

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 CZK/USD = 0.042955 USD/CZK
E1 = 1/23,75 CZK/USD = 0.042105 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	0.8538	<	0.8582

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

středový kurz = $\frac{(0,8582 \text{ CHF/USD} + 0,8538 \text{ CHF/USD})}{2} = 0.856 \text{ CHF/USD}$

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 % = $\frac{(0,8582 \text{ CHF/USD} - 0,8538 \text{ CHF/USD})}{0,8582 \text{ CHF/USD}} * 100 = 0.005127 * 100 = 0.51\%$

Výše spreadu v procentním vyjádření je 0,51 %.

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 = $0,46\% * 1000000 \text{ USD} = 5127.01 \text{ USD}$

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

$$\text{středový kurz ČS} = \frac{(29,168 \text{ CZK/GBP} + 27,745 \text{ CZK/GBP})}{2} = 28.4565 \text{ CZK/GBP}$$

$$\text{středový kurz MONETA} = \frac{(29,548 \text{ CZK/GBP} + 27,412 \text{ CZK/GBP})}{2} = 28.48 \text{ CZK/GBP}$$

Středový kurz má vyšší MONETA banka.

$$\text{spread v \% ČS} = \frac{(29,168 \text{ CZK/GBP} - 27,745 \text{ CZK/GBP})}{29,168 \text{ CZK/GBP}} \cdot 100 = 0.04878634 \cdot 100 = 4.88\%$$

$$\text{spread v \% MONETA} = \frac{(29,548 \text{ CZK/GBP} - 27,412 \text{ CZK/GBP})}{29,548 \text{ CZK/GBP}} \cdot 100 = 0.07228916 \cdot 100 = 7.23\%$$

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

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

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

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