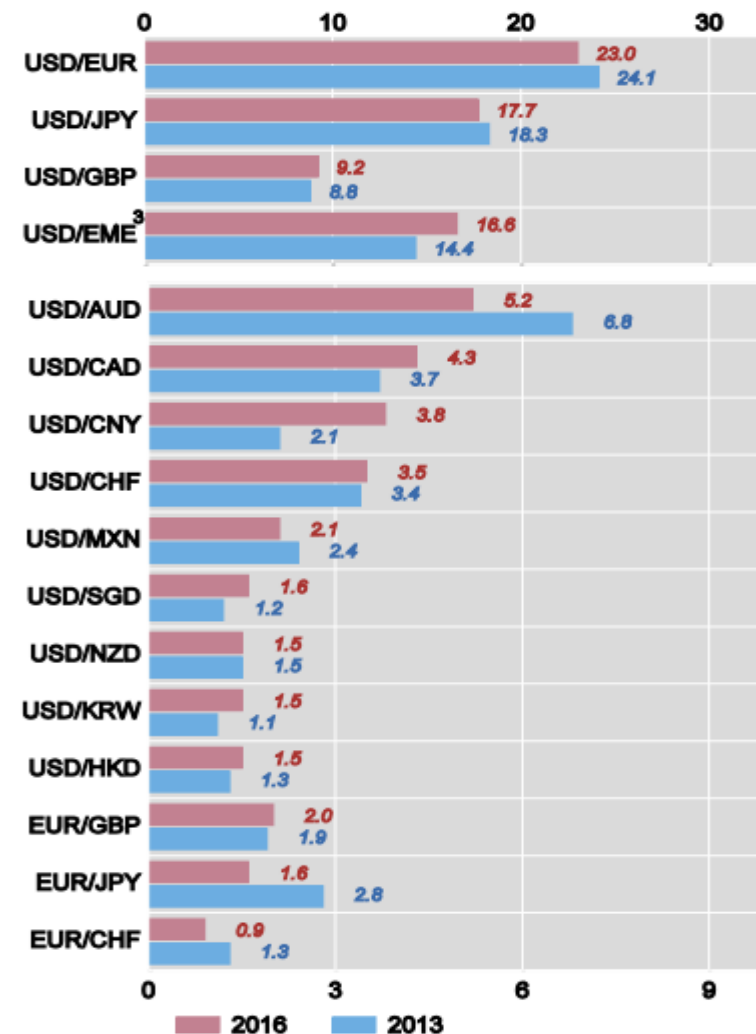
RYNEK WALUTOWY

DZIENNY ŚREDNI OBRÓT NA RYNKU WALUTOWYM

Selected currencies²



Selected currency pairs



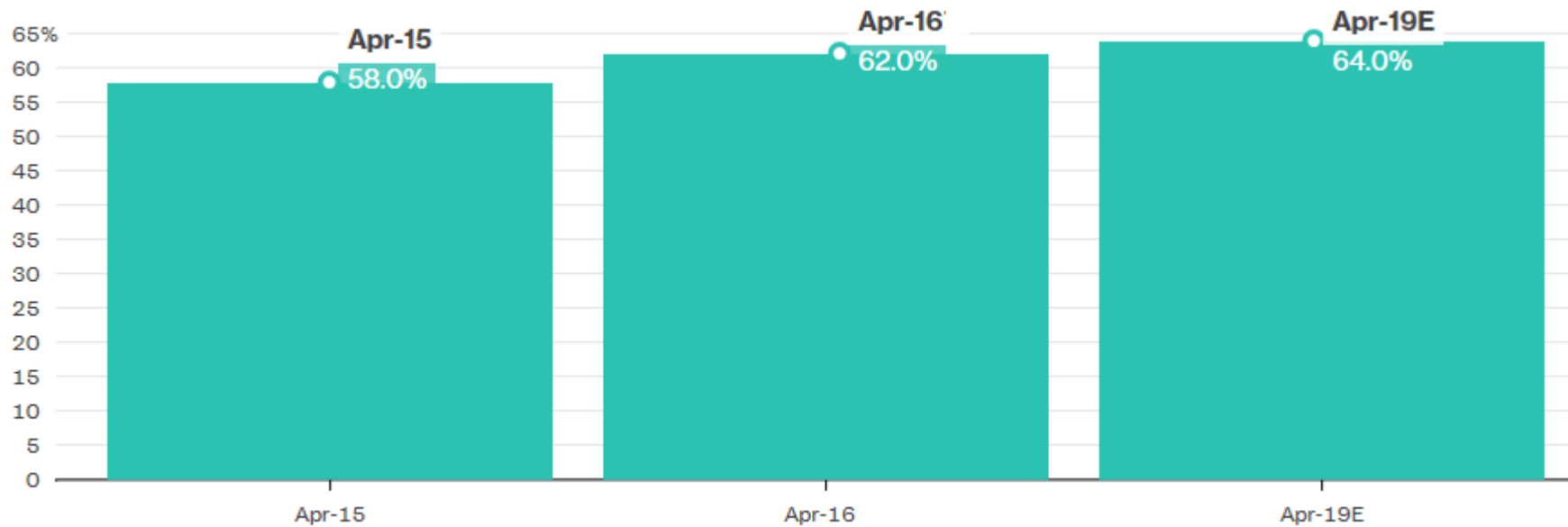
Source: BIS Triennial Central Bank Survey.

RYNEK WALUTOWY – HANDEL ELEKTRONICZNY

EWOLUCJA RYNKU ELEKTRONICZNEGO

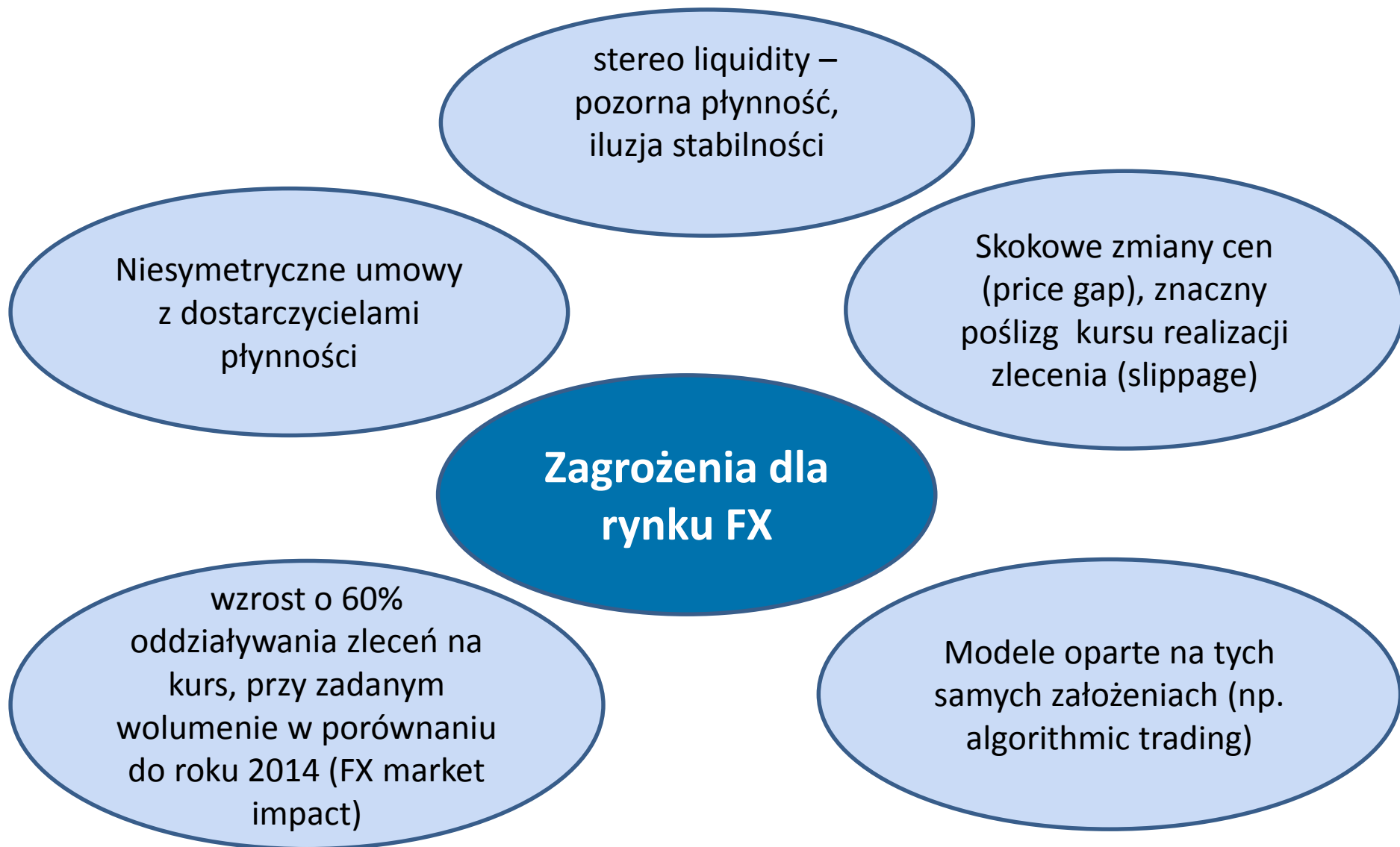
- 
- 
- 
- Od 1990 roku platformy wymiany walut typu EBS (Electronic Broking Services), Reuters Dealing 3000 Spot Matching – gromadzą i udostępniają oferty kupna i sprzedaży walut, rynek anonimowy
 - Platformy bankowe
 - Platformy agregujące oferty kupna i sprzedaży wielu banków inwestycyjnych oraz podmiotów niebankowych, zwanych Liquidity Providers, na podstawie zawartych bilateralnych umów
 - LP's driven market:
 - ✓ last look
 - ✓ response time, latency
 - ✓ speed bump
 - ✓

Udział handlu elektronicznego w obrocie na rynku FX



Source:

RYNEK WALUTOWY – HANDEL ELEKTRONICZNY



USD/PLN



EUR/PLN



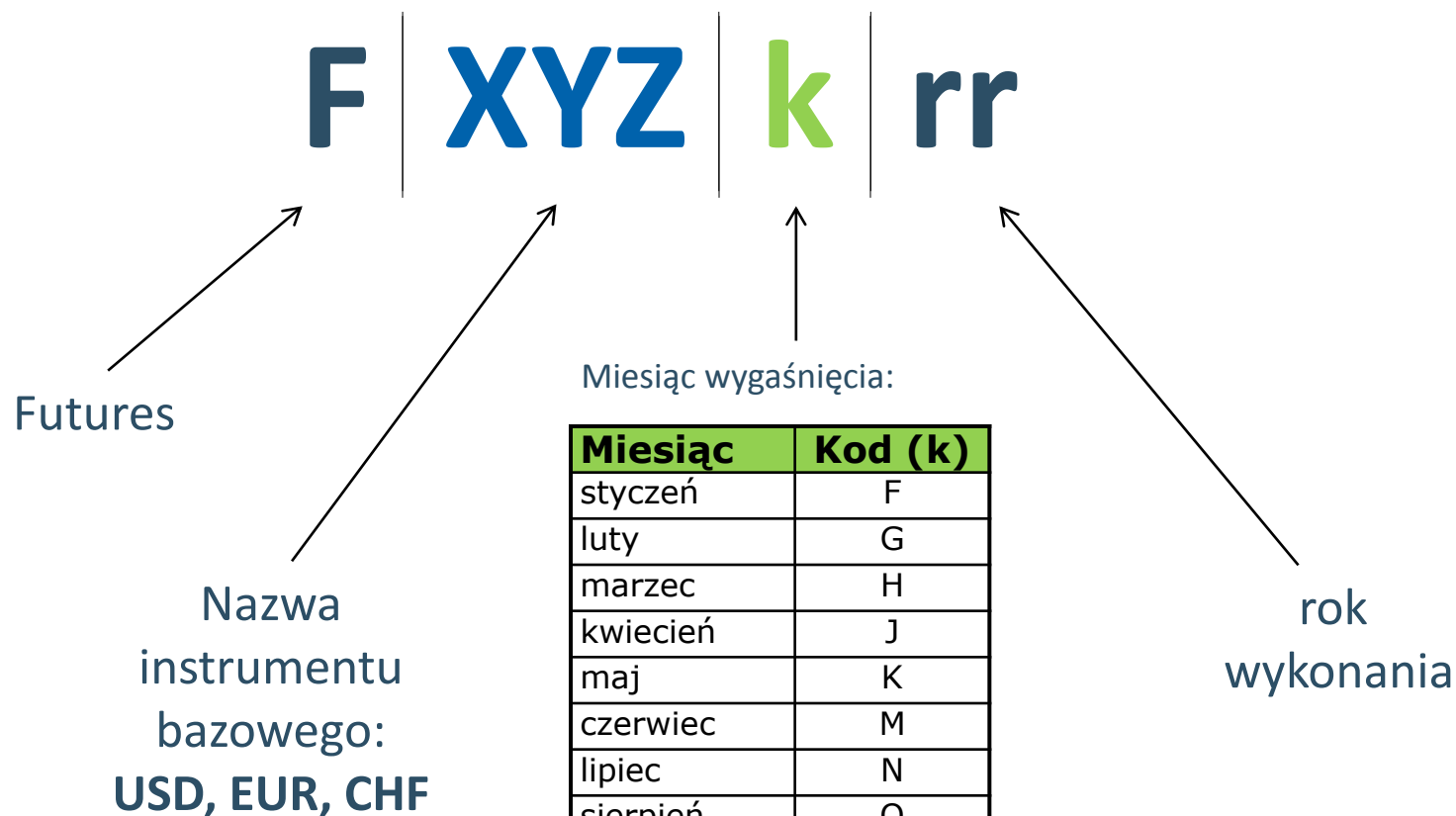
CHF/PLN



Standard kontraktu:

Wielkość kontraktu:	1.000 jednostek waluty
Kwotowanie:	za 100 jednostek
Godziny notowania:	8:45 – 17:05
Ostateczne rozliczenie:	Fixing NBP

NAZEWNICTWO KONTRAKTÓW



FUSDZ16

CHARAKTERYSTYKA

- Kontrakty FX futures notowane są po kursie terminowym
- Kurs terminowy – kurs, po którym jedna waluta wymieniana jest na drugą walutę, w określonym momencie w przyszłości, po z góry znanym kursie
- $\text{Kurs terminowy (kurs futures)} = \text{Spot} + \text{punkty swapowe}$

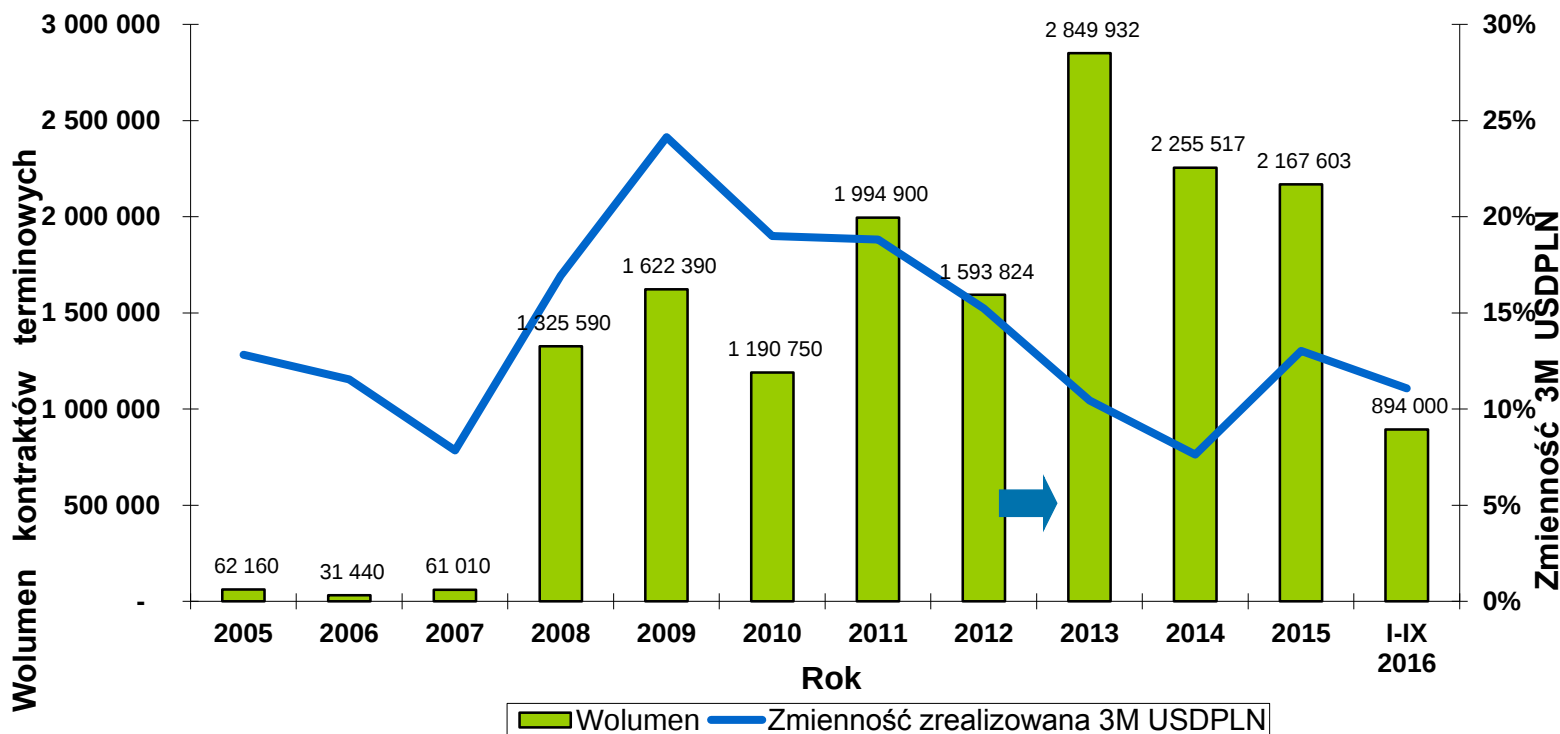
CHARAKTERYSTYKA

- **Dzienny Kurs Rozliczeniowy (DKR)** – kurs zamknięcia kontraktów danej serii wyznaczany o godzinie 17:00, po którym:
 - ✓ Wyceniane są otwarte pozycje w kontraktach
 - ✓ Obliczane są zyski i straty na pozycji (variation margin) – i dopisywane do rachunku
 - ✓ Wyznaczane są depozyty zabezpieczające
- **Ostateczny Kurs Rozliczeniowy (OKR)** – kurs ustalany w dniu wygaśnięcia kontraktów w celu dokonania ostatecznego rozliczenia pieniężnego, w oparciu o fixing NBP z godziny 11:00

Depozyt zabezpieczający

- Wielkość depozytów (dźwignia finansowa) ustala i kontroluje KDPW_CCP
- Stała wysokość depozytów niezależnie od wielkości LOP
- Zabezpiecza ryzyko dziennej zmiany ceny kontraktu
- Zabezpieczenie przed ryzykiem niewypłacalności uczestników transakcji
- Gwarantowanie rozliczeń (fundusz + kapitał własny KDPW_CCP)
- Depozyt jako gotówka lub portfel papierów wartościowych

mBank – animator od listopada 2012



- ✓ **znaczny** wzrost wolumenu zawieranych transakcji od roku 2012
- ✓ **średnio 2,5 mln kontraktów rocznie** w transakcjach zawartych w latach 2013 -2016
- ✓ **2,5 mld jednostek waluty = ok. 9,7 mld PLN** – średni roczny nominal transakcji
- ✓ **ok. 39 mln PLN** - średni dzienny nominal transakcji

Dostarczanie płynności:

- Obowiązkowy czas obecności animatora na rynku – min. 80% czasu trwania sesji (w praktyce mBank $\approx$ 95%)
- Liczba kontraktów w zleceniu nie mniejsza niż 250 kontraktów (w praktyce $\geq$ 1000 kontraktów czyli min. 1 milion waluty)
- Brak ograniczenia w liczbie otwartych kontraktów oraz w liczbie zawartych transakcji
- Możliwie niskie spready zależne od daty wygaśnięcia kontraktów (spread mBanku od 20 pipsów na najkrótszych kontraktach)

Spread mBanku

Termin wygasania:	Spread w pipsach -20% czasu animowania rynku	Spread w pipsach – 75% czasu animowania rynku	Spread w pipsach – 5 % czasu animowania rynku
do 1 miesiąca	25	33	70
do 2 miesięcy	25	33	80
do 3 miesięcy	26	38	90
do 6 miesięcy	30	48	120
powyżej 6 miesięcy	55	80	180

- **Elastyczność spreadu** – spread zależy od: płynności i nastroju na rynku spotowym, nowych informacji, „eventów” – publikacje danych, konferencje banków centralnych, itp. To może generować skokowe zmiany kursu spotowego



Sposoby wykorzystania kontraktów FX futures:

- Zabezpieczanie ryzyka zmiany kursu walutowego przyszłych przepływów
- Spekulacja
- Arbitraż – odniesienie zysku bez ryzyka przy wykorzystaniu nieefektywności powstałej na rynkach

FX FUTURES



PRZYKŁAD – ZABEZPIECZANIE RYZYKA WALUTOWEGO INWESTYCJI W AKTYWA W USD

Data kwotowania 25.10.2016	Zabezpieczenie kontraktem terminowym forward	<u>Zabezpieczenie kontraktem terminowym futures</u>
Godz. 15:40 Spot 3,9705 Data rozliczenia kontraktu 19.12.2016	Kwotowanie na rynku międzybankowym 3,9727 / 3,9767	USPLZ6d FUSDZ16 PLOGF0009977 WSE P / / / X BestBid / BestAsk Size 15:40 397.34 / 397.50 1000 x 1 397.32 / 397.55 250 x 8 397.10 / 397.58 25 x 1 397.00 / 397.60 5 x 1006 396.50 / 397.62 1 x 250 / X
Terminowy kurs sprzedaży USD na 19.12.2016	3,9727	<u>3,9732</u> 3,9734 -2 pips prowizji brokerskiej
Inne korzyści	Kontrakt dopasowany do potrzeb klienta	Transparentna wycena na koniec każdego dnia Brak ryzyka kredytowego

PRZYKŁAD – ZABEZPIECZANIE RYZYKA WALUTOWEGO INWESTYCJI W AKTYWA W USD

Data kwotowania 25.10.2016	Zabezpieczenie kontraktem terminowym forward	<u>Zabezpieczenie kontraktem terminowym futures</u>
Godz. 16:27 Spot 3,9732 Data rozliczenia kontraktu 19.06.2017	Kwotowanie na rynku międzybankowym 3,9850 / 3,9915	USPLM7d FUSDM17 PLOGF0011106 WSE P / / / x BestBid / BestAsk Size 16:27 398.63 / 398.89 1000x1 397.70 / 399.11 250x1000 392.40 / 399.50 10x250
Terminowy kurs sprzedaży USD na 19.06.2017	3,9850	<u>3,9861</u> 3,9863 -2 pips prowizji brokerskiej
Inne korzyści	Kontrakt dopasowany do potrzeb klienta	Transparentna wycena na koniec każdego dnia Brak ryzyka kredytowego

Dźwignia finansowa

- możliwość otwierania pozycji o znacznie większej wartości niż posiadany kapitał na rachunku
- zwielokrotnia zyski, potęguje straty

	MAX DŹWIGNIA Dla kontraktów USD/PLN	EQUITY/MARGIN	LIKWIDACJA POZYCJI przy zmianie kursu USD/PLN o
GPW	x 20	83%	331 pipsów (0,85%)
PLATFORMY FOREX	x 100	80%	78 pipsów (0,20%)

Utrzymywanie pozycji przez noc

POZYCJA USD/PLN	UTRZYMYWANIE POZYCJI	PUNKTY SWAPOWE FX FUTURES	PUNKTY SWAPOWE PLATFORMY*	NA PLATFORMACH
DŁUGA	KOSZT	-0,8	-2,25	WYŻSZY o 180%
KRÓTKA	PRZYCHÓD	0,8	0,24	NIŻSZY o 70%

* Średnia z ośmiu platform

Dla **FX futures** animator (mBank) liczy punkty swapowe na podstawie ŚRODKÓW krzywych stóp procentowych z rynku międzybankowego.

Rolowanie pozycji przez **platformy FOREX/ECN** wylicza się ze stawek **BID/OFFER** stóp procentowych + **MARŻA**.



Utrzymywanie pozycji 100 000 USD

Liczba dni	Pozycja długa USD/PLN – KOSZT			Pozycja krótka USD/PLN – PRZYCHÓD		
	Fx Futures	Platformy	Różnica	FX Futures	Platformy	Różnica
1	-8,0 PLN	-22,5 PLN	-14,5 PLN	8,0 PLN	2,4 PLN	5,6 PLN
30	-240,0 PLN	-674,2 PLN	-434,2 PLN	240,0 PLN	72,5 PLN	167,6 PLN
60	-480,0 PLN	-1 348,4 PLN	-868,4 PLN	480,0 PLN	114,9 PLN	335,1 PLN
360	-2 880,0 PLN	-8 090,6 PLN	-5 210,6 PLN	2 880,0 PLN	869,4 PLN	2 010,6 PLN

koszty x 2.5

UKRYTA MARŻA 1,3% P.A

1/3 przychodu

UKRYTA MARŻA 0,52% P.A

PODSUMOWANIE

FX FUTURES	
WYSOKA PŁYNNOŚĆ	Wysoka płynność dostarczana przez animatorów
DOBRA CENA	- Niskie spready (od 20 pipsów na najkrótszych kontraktach) - Możliwość rolowania kontraktów po negocjowanej cenie - Transparentność kosztów zawarcia transakcji
PEŁNA PRZEJRZYSTOŚĆ RYNKU	- Dostęp wszystkich uczestników na równych prawach - Wgląd w arkusz zleceń, wartość obrotów, LOP - Zachowanie pełnej anonimowości inwestorów
RZETELNA RYNKOWA WYCENA	Wyznaczanie w sposób transparentny dziennego kursu rozliczeniowego Wygasanie kontraktów w oparciu o uznany benchmark – (fixing NBP)
BEZPIECZEŃSTWO	Brak ryzyka kredytowego (rozliczenie gwarantuje KDPW_CCP)

Dziękuję za uwagę.

Jagoda Skoniecka

Tel. +48 22 829 02 41

Tel. Mobile +48 510 029 497

email: Jagoda.Skoniecka@mbank.pl

Marcin Turkiewicz

Tel. +48 22 829 01 84

Tel. Mobile +48 510 029 507

email: Marcin.M.Turkiewicz@mbank.pl

Uwaga!

mBank S.A. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne Klienta i ich skutki, w szczególności za poniesione przez Klienta szkody (zarówno rzeczywiste, jak i utracone zyski). Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny.

