

1. Váš podnik vyvezl do Polska produkty za 1 800 000 PLN. Platbu za vývoz obdrží Finanční manažer podniku se obává nepříznivého vývoje devizového kurzu PLN, Určete kolik podnik obdrží za export do Polska v CZK, pokud se zajistí prostřednictvím forwardu. Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů přináší forward podniku zisk oproti spotu.

1. Nejdříve je nutné určit příslušný devizový kurz, při kterém je možné zajistit dané příjmy. Ze zadání je známo, že vzhledem k tomu, že swapové body pro BID jsou nižší než swapové body pro ASK, pak je zřejmé, že měřeno

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

	BID		ASK	
Spot CZK/PLN	5.32		5.47	
2m swap	33	<	43	Pozn. Převod na desetinné číslo čir
F 2m	5.65		5.90	

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

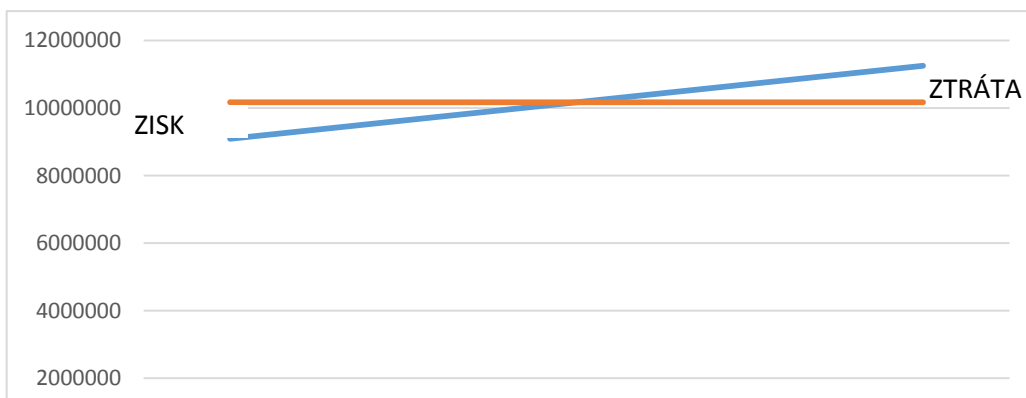
3. Dále je nutné určit zajištěný příjem. Z pohledu kotace měníme zahraniční měnu na měnu domácí, kdy

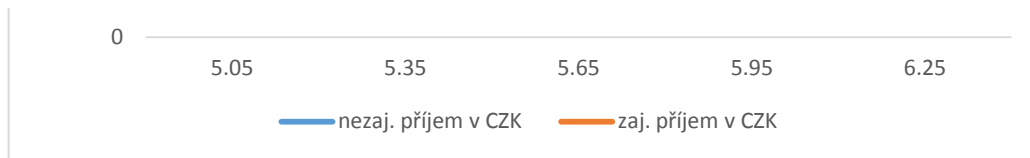
příjem v PLN:	1800000 PLN	
zajištěný příjem v CZK:	$\frac{1800000 \text{ PLN} \times 5,65 \text{ CZK}}{1 \text{ PLN}}$	10170000 CZK

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

CZK/PLN	nezaj. příj	zaj. příjem v CZK
5.05	9090000	10170000
5.35	9630000	10170000
5.65	10170000	10170000
5.95	10710000	10170000
6.25	11250000	10170000

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 PLN výhodněji než na spotovém. Když však bude spotový kurz vyšší než termínový, podnik by mohl PLN prodat na spotovém trhu výhodně.

žíte za 60 dnů. Současný spot kurz CZK/PLN je 5,32 – 5,47.

a proto uzavře forwardový obchod. Aktuální 2m swap kurz je 33 – 43.

ictvím forwardu.

i 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 prémie a výsledný forwardový kurz zjistíme dle vzorce:

níme posunem o 2 desetinné místa, jelikož je kotace Spot CZK/PLN na 2 desteninné místa.

r realizoval zisk), budeme k zajištěnému převodu využívat forwardový kurz BID, tedy 5,65 CZK/PLN.

ř chceme tedy eliminovat PLN 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 5,65 CZK/PLN,
! trhu, tedy vzniká hypotetický zisk z termínové operace.
!ěji, čímž vzniká hypotetická ztráta z termínové operace.

áme tedy jako kurz vynásobený příjmem v PLN:

**2. Váš podnik dovezl z Polska materiál za 1 800 000 PLN. Platbu za dovoz musíte
Finanční manažer podniku se obává nepříznivého vývoje devizového kurzu PLN,
Určete kolik podnik zaplatí za dodávku z Polska v CZK, pokud se zajistí prostředr
Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů přináší forward podniku zisk oprot**

1. Nejdříve je nutné určit příslušný devizový kurz, při kterém je možné zajistit dané výdaje. Ze zadání je i
Vzhledem k tomu, že swapové body pro BID jsou nižší 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/PLN	5.32		5.47	
2m swap	33	<	43	Pozn. Převod na desetinné číslo čir
F 2m	5.65		5.90	

2. Dále je nutné určit nezajištěné hypotetické výdaje při různých scénářích vývoje spotového devizového
Váš nákup zahraniční měny PLN bude znamenat dealerův prodej, tedy použití kurzu CZK/PLN ASK.

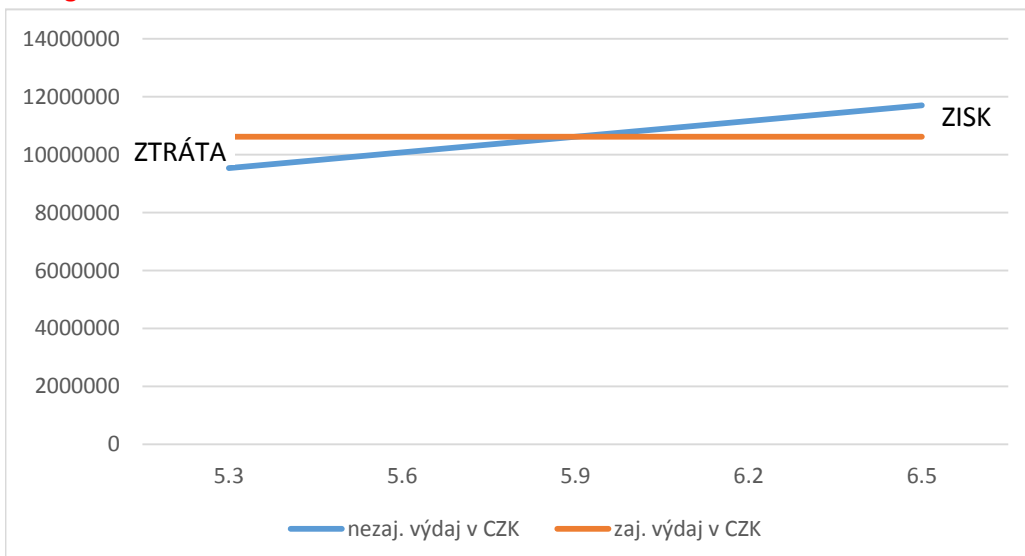
Hypotetické kurzy jsou na vás, na jejich určení neexistuje pravidlo. Pro správné vyobrazení je nutné zařa
výdaj v PLN: 1800000 PLN

$$\text{zajištěný výdaj CZK: } \frac{1800000 \text{ PLN} \times 5,90 \text{ CZK}}{1 \text{ PLN}} = \mathbf{10620000 \text{ CZK}}$$

USD/EUR nezaj. výda zaj. výdaj v CZK

5.3	9540000	10620000
5.6	10080000	10620000
5.9	10620000	10620000
6.2	11160000	10620000
6.5	11700000	10620000

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 nevýhodný, protože nakoupí termínově PLN za vyšší kur. Když však bude spotový kurz vyšší než termínový, podnik nakoupí PLN v rámci forwardových

uhradit za 60 dnů. Současný spot kurz CZK/PLN je 5,32 – 5,47.
a proto uzavře forwardový obchod. Aktuální 2m swap kurz je 33 – 43.
nictvím forwardu.
i 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 prémie a výsledný forwardový kurz zjistíme dle vzorce:

níme posunem o 2 desetinné místa, jelikož je kotace Spot CZK/PLN na 2 desetinné místa.

o kurzu.

určit zajištěný devizový kurz a je vhodné určit si devizové kurzy nad úrovní a pod úrovní zajištěného deviz

kurz v době vypořádání termínového obchodu nižší než termínový kurz 5,9 CZK/PLN,
z než na spotovém trhu, tedy vzniká hypotetická ztráta z termínové operace.
o kontraktu výhodněji než na spotovém trhu, čímž vzniká hypotetický zisk z termínové operace.

ového kurzu, například:

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

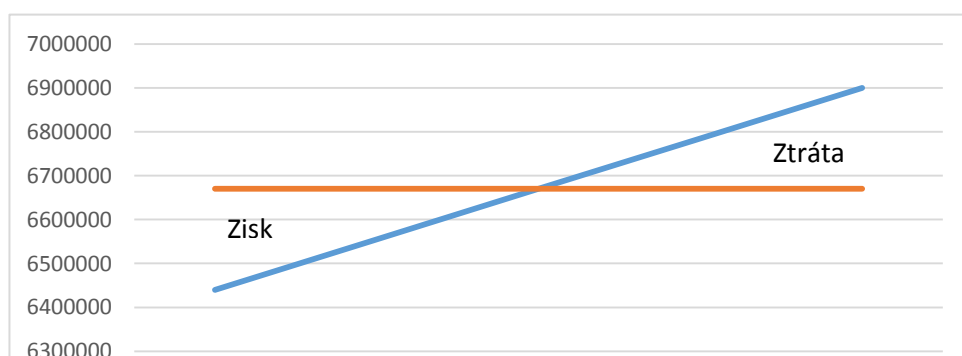
3. Dále je nutné určit zajištěný příjem. Z pohledu kotace měníme zahraniční měnu na měnu domácí, kdy

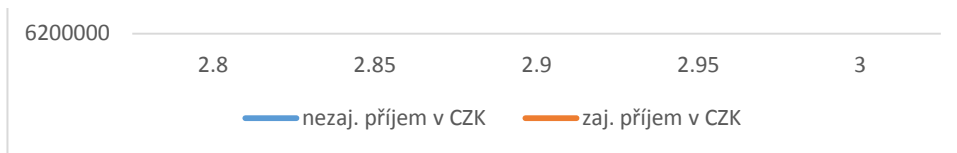
příjem v SEK:	2300000 SEK	
zajištěný příjem v CZK:	$\frac{2300000 \text{ SEK} \times 2,900 \text{ CZK}}{1 \text{ SEK}} =$	6670000 CZK

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 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

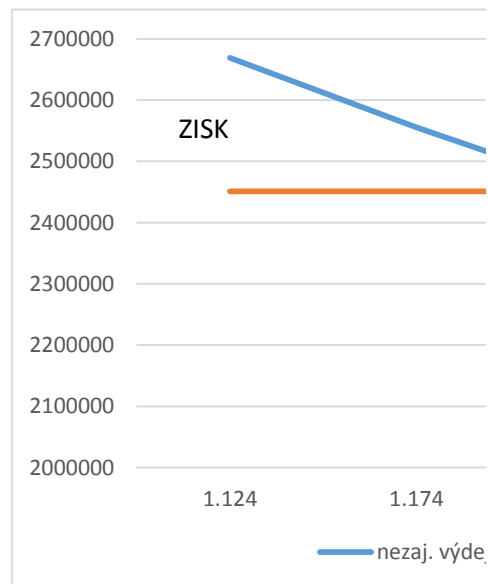
výdaje v EUR: ~~3000000 USD~~ 2450980 EUR výdaje v EU
 1,224 USD/EUR

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

USD/EUR nezaj. výda 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 Když však bude spotový kurz vyšší než termínový, podnik by mohl USD nakoupit na spotové

U, kterou musí importér zaplatit ukrajinskému producentovi je 3 mil. USD a splatnost celkové eurové výdaje na dovoz pomocí termínovaného obchodu a nespekulovat na něm rozmezí devizových kurzů přináší forward zisk oproti nezajištěné pozici a v jakém

úspěšného kurzu.

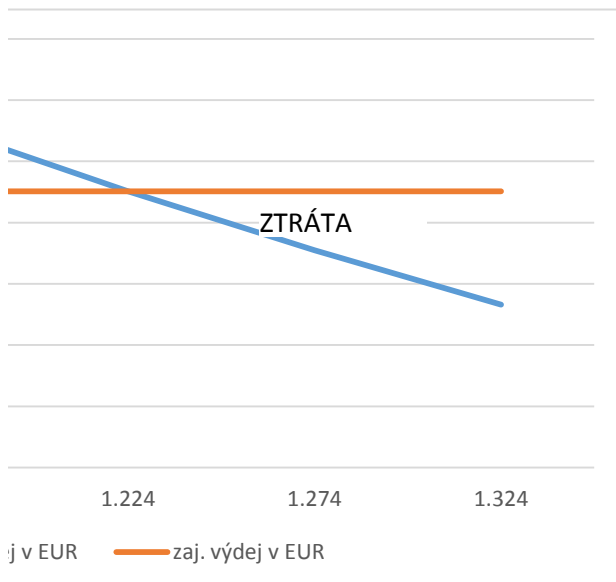
Pro výpočet zajištěných výdajů v EUR, pak musíme využít dělení. Zajištěné výdaje v EUR vypočítáme tedy jako výdaje v USD vydělené forward

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

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

o kurzu.

Ujistit zajištěný devizový kurz a je vhodné určit si devizové kurzy nad úrovní a pod úrovní zajištěného devizového



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 kurz 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:

**5. Podnik potřebuje na investici do nového projektu 1000000 Kč. Momentálně n
K dispozici máte možnost půjčit si na domácím trhu v Česku za průměrnou úrok
Průměrný devizový kurz v letošním roce se pohybuje na úrovni 24 CZK/EUR a pr
Kterou variantu půjčky zvolíte a proč?**

Pokud budou úrokové sazby v Česku pouze 3,97 % p.a. a v eurozóně 7,05% p.a., přičemž se očekává zhod
Výsledek by byl následovný:

Půjčka v CZK	1000000 CZK
úr. Sazba CZ	3.97% p.a.
úr. Sazba EA	7.05% p.a.
spot. Kurz	24 CZK/EUR
predikovaný kurz	24.6 CZK/EUR

$$\text{půjčka v CZ:} = 1000000 \text{ CZK} \times (1+0,0397)^1 = \mathbf{1039700 \text{ CZK}}$$

$$\text{půjčka v EA:} \quad \frac{1000000 \text{ CZK}}{24 \text{ CZK/EUR}} = 41666.67 \text{ EUR}$$

$$= 41666,67 \text{ EUR} \times (1+0,0705)^1 = 44604.17 \text{ EUR}$$

$$44604,17 \text{ EUR} \times 24,6 \text{ CZK/EUR} = \mathbf{1097263 \text{ CZK}}$$

Půjčka v eurozóně by byla nákladnější oproti půjčce v Česku, proto se nevyplatí. Náklady v Eurozóně by

Pozn.: Aktuálně je na trhu situace s úrokovými sazbami opačná, tudíž v Česku js
Výsledek dle opačné situace by byl následovný:

Půjčka v CZK	1000000 CZK
úr. Sazba CZ	7.05% p.a.
úr. Sazba EA	3.97% p.a.
spot. Kurz	24 CZK/EUR
predikovaný kurz	24.6 CZK/EUR

$$\text{půjčka v CZ:} = 1000000 \text{ CZK} \times (1+0,0705)^1 = \mathbf{1070500 \text{ CZK}}$$

$$\text{půjčka v EA:} \quad \frac{1000000 \text{ CZK}}{24 \text{ CZK/EUR}} = 41666.67 \text{ EUR}$$

$$= 41666,67 \text{ EUR} \times (1+0,0397)^1 = 43320.83 \text{ EUR}$$

$$44604,17 \text{ EUR} \times 24,6 \text{ CZK/EUR} = \mathbf{1065693 \text{ CZK}}$$

Půjčka v eurozóně by byla výhodnější oproti půjčce v Česku o **-4807.5 CZK.**

!!!Nutné je ale poznamenat, že příklad pracuje s průměrnými sazbami(specifická nabídka bank může t

**imi nedisponujete, a proto zvažujete půjčku se splatností 1 rok.
ovou sazbu peněžního trhu 3,97% p.a. nebo v eurozóně za průměrnou úrokovou
edikce na další rok je 24, 6 CZK/EUR.**

nocení EUR oproti CZK, pak se nevyplatí půjčovat si v Eurozóně.

byli vyšší o 57562.5 CZK.

sou průměrné úrokové sazby peněžního trhu na úrovni 7,05% p.a. a v Eurozóně 3

být jiná), pracuje s predikcemi devizového kurzu CZK/EUR (skutečnost může být jiná) a také nepracuje

| sazbu peněžního trhu 7,05% p.a.

3,97% p.a. (viz přednáška).

s rozdílem nákupního a prodejního kurzu při transakcích z EUR do CZK a naopak. Tohle všechno přináší

ší podniku riziko a pokud nemá příjmy v EUR na zaplacení půjčky v EUR, pak reálný výsledek nemusí bý

ýt výhodný.