

1. Dealer na devizovém trhu kótuje devizový kurz USD/EUR v podobě 1.06 / 1.09. Co takové kótování znamená a za jakou cenu bude klient nakupovat?

Daný kurzový zápis je devizovým kurzem eura vyjádřeného v amerických dolarech. Dá se rozepsat následovně:

| | | | |
|---------|------|---|-------------|
| | BID | | ASK |
| USD/EUR | 1.06 | < | 1.09 |

Pozn. 1: Vždy platí, že BID je nižší jako ASK. Proto je nižší kurz BID (dealer nakupuje) a vyšší kurz je ask (dealer prodává). Tak

Klient bude nakupovat za devizový kurz 1,09USD/EUR.

Pozn. 2: Vždy platí, že nákupní kurz pro klienta je ASK (prodejní) kurz dealera dané měny. Z pohledu klienta je při devizových

Pozn. 3: Jiná situace by byla, pokud by klient prodával EUR, tehdy by bylo nutné použít devizový kurz BID.

rat EUR?

to je umožněno realizovat dealerem zisk z devizových transakcí.

h obchodech správná vždy ta horší (ta která umožňuje dealerovi realizovat zisk).

2. Srovnajte devizové a valutové kurzy na srovnávači devizových kurzů. Ke srovnání použijte:

<https://www.kurzy.cz/kurzy-men/kurzovni-listek/>

Obecně platí, že valutový kurz je pro klient většinou méně výhodný jako kurz devizový. Na ukázkou je zde vložen kurzovní lístek ze dne 11/3/2022.

| Banky a vybrané směnárny euro, 11.3.2022 | Devizy - jen devizy | | | Valuty * - jen valuty | | |
|--|---------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|
| | Nákup | Prodej | Střed | Nákup | Prodej | Střed |
| <u>Počáteční seřazení</u> | | | | | | |
| <u>Česká spořitelna</u> pobočky, hist. | 24.366 | 26.134 | 25.250 | 24.110 | 26.390 | 25.250 |
| <u>ČSOB</u> pobočky, hist. | 24.497 | 25.894 | 25.196 | 24.497 | 25.894 | 25.196 |
| <u>Komerční banka</u> pobočky, hist. | 24.491 | 26.006 | 25.248 | 24.478 | 26.018 | |
| <u>MONETA</u> pobočky, hist. | 24.466 | 26.241 | | 24.470 | 26.240 | |
| <u>Raiffeisen bank</u> pobočky, hist. | 24.369 | 26.131 | 25.250 | 23.914 | 26.586 | |
| <u>UniCredit Bank</u> pobočky, hist. | 24.351 | 26.117 | 25.234 | 23.972 | 26.496 | 25.234 |

**3. Srovnejte aktuální devizové kurzy českých komerčních bank a vyberte, ve které bance byste nakoupili EUR a ve které banc
Od případných poplatků komerčních bank abstrahujeme. Ke srovnání použijte:**

<https://www.kurzy.cz/kurzy-men/kurzovni-listek/>

Výsledek závisí od konkrétních devizových kurzů v daný den. Pro situaci ze dne 11/3/2022 (viz vložená tabulka) platí následovně:

1. Klientovi, který nakupuje Eura se nejvíce vyplatí využít k transakci směnárnu AKCENTA CZ, pak Exchange a z klasických bank se jedná o ČSOB.
2. Klientovi, který prodává Eura, se nejvíce vyplatí využít k transakcisměnárnu Exchange, pak AKCENTA CZ a z klasických bank ČSOB.

| Banky a vybrané směnárny euro, 11.3.2022 | | Devizy - jen devizy | | | Valuty * - jen valuty | | |
|---|-----------------------|---------------------|---------------|--------|-----------------------|---------------|--------|
| | | Nákup | Prodej | Střed | Nákup | Prodej | Střed |
| <u>Počáteční seřazení</u> | | | | | | | |
| Česká spořitelna | pobočky, hist. | 24.366 | 26.134 | 25.250 | 24.110 | 26.390 | 25.250 |
| ČSOB | pobočky, hist. | 24.497 | 25.894 | 25.196 | 24.497 | 25.894 | 25.196 |
| Komerční banka | pobočky, hist. | 24.491 | 26.006 | 25.248 | 24.478 | 26.018 | |
| MONETA | pobočky, hist. | 24.466 | 26.241 | | 24.470 | 26.240 | |
| Raiffeisenbank | pobočky, hist. | 24.369 | 26.131 | 25.250 | 23.914 | 26.586 | |
| UniCredit Bank | pobočky, hist. | 24.351 | 26.117 | 25.234 | 23.972 | 26.496 | 25.234 |
| AKCENTA CZ | hist. | 25.130 | 25.241 | | | | |
| Exchange | hist. | 25.170 | 25.350 | | 24.900 | 25.700 | |
| Exchange VIP | hist. | | | | 25.200 | 25.600 | |

je byste prodali EUR v protiobchodě s CZK.

4. Je zadán devizový kurz dolaru v základním a běžném období. Vypočtete devizový kurz koruny v obou obdobích a rovněž procentní změnu obou devizových kurzů. Rozhodněte, která měna posílila a která oslabila.

E0 23.28 CZK/USD
E1 23.75 CZK/USD

$$\% \text{ změna spotového kurzu } S (L/K) : \Delta S \% = \frac{S_1 - S_0}{S_0} * 100$$

Pokud chceme vyjádřit přesnou míru depreciace/apreciace jedné měny vůči druhé měně, je nutné vycházet z devizového kurzu příslušné měny. Zadaný devizový kurz je kurzem USD (protože je to z pohledu kotace měna jednotková - z Proto ze zadaných kurzů lze vypočíst procentní změnu hodnoty USD (vůči CZK):

$$\text{změna USD:} = \frac{(23,75 \text{ CZK/USD} - 23,28 \text{ CZK/USD})}{23,28 \text{ CZK/USD}} = 0.020189 \Rightarrow \text{změna USD v \%: } 2.02\%$$

Americký dolar zhodnotil (aprecioval) vůči české koruně o 2,11 %.

Pokud chceme vypočíst procentní změnu hodnoty CZ (vůči USD), pak je nejprve nutné vyjádřit příslušné devizové kurzy v obou obdobích:
CZK:

E0 = $1/23,28 \text{ CZK/USD} = 0.042955 \text{ USD/CZK}$
E1 = $1/23,75 \text{ CZK/USD} = 0.042105 \text{ USD/CZK}$

$$\text{změna CZK:} = \frac{(0,042105 \text{ USD/CZK} - 0,042955 \text{ USD/CZK})}{0,042955 \text{ USD/CZK}} = -0.01979 \Rightarrow \text{změna CZK v \%: } -1.98\%$$

CZK znehodnotila (depreciovala) vůči americkému dolaru o 2,07 %.

Pozn.: Neplatí, že 2.11% zhodnocení USD je znehodnocení CZK v té samé výši. Konkrétní změnu CZK je nutné vypočíst ze změny devizového kurzu české koruny, tedy USD/CZK!!!! (viz výsledek)

:ahraniční).

5. Dealer banky kótuje následující kurzy amerického dolaru. Vypočtete středový kurz a zjistěte výši spreadu v procentním vyjádření. Kolik bude představovat zisk dealera v případě koupi a následného okamžitého prodeje CZK s částkou 1 mil. USD?

| | | | |
|---------|--------|---|--------|
| | BID | < | ASK |
| CHF/USD | 0.9538 | < | 0.9582 |

$$S(L/K) = \frac{A(L/K) + B(L/K)}{2}$$

středový kurz = $\frac{(0,9582 \text{ CHF/USD} + 0,9538 \text{ CHF/USD})}{2} = 0,956 \text{ CHF/USD}$

Středový kurz je ve výši 0,956 CHF/USD.

$$\% \text{ spread } (L/K) = \frac{A(L/K) - B(L/K)}{A(L/K)} * 100$$

spread v % = $\frac{(0,9582 \text{ CHF/USD} - 0,9538 \text{ CHF/USD})}{0,9582 \text{ CHF/USD}} * 100 = 0,004592 * 100 = 0,46\%$

Výše spreadu v procentním vyjádření je 0,46 %.

Pozn.1: Devizový kurz uváděný v tisku je zpravidla středový kurz, za tento kurz však reálně neprobíhají devizové transakce (transakce probíhají za BID a ASK kurz). Je využitelný pro analýzy, predikce, deskripce, atd.

Pozn.2.: % spread představuje procentuálně vyjádřený rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou měny z pohledu dealera. Jedná se tedy o zisk pro dealera a transakční náklady pro klienta.

zisk = $0,46\% * 1000000 \text{ USD} = 4591,943 \text{ USD}$

Zisk dealera v případě koupi a následného okamžitého prodeje CZK s částkou 1 000 000 USD bude 4591,943 USD.

6. Ve srovnávači devizových kurzů vyhledejte devizové kurzy CZK/GBP platné pro Českou spořitelnu a MONETA banku pro aktuální den a vypočítejte středový kurz a výši spreadu v procentuálním vyjádření. Která banka má vyšší spread? Srovnejte vypočtené středové kurzy s kurzem vyhlášeným ČNB.

<https://www.kurzy.cz/kurzy-men/nejlepsi-kurzy/GBP-britska-libra/>

Výsledek závisí od konkrétních devizových kurzů v daný den. Pro situaci ze dne 10/3/2022 platí pro kurz CZK/GBP následovně:

| | | BID | < | ASK |
|---|---|--------|---|--------|
| Česká spořitelna | CZK/GBP | 27.745 | < | 29.168 |
| MONETA banka | CZK/GBP | 27.412 | < | 29.548 |
| středový kurz ČS | = $\frac{(29,168 \text{ CZK/GBP} + 27,745 \text{ CZK/GBP})}{2}$ = 28.4565 CZK/GBP | | | |
| středový kurz MONETA | = $\frac{(29,548 \text{ CZK/GBP} + 27,412 \text{ CZK/GBP})}{2}$ = 28.48 CZK/GBP | | | |
| Středový kurz má vyšší MONETA banka. | | | | |
| spread v % ČS | = $\frac{(29,168 \text{ CZK/GBP} - 27,745 \text{ CZK/GBP})}{29,168 \text{ CZK/GBP}} \cdot 100$ = 0.04878634 * 100 = 4.88% | | | |
| spread v % MONETA | = $\frac{(29,548 \text{ CZK/GBP} - 27,412 \text{ CZK/GBP})}{29,548 \text{ CZK/GBP}} \cdot 100$ = 0.07228916 * 100 = 7.23% | | | |

Vyšší spread má MONETA banka, která tudíž vykazuje vyšší ziskovost na transakcích s daným měnovým párem.

$$S(L/K) = \frac{A(L/K) + B(L/K)}{2}$$

$$\% \text{ spread } (L/K) = \frac{A(L/K) - B(L/K)}{A(L/K)} * 100$$

7. Banka kótuje následující nákupní a prodejní kurz DKK. Vypočítejte bid a ask kurz USD.

| | | | |
|---------|------------|-------------|------------|
| | BID | < | ASK |
| USD/DKK | 0.1495 | < | 0.1503 |

$$A(K/L) = \frac{1}{B(L/K)} \quad B(K/L) = \frac{1}{A(L/K)}$$

1. Při výpočtu lze uplatnit logiku devizových transakcí, kdy obchodníkův prodej (ASK) je klientův nákup a obchodníkův nákup (BID) je klientův prodej. Nákup USD za DKK tedy znamená z hlediska protistrany prodej DKK za USD.

2. Do výpočtu obráceného devizového kurzu BID tudíž použijete převrácenou hodnotu ASK původního kurzu: $B(K/L) = \frac{1}{A(L/K)}$

3. Do výpočtu obráceného devizového kurzu ASK tudíž použijete převrácenou hodnotu BID původního kurzu: $A(K/L) = \frac{1}{B(L/K)}$

4. Výpočet je následovný:

$$\text{DKK/USD}_{\text{BID}} \Rightarrow B(K/L) = \frac{1}{A(L/K)} \quad \mathbf{6.65336 \text{ DKK/USD}}$$

$$\text{DKK/USD}_{\text{ASK}} \Rightarrow A(K/L) = \frac{1}{B(L/K)} \quad \mathbf{6.688963 \text{ DKK/USD}}$$

5. V konečném vyjádření musí platit vztah, že vypočtený BID kurz je vždy nižší jako ASK kurz:

| | | | |
|----------------|----------------|-------------|-----------------|
| | BID | < | ASK |
| DKK/USD | 6.65336 | < | 6.688963 |