**SERIE PŘÍKLADŮ Č. 3**

**TERMÍNOVÉ DEVIZOVÉ TRANSAKCE**

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

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| spot | 19,40 | 20,25 |  |  |  |  |
| 14d | 10 | 13 |  |  |  |  | |
| 1m | 14 | 19 |  |  |  |  | |
| 2m | 25 | 33 |  |  |  |  | |
| 3m | 36 | 48 |  |  |  |  | |
| 6m | 84 | 80 |  |  |  |  | |
| 12m | 125 | 159 |  |  |  |  | |

1. 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 Mlékarně Kunín zisk oproti nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.
2. 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 dvouměsíčnímu termínovaný kurz je 1,224 USD / EUR.
3. 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