

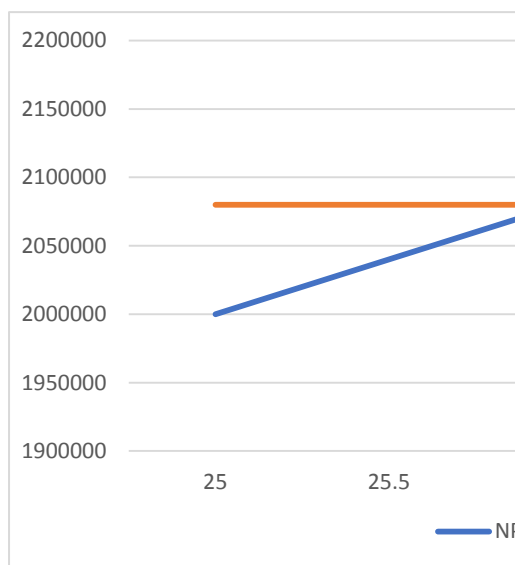
Budějovický Budvar, n.p. vyvezl 1000 hl. svého ležáku do Německa. Cena piva činila 80.000 EUR. Platbu Finanční manažer podniku se obává znehodnocení EUR vůči CZK, a proto uzavře forwardový obchod. AI Zakreslete do grafu vývoj nezajištěného exportního příjmu v CZK v rozmezí kurzů 25 až 27 CZK/EUR

CZK/EUR	bid	ask
spot	26.32	26.47
1m swap	32	27
F1m	26	26.2

zajištěná pozice 80000 EUR x

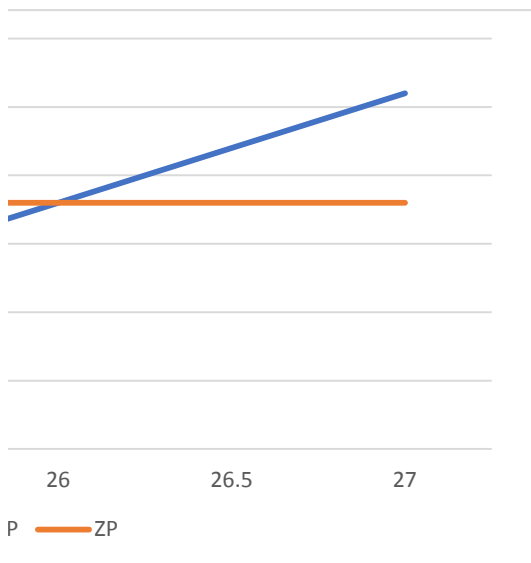
$$\frac{26 \text{ CZK}}{\text{EUR}} = 2080000 \text{ CZK}$$

CZK/EUR	NP	ZP
25	2000000	2080000
25.5	2040000	2080000
26	2080000	2080000
26.5	2120000	2080000
27	2160000	2080000



1 za vývoz obdrží za 30 dnů. Současný spot kurz CZK/EUR je 26,32 – 26,47.

aktuální 1m swap kurz je 32 – 27. zajištěného pomocí forwardu. Definujte, v jakém rozmezí devizových k
a vývoj exportního příjmu zajištěného pomocí forwardu. Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů



kurzů přináší forward Budějovickému Budvaru zisk oproti nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu. Bud
přináší forward Budějovickému Budvaru zisk oproti nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.

šějovický Budvar, n.p. vyvezl 1000 hl. svého ležáku do Německa. Cena piva činila 80.000 EUR. Platbu za v

vývoz obdrží za 30 dnů. Současný spot kurz CZK/EUR je 26,32 – 26,47. Finanční manažer podniku se obáv.

á znehodnocení EUR vůči CZK, a proto uzavře forwardový obchod. Aktuální 1m swap kurz je 32 – 27. Zak

reslete do grafu vývoj nezajištěného exportního příjmu v CZK v rozmezí kurzů 25 až 27 CZK/EUR a vý

úvoj exportního příjmu zajištěného pomocí forwardu. Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů při

ráší forward Budějovickému Budvaru zisk oproti nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.

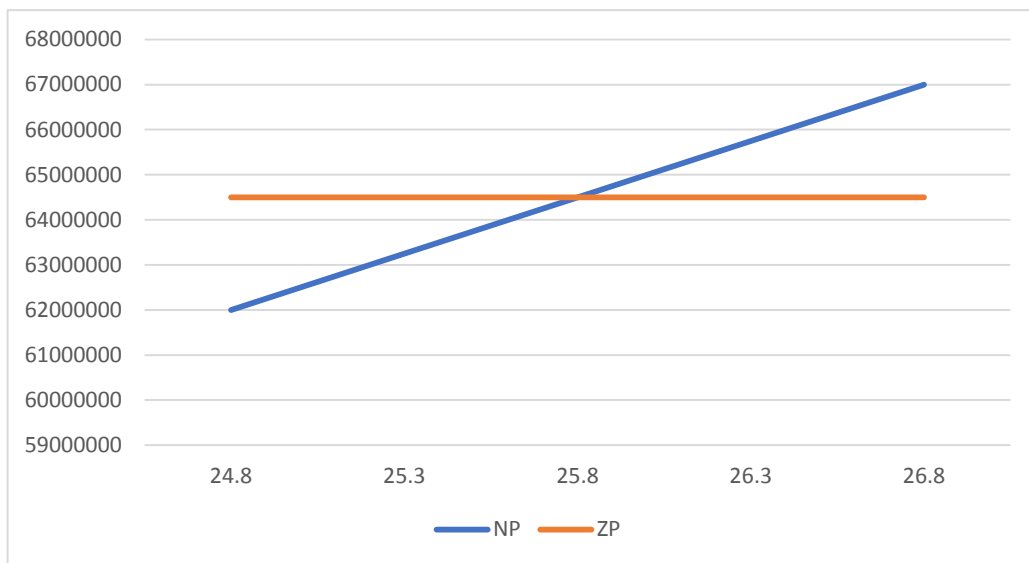
Český exportér vyvezl do Itálie zboží za 2.500.000 EUR. Splatnost faktury je ovšem 180 dnů. Exportér
 Vypočtete, kolik bude konečný exportní příjem v CZK a nakreslete graf znázorňující průběh pozice zaj

CZK/EUR			
spot		26.15	26.35
6m swap		35	30
F6m		25.8	26.05

$$\text{zajištěná pozice} \quad 2500000 \text{ EUR} \times \frac{25,8 \text{ CZK}}{\text{EUR}} = 64500000 \text{ CZK}$$

CZK/EUR	NP	ZP
24.8	62000000	64500000
25.3	63250000	64500000
25.8	64500000	64500000
26.3	65750000	64500000
26.8	67000000	64500000

proto uzavře forward s bankou a termínově ji EUR za export prodá.
jištěné forwardem a nezajištěné pozice v závislosti na devizovém kurzu v době splatnosti faktury a forwa



irdu.

Zjistěte, zda existuje možnost pro triangulární arbitráž. Pokud ano, vypočítejte její výsledek pro ob:

	Měnový pár	bid	ask
New York	USD/EUR	1.33	1.34
Frankfurt	JPY/EUR	108.9	109.1
Tokio	JPY/USD	82.4	82.5

Varianta A:	převod EUR na JPY	1 EUR*108,9 JPY/EUR	108.9
	převod na USD	108,9 JPY / 82,5JPY/USD	1.32
	převod na EUR	1,32 USD / 1,34USD/EUR	0.985075

Varianta B:	převod EUR na USD	1 EUR * 1,33 USD/EUR	1.33
	převod na JPY	1,33 USD * 82,4JPY/USD	109.592
	převod na EUR	109,592 JPY / 109,10JPY/EUR	1.00451

a možné směry arbitráže. Výchozí měnou je EUR. Předpokládejte, že obchodník zná následující kotace m

JPY
USD
EUR =>ztráta

USD
JPY
EUR =>zisk

řnových kurzů: