

**SERIE PŘÍKLADŮ Č. 3**  
**TERMÍNOVÉ DEVIZOVÉ TRANSAKCE**

1. Vypočtete termínové kurzy pro všechny splatnosti, znáte-li aktuální spotový kurz a kotaci swap kurzů. Vypočtete také procentní anualizovanou prémii či diskont USD.

CZK/USD	22.240	22.259
14d	10	12
2m	19	25
JPY/USD	117.940	117.952
1m	122	117
3m	138	129

2. Mlékárna Kunín, a.s. vyvezla do Švédska mléčnou rýži za 2,3 mil. SEK. Platbu za vývoz obdrží za 30 dnů. Současný spot kurz CZK/SEK je 2,932 – 2,947. Finanční manažer podniku se obává znehodnocení SEK vůči CZK, a proto uzavře forwardový obchod. Aktuální 1m swap kurz je 32 – 27. Zakreslete do grafu vývoj nezajištěného exportního příjmu v CZK v rozmezí kurzů 2,8 až 3,0 CZK/SEK a vývoj exportního příjmu zajištěného pomocí forwardu. Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů přináší forward Mlékárně Kunín zisk oproti nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.
3. Slévárna v Slovenské republice dováží hliník z Ukrajiny. Celková cena dodávky, kterou musí importér zaplatit ukrajinskému producentovi je 3 mil. USD a splatnost je 60 dnů. V důsledku obavy ze zhodnocení USD se slovenská slévárna rozhodne zafixovat celkové eurové náklady na dovoz pomocí termínovaného obchodu a nespekulovat na zhodnocení USD. Příslušný dvouměsíční termínovaný kurz je 1,224 USD / EUR.
4. Francouzský exportér vína obdržel za své zboží 1 mil. USD. Ví ovšem, že tuto sumu bude za půl roku potřebovat na nákup nového lisu hroznů. Jelikož se obává volatilního vývoje devizového kurzu, rozhodne se s bankou uzavřít swapovou transakci. Definujte, jaké dílčí operace bude transakce obsahovat, a na základě aktuálních devizových kurzů spočítejte, kolik EUR francouzský vinař ušetří oproti tomu, kdyby provedl dvě separátní transakce.

EUR/USD	0.7855	0.7895
6m	120	108

5. Vypočítejte 6 měsíční kurz CAD/USD, jsou-li kótovány tyto spotové kurzy a úrokové sazby.

CAD/USD	1.0131	1.0145
$i_{CAD}$ (p.a.)	$3 \frac{7}{8}$	4
$i_{USD}$ (p.a.)	$2 \frac{6}{8}$	$2 \frac{7}{8}$

6. Jsou kótovány následující spotové a forwardové devizové kurzy a úrokové sazby. Zjistěte, zda za daných podmínek existuje možnost kryté úrokové arbitráže, je-li doba investice 30 dnů.

CHF/USD spot	1.2819	1.2829
CHF/USD forward	1.2785	1.2797
$i_{CHF}$ (p.a.)	1.75 %	1.88 %
$i_{USD}$ (p.a.)	4.87 %	4.99 %

7. Bance je nabídnuto 6 měsíční termínové depozitum 10 mil. SEK. Je pátek 04/06/2012, šest měsíců běží od pondělí 07/06/2012 do pondělí 06/12/2012 (tj 183 dnů). Banka nemá pro SEK komerční využití, a proto fondy umístí na euroměnový trh, ale v USD, neboť dolarový trh je největší a nejlikvidnější segment euroměnových trhů. Banka musí stanovit úrokovou sazbu pro SEK depozitum z daných eurodolarových sazeb a swap kurzu SEK/USD. Spočítejte, jakou úrokovou sazbu banka nabídne.

$i_{USD}$ (p.a.)	2.75 %	2.88 %
SEK/USD spot	6.6276	6.6298
Swap 6m	458	488