

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.

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

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 dvouměsíčnímu 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