

Procedura Tomorrow Next Day (Tom Next) – rolowanie pozycji

Strony każdej transakcji na rynku walutowym oprócz rodzaju waluty, ceny i sposobu rozliczenia ustalają również dzień rozliczenia (datę waluty). W tym dniu dochodzi do faktycznej transakcji kupna sprzedaży, dostawy waluty i zapłaty za nią. Standardowo na rynku Forex dzień rozliczenia przypada na drugi dzień roboczy po dniu zawarcia transakcji. W dniu rozliczenia wypływają i wpływają środki na konto oraz rozliczane są straty i zyski z zawieranych transakcji.

Kiedy inwestor zajmuje pozycję na rynku walutowym to oznacza, że w dniu rozliczenia dostarczy określoną walutę drugiej stronie transakcji (dostawa waluty). Duża ilość transakcji wymiany walut ma jednak charakter spekulacyjny a intencją inwestorów wówczas nie jest rzeczywista dostawa waluty a jedynie rozliczenie strat i zysków. W takich właśnie przypadkach ma zastosowanie procedura Tomorrow Next Day (Tom Next).

Jeżeli inwestor otwiera i zamyka pozycję w tym samym dniu wówczas dzień rozliczenia będzie taki sam dla obu transakcji. Pozycje nie będą „przenoszone” na następny dzień. Dzieje się tak, dlatego że płatności za zakup i sprzedaż walut przypadają w jednym dniu i mogą być ze sobą powiązane a różnica wynikająca z cen transakcji rozliczona na koncie.

Jeżeli jednak inwestor będzie miał otwartą pozycję walutową w momencie zamknięcia dnia wówczas taka pozycja musi zostać „przeniesiona” na następny dzień, chyba, że inwestor polecił fizyczną dostawę waluty (zadeklarował chęć odbioru kupowanej waluty i dokona płatności całej kwoty transakcji w dniu rozliczenia). „Przeniesienie” otwartej pozycji walutowej jest możliwe właśnie dzięki procedurze Tom Next. Otwarta pozycja, którą posiada inwestor jest zamykana po wcześniej zdefiniowanym kursie zamknięcia i jednocześnie otwierana po kursie otwarcia z przypisanym nowym dniem rozliczenia. Dzięki tej operacji inwestor może mieć otwartą pozycję przez kolejny dzień bez konieczności realizacji fizycznej dostawy waluty. Kursy zamknięcia i otwarcia stosowane w tej operacji wpływają na cenę nowo otwartej pozycji i noszą nazwę kursów „Tomorrow Next Day” (Tom Next rates).

Każdego dnia o godzinie 15:00 (czasu wschodnio-amerykańskiego EST) na wszystkich otwartych pozycjach przeprowadzana jest procedura Tom Next, którą nazywamy również swapami kursowymi. Otwarte pozycje zamykane są po kursach zamknięcia równych cenom na zamknięcie dnia poszczególnych par walut. Zyski i straty wynikające z zamknięcia każdej pozycji są przenoszone z pozycji Zmienny Z/S na pozycję Niezrealizowany Z/S (za dwa dni robocze, czyli w dniu rozliczenia pozycja Niezrealizowany Z/S zostanie przeniesiona na rachunek podstawowy inwestora).

Jednocześnie wszystkie zamknięte pozycje są na nowo otwierane po kursie otwarcia. Kurs otwarcia tworzony jest z kursu zamknięcia plus lub minus płatności odsetkowe. Płatności odsetkowe wynikają z różnicy oprocentowania depozytów i kredytów w walutach, które inwestor sprzedaje i kupuje. Inwestor może płacić lub otrzymać płatności odsetkowe w zależności od waluty, którą kupił lub sprzedał. Jeżeli na przykład inwestor zawarł transakcję kupna USD/JPY (pozycja długa) to oznacza, że kupił i posiada dolary (USD) i jednocześnie sprzedał jeny (JPY). Żeby jednak sprzedać jeny inwestor musi je pożyczyć na rynku. W tej sytuacji inwestor posiada dolary i otrzymuje z tego tytułu odsetki i pożycza jeny płacąc odsetki od kredytu. Ponieważ oprocentowanie dolarów jest wyższe od oprocentowania jenów w tym przypadku płatności odsetkowe liczone są na korzyść inwestora. Podsumowując, inwestor otrzymuje płatności odsetkowe, jeżeli posiada walutę o wyższym oprocentowaniu i płaci płatności odsetkowe, jeżeli posiada walutę o niższym oprocentowaniu.

Płatności odsetkowe są rozliczane przy ustalaniu kursów otwarcia a inwestorzy płacą lub otrzymują je w formie lepszych lub gorszych cen otwarcia pozycji.

Przykład.

W dniu 12 czerwca Inwestor A kupuje 100.000 USD/JPY po cenie 121,90. Ta transakcja oznacza, że inwestor kupił i posiada 100.000 dolarów za 12.190.000 jenów.

1. Potwierdzenie wymiany walut

Data	Czas	Typ	K/S	Waluta bazowa	Data waluty	Para walut	Kwota	Współczynnik	Numer transakcji
6/12/01	5:38:16	DDL	K	100.000 Ma	6/14/01	USD/JPY	12.190.000,00 Wn	121,90	548215

2. Rozliczenia walut

Data	Czas	Typ	K/S	Waluta bazowa	Data waluty	Para walut	Kwota	Współczynnik	Numer trans.	Wartość rynkowa

3. Otwarte pozycje walutowe

Data	Czas	Typ	K/S	Waluta bazowa	Data waluty	Para walut	Kwota	Współczynnik	Numer trans.	Wartość rynkowa
6/12/01	5:38:16	DDL	K	100.000 Ma	6/14/01	USD/JPY	12.190.000,00 Wn	121,90		
Netto				100.000 Ma						83,00 Ma

Dniem rozliczenia tej transakcji jest 14 czerwiec. Jeżeli inwestor nie zamknie swojej pozycji w dniu 12 czerwca to w dniu rozliczenia czyli 14 czerwca konto inwestora powinno zostać zasilone kwotą 100.000 dolarów i obciążone kwotą 12.190.000 jenów. Taki przepływ gotówki będzie miał faktycznie miejsce, jeżeli inwestor złoży polecenie fizycznej dostawy waluty i zapewni środki w wysokości 12.190.000 jenów w przeciwnym razie wszystkie otwarte pozycje o godzinie 15:00 (EST) podlegają automatycznej procedurze Tom Next.

GFT zamyka wszystkie pozycje, które są nadal otwarte o godzinie 15:00 (EST) po cenie zamknięcia. Ta operacja jest zaznaczona w wyciągach jako operacja typu RCL. Dzięki niej następuje rozliczenie wszystkich otwartych pozycji w dniu rozliczenia (dniu waluty).

Otwarte pozycje walutowe

Data	Czas	Typ	K/S	Waluta bazowa	Data waluty	Para walut	Kwota	Współczynnik	Numer transakcji
6/12/01	8:59:16	RCL	S	100.000 Wn	6/14/01	USD/JPY	12.188.000,0 Wn	121,88	548215
6/12/01	8:59:16	ROP	K	100.000 Ma	6/15/01	USD/JPY	12.190.000,0 Wn	121,871	548216
6/12/01	9:16:25	MKT	S	100.000 Wn	6/15/01	USD/JPY	12.190.000,0 Wn	121,63	549215

Jak widać na powyższym wyciągu, transakcja RCL to sprzedaż 100.000 dolarów po cenie 121,88 (cena zamknięcia w danym dniu) i jednocześnie kupno 12.188.000 jenów. Biorąc pod uwagę otwartą wcześniej pozycję (kupno 100.000 dolarów i sprzedaż 12.190.000 jenów) widać, że w tym przykładzie inwestor sprzedając 12.190.000 i kupując 12.188.000 jenów stracił 2.000 jeny. Ta strata pojawi się w pozycji Niezrealizowany Z/S a po dwóch dniach roboczych obciąży konto inwestora. Kolejnym elementem procedury Tom Next jest otwarcie pozycji z nowym dniem rozliczenia, który przypada w kolejny dzień roboczy, czyli 15 czerwca. Ta operacja otwarcia pozycji jest zaznaczana w wyciągach jako operacja typu ROP (Roll Open). Kurs swapowy który wyznacza nową cenę otwarcia jest nazywany kursem Tom Next.

Inwestor A kupił i posiadał dolary, które są wyżej oprocentowane od jenów a więc otrzymuje płatności odsetkowe na swoją korzyść. Jest to widoczne w nowej cenie otwarcia pozycji, która wynosi 121,871 (czyli jest lepsza od ceny zamknięcia, która wynosiła 121,88). Podsumowując inwestor otworzył pozycję po cenie 121,90 która następnie w procedurze Tom Next została zamknięta po cenie 121,88 (cena zamknięcia na koniec dnia) i otwarta po cenie 121,871 (lepsza cena z tytułu korzystnych dla inwestora różnic w oprocentowaniu) z dniem rozliczenia przypadającym na kolejny dzień roboczy.

W dniu 15 czerwca na rachunek inwestora wpłynęło 100.000 USD, które kupił po cenie 121,871 i odpłynęło 12.187.100 jenów. Ten swap kursowy powtórzy się jeżeli w kolejnym dniu, czyli 13 lipca, inwestor znowu zostanie z otwartą pozycją na koniec dnia. W naszym przykładzie inwestor zamknie pozycję własnym zleceniem po cenie 121,63.

W procedurze Tom Next bardzo ważne jest zwrócenie uwagi na zyski i straty, które powstają w momencie automatycznego zamykania pozycji. Po zakończeniu procedury pojawią się one w pozycji Niezrealizowany Z/S a po dwóch dniach roboczych zostaną zaksięgowane na rachunek.