

1. Společnost ITA očekává příjmy ve výši 100 000 PLN z podnikání v Polsku a 100 U které banky je aktuálně nejvýhodnější kurz pro převod PLN a EUR do CZK a ko
<https://www.kurzy.cz/kurzy-men/>

Situace se na trhu mění, zde jsou informace dostupné k 20/11/2023 o 10:00:

Nejlepší kurzy eura v bankách a směnárnách v ČR 20.11.2023

| Banky a vybrané směnárny euro, 20.11.2023 | | Devizy - jen devizy | | | Valuty * - j | |
|--|----------------|---------------------|--------|--------|--------------|---|
| | | Nákup | Prodej | Střed | Nákup | P |
| Počáteční seřazení | | ▲ | ▼ ▲ | ▼ ▲ | ▼ ▲ | |
| Česká spořitelna | pobočky, hist. | 23.839 | 25.061 | 24.450 | 23.590 | 2 |
| ČSOB | pobočky, hist. | 23.866 | 25.168 | 24.517 | 23.866 | 2 |
| Komerční banka | pobočky, hist. | 23.720 | 25.187 | | 23.573 | 2 |
| MONETA | pobočky, hist. | 23.524 | 25.357 | | 23.580 | 2 |
| Raiffeisenbank | pobočky, hist. | 23.636 | 25.346 | 24.491 | 23.195 | 2 |
| UniCredit Bank | pobočky, hist. | 23.597 | 25.309 | 24.453 | 23.230 | 2 |
| AKCENTA CZ | hist. | 24.433 | 24.579 | | | |
| Exchange | hist. | 24.490 | 24.610 | | 24.000 | 2 |
| Exchange VIP | hist. | | | | 24.350 | 2 |

příjem v EUR: 100000 EUR

Nejvýhodnější kurz pro převod EUR do CZK:

ITA bude prodávat eura, z pohledu banky/směnárny to bude **nákup** kótované měny.

Nejvýhodnější nákupní (BID) kurz eura je u Exchange, tudíž 24.490 CZK/EUR

Převod 100000 EUR do CZK: 100000 EUR x 24,490 CZK/EUR = **2449000 CZK**

Celkem v CZK dle nabídky 20/11/2023: 3007500 CZK

100 000 EUR z podnikání na Slovensku.

Ukázka by ITA obdržela, pokud by transakce provedla dnes?

| Kurz CZK/PLN | |
|--------------|--------|
| Prodej | Střed |
| ▼ ▲ ▼ | |
| 5.310 | 24.450 |
| 5.168 | 24.517 |
| 5.334 | |
| 5.300 | |
| 5.786 | |
| 5.676 | 24.453 |
| | |
| 4.750 | |
| 4.650 | |

| Banky a vybrané směnárny polský zlotý, 20.11.2023 | | Devizy - jen CZK | |
|--|----------------|------------------|--------|
| | | Nákup | Prodej |
| Počáteční seřazení ▲ ▼ ▲ | | | |
| Česká spořitelna | pobočky, hist. | 5.461 | 5.74 |
| ČSOB | pobočky, hist. | 5.439 | 5.74 |
| Komerční banka | pobočky, hist. | 5.432 | 5.76 |
| MONETA | pobočky, hist. | 5.392 | 5.81 |
| Raiffeisenbank | pobočky, hist. | 5.395 | 5.76 |
| UniCredit Bank | pobočky, hist. | 5.405 | 5.79 |
| AKCENTA CZ | hist. | 5.571 | 5.61 |
| Exchange | hist. | 5.585 | 5.66 |
| Exchange VIP | hist. | | |

příjem v PLN: 100000 PLN

Nejvýhodnější kurz pro převod PLN do CZK:

ITA bude prodávat polské zloté, z pohledu banky/směnárny to bude prodejní (ASK) kurz. Nejvýhodnější nákupní (BID) kurz polského zlotého je u Exchange, tu

Převod 100000 PLN do CZK: $100000 \text{ PLN} \times 5,585 \text{ CZK/PLN} =$

úpravy v CR 20.11.2023

| devizy | Valuty * - jen valuty | | | |
|--------|-----------------------|-------|--------|-------|
| le | Střed | Nákup | Prodej | Střed |
| | ▼ ▲ | ▼ ▲ | ▼ ▲ | ▼ |
| 41 | 5.601 | 5.410 | 5.800 | 5.601 |
| 43 | 5.591 | | | |
| 68 | | 5.398 | 5.802 | |
| 13 | | 5.400 | 5.800 | |
| 85 | 5.590 | 5.238 | 5.941 | |
| 97 | 5.601 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| 16 | | | | |
| 61 | | 5.500 | 5.750 | |
| | | 5.550 | 5.700 | |

nákup kótované měny.

5.585 CZK/PLN

558500 CZK

2. Společnost ITA musí uhradit výdaje ve výši 100 000 PLN za dodávku zboží z Po
U které banky je aktuálně nejvýhodnější kurz pro převod CZK do PLN a EUR a ko
<https://www.kurzy.cz/kurzy-men/>

Situace se na trhu mění, zde jsou informace dostupné k 20/11/2023 o 10:00:

Nejlepší kurzy eura v bankách a směnárnách v ČR 20.11.2023

| Banky a vybrané směnárny euro, 20.11.2023 | | Devizy - jen devizy | | | Valuty * - j | |
|--|----------------|---------------------|--------|--------|--------------|---|
| | | Nákup | Prodej | Střed | Nákup | P |
| Počáteční seřazení | | ▲ | ▼ ▲ | ▼ ▲ | ▼ ▲ | |
| Česká spořitelna | pobočky, hist. | 23.839 | 25.061 | 24.450 | 23.590 | 2 |
| ČSOB | pobočky, hist. | 23.866 | 25.168 | 24.517 | 23.866 | 2 |
| Komerční banka | pobočky, hist. | 23.720 | 25.187 | | 23.573 | 2 |
| MONETA | pobočky, hist. | 23.524 | 25.357 | | 23.580 | 2 |
| Raiffeisenbank | pobočky, hist. | 23.636 | 25.346 | 24.491 | 23.195 | 2 |
| UniCredit Bank | pobočky, hist. | 23.597 | 25.309 | 24.453 | 23.230 | 2 |
| AKCENTA CZ | hist. | 24.433 | 24.579 | | | |
| Exchange | hist. | 24.490 | 24.610 | | 24.000 | 2 |
| Exchange VIP | hist. | | | | 24.350 | 2 |

výdej v EUR: 100000 EUR

Nejvýhodnější kurz pro převod CZK do EUR:

ITA bude nakupovat eura, z pohledu banky/směnárny to bude **prodej** kótované měny.

Nejvýhodnější prodejní (ASK) kurz eura je u AKCENTA CZ, tudíž 24.579 CZK/EUR

Převod 100000 EUR do CZK: 100000 EUR x 24,579 CZK/EUR = 2457900 CZK

Celkem v CZK dle nabídky 20/11/2023: 3019500 CZK

Poljska a 100 000 EUR za dodávku zboží ze Slovenska.

Ukolik by ITA zaplatila za cizí měny, pokud by transakce provedla dnes?

| Kurzovní jednotky | |
|-------------------|--------|
| Prodej | Střed |
| ▼ ▲ ▼ | |
| 5.310 | 24.450 |
| 5.168 | 24.517 |
| 5.334 | |
| 5.300 | |
| 5.786 | |
| 5.676 | 24.453 |
| 4.750 | |
| 4.650 | |

| Banky a vybrané směnárný polský zlotý, 20.11.2023 | | Devizy - jen cizí měny | |
|--|----------------|------------------------|--------|
| | | Nákup | Prodej |
| Počáteční seřazení ▲ ▼ ▲ | | | |
| Česká spořitelna | pobočky, hist. | 5.461 | 5.74 |
| ČSOB | pobočky, hist. | 5.439 | 5.74 |
| Komerční banka | pobočky, hist. | 5.432 | 5.76 |
| MONETA | pobočky, hist. | 5.392 | 5.81 |
| Raiffeisenbank | pobočky, hist. | 5.395 | 5.76 |
| UniCredit Bank | pobočky, hist. | 5.405 | 5.79 |
| AKCENTA CZ | hist. | 5.571 | 5.61 |
| Exchange | hist. | 5.585 | 5.66 |
| Exchange VIP | hist. | | |

výdej v PLN: 100000 PLN

Nejvýhodnější kurz pro převod CZK do PLN:

ITA bude nakupovat polské zloté, z pohledu banky/směnárný to bude Nejvýhodnější prodejní (ASK) kurz polského zlotého je u AKCENTA CZ

Převod 100000 PLN do CZK: 100000 PLN x 5,616 CZK/PLN =

úvěrných v CR 20.11.2023

| devizy | Valuty * - jen valuty | | | |
|--------|-----------------------|-------|--------|-------|
| lejí | Střed | Nákup | Prodej | Střed |
| | ▼ ▲ | ▼ ▲ | ▼ ▲ | ▼ |
| 41 | 5.601 | 5.410 | 5.800 | 5.601 |
| 43 | 5.591 | | | |
| 68 | | 5.398 | 5.802 | |
| 13 | | 5.400 | 5.800 | |
| 85 | 5.590 | 5.238 | 5.941 | |
| 97 | 5.601 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| 16 | | | | |
| 61 | | 5.500 | 5.750 | |
| | | 5.550 | 5.700 | |

→ **prodej** kótované měny.

5.616 CZK/PLN

561600 CZK

3. Mlékárna Kunín, a.s. vyvezla do Švédska mléčnou rýži za 2,3 mil. SEK. Platbu z Finanční manažer podniku se obává znehodnocení SEK vůči CZK, a proto uzavře Zakreslete do grafu vývoj nezajištěného exportního příjmu v CZK v rozmezí kurzů Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů přináší forward Mlékárně Kunín zisk

1. Nejdříve je nutné určit příslušný devizový kurz, při kterém je možné zajistit dané příjmy. Ze zadání je r Vzhledem k tomu, že swapové body pro BID jsou větší než swapové body pro ASK, pak je zřejmé, že měř

$$\Rightarrow \text{swap}_{\text{bid}} > \text{swap}_{\text{ask}} \Rightarrow \text{forward} = \text{spot kurz} - \text{swap body převedeny na čísla}$$

| | BID | | ASK |
|--------------|--------------|---|-------|
| Spot CZK/SEK | 2.932 | | 2.947 |
| 1m swap | 032 | > | 027 |
| F 1m | 2.900 | | 2.920 |

2. Mlékárna bude potřebovat prodat švédské koruny (zahraniční příjem) za české koruny (domácí měna Prodej zahraniční měny SEK bude znamenat dealerův nákup, tedy použití kurzu CZK/SEK BID. K správnému kurzu můžeme dojít také následováním pravidla vždy horší varianty pro klienta (aby dealer

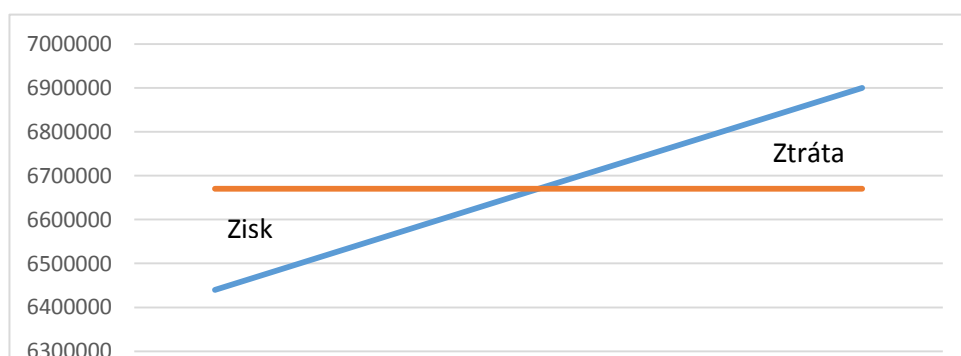
3. Dále je nutné určit zajištěný příjem. Z pohledu kotace měníme zahraniční měnu na měnu domácí, kdy

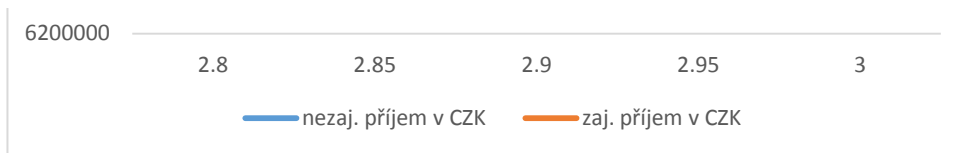
| | | |
|-------------------------|--|--------------------|
| příjem v SEK: | 2300000 SEK | |
| zajištěný příjem v CZK: | $\frac{2300000 \text{ SEK} \times 2,900 \text{ CZK}}{1 \text{ SEK}} =$ | 6670000 CZK |

4. Dále je nutné určit nezajištěné hypotetické příjmy při různých scénářích vývoje spotového devizového Pro správné vyobrazení je vhodné určit si devizové kurzy nad úroveň a pod úroveň zajištěného devizového

| CZK/SEK | nezaj. příjme | zaj. příjem v CZK |
|--------------|----------------|-------------------|
| 2.800 | 6440000 | 6670000 |
| 2.850 | 6555000 | 6670000 |
| 2.900 | 6670000 | 6670000 |
| 2.950 | 6785000 | 6670000 |
| 3.000 | 6900000 | 6670000 |

5. V grafickém znázornění lze situaci ukázat následovně:





=> Jedná se o příjmy, které by měl podnik vždy maximalizovat. Když bude spotový devizový kurz v době termínový obchod bude pro podnik přínosný, protože prodá termínově SEK výhodněji než na spotovém. Když však bude spotový kurz vyšší než termínový, podnik by mohl SEK prodat na spotovém trhu výhodně.

za vývoz obdrží za 30 dnů. Současný spot kurz CZK/SEK je 2,932 – 2,947.
forwardový obchod. Aktuální 1m swap kurz je 32 – 27.
ú 2,8 až 3,0 CZK/SEK a vývoj exportního příjmu zajištěného pomocí forward
sk oproti nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.

možné určit spotový devizový kurz BID a ASK a také swapové body pro BID a ASK.
na se bude obchodovat v budoucnu s diskontem a výsledný forwardový kurz zjistíme dle vzorce:

).

r realizoval zisk), budeme k zajištěnému převodu využívat forwardový kurz BID, tedy 2,900 CZK/SEK.

ř chceme tedy eliminovat SEK a dostat CZK, pak musíme využít násobení. Zajištěný příjem v CZK vypočít:

o kurzu. Hypotetické kurzy jsou na vás, na jejich určení neexistuje pravidlo.

io kurzu, například:

! vypořádání termínového obchodu nižší než termínový kurz 2.900 CZK/SEK,
trhu, tedy vzniká hypotetický zisk z termínové operace.
ěji, čímž vzniká hypotetická ztráta z termínové operace.

u.

áme tedy jako kurz vynásobený příjmem v SEK:

4. Slévárna v Slovenské republice dováží hliník z Ukrajiny. Celková cena dodávky V důsledku obavy ze zhodnocení USD se slovenská slévárna rozhodne zafixovat Příslušný dvouměsíční termínovaný kurz je 1,224 USD / EUR. Definujte, v jak

1. Nejdříve je nutné určit zajištěné a hypotetické výdaje při různých scénářích vývoje spotového devizového kurzu. Z pohledu kotace měníme domácí měnu na měnu zahraniční, když chceme tedy eliminovat USD a dosta

výdaje v USD: 3000000 USD
 F2m USD/EUR 1.224 USD/EUR F2m EUR/U

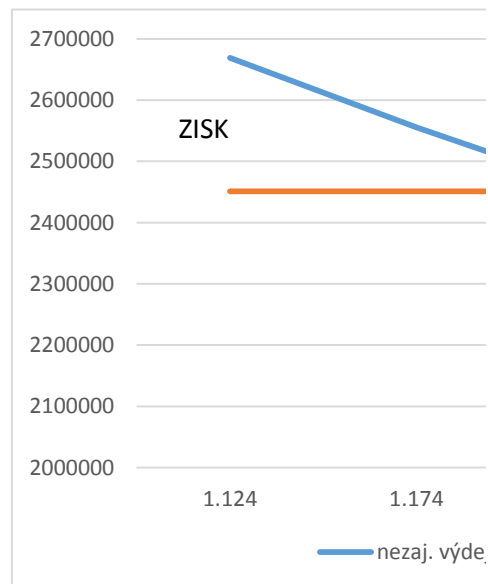
výdaje v EUR: ~~3000000 USD~~ 2450980 EUR výdaje v EU
 1,224 USD/EUR

2. Dále je nutné určit nezajištěné hypotetické výdaje při různých scénářích vývoje spotového devizového kurzu. Hypotetické kurzy jsou na vás, na jejich určení neexistuje pravidlo. Pro správné vyobrazení je nutné zařadit

USD/EUR nezaj. výdaj zaj. výdaj v EUR

| | | |
|--------------|----------------|----------------|
| 1.124 | 2669039 | 2450980 |
| 1.174 | 2555366 | 2450980 |
| 1.224 | 2450980 | 2450980 |
| 1.274 | 2354788 | 2450980 |
| 1.324 | 2265861 | 2450980 |

5. V grafickém znázornění lze situaci ukázat následovně:



=> Jedná se o výdaje, které by měl podnik vždy minimalizovat. Když bude spotový devizový termínový obchod bude pro podnik přínosný, protože nakoupí termínově USD výhodněji než spotově. Když však bude spotový kurz vyšší než termínový, podnik by mohl USD nakoupit na spotové

ky, kterou musí importér zaplatit ukrajinskému producentovi je 3 mil. USD a splatnost celkové eurové výdaje na dovoz pomocí termínovaného obchodu a nespekulovat na vývozu. Vzhledem k tomu, že vzhledem k rozdílu mezi devizovými kurzy přináší forward zisk oproti nezajištěné pozici a v jakém

směru se mění směrem k

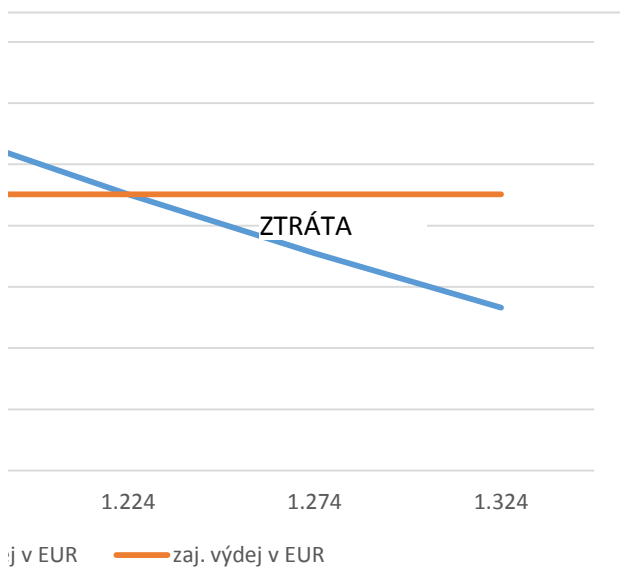
spotovému kurzu. Pokud se kurz EUR/USD v době uzavření termínového obchodu zvýší nad úroveň zajištěného kurzu, pak musíme využít dělení. Zajištěné výdaje v EUR vypočítáme tedy jako výdaje v USD vydělené forward

ISD $0.81699346 \text{ EUR/USD}$ (alternativní výpočet)

IR: $3000000 \text{ USD} \times \frac{0,81699346 \text{ EUR}}{1 \text{ USD}} = 2450980 \text{ EUR}$ (alternativní výpočet)

o kurzu.

idit zajištěný devizový kurz a je vhodné určit si devizové kurzy nad úrovní a pod úrovní zajištěného devizového kurzu.



kurz v době vypořádání termínového obchodu nižší než termínový kurz 1.224 USD/EUR, vzniká zisk na spotovém trhu, tedy vzniká hypotetický zisk z termínové operace. Pokud se kurz v době uzavření termínového obchodu zvýší nad úroveň zajištěného kurzu, vzniká ztráta na spotovém trhu výhodněji, čímž vzniká hypotetická ztráta z termínové operace.

**st je 60 dnů.
a zhodnocení USD.
n rozmezí ztrátu.**

řdový kurzem 1,224 USD/EUR:

o kurzu, například: