

## 1. Dealer na devizovém trhu kótuje devizový kurz USD/EUR v podobě 1.1512 / 1

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

	BID		ASK	
USD/EUR	1.1512	<	<b>1.1568</b>	Pozn. 1: Vždy platí, že BID je nižší než ASK.

**Klient bude nakupovat za devizový kurz 1,1568 USD/EUR.**

Pozn. 2: Vždy platí, že nákupní kurz je vyšší než prodejní kurz.

Pozn. 3: Jiná situace by byla, pokud by byl kurz vyjádřen v euru.

**..1568. Co takové kótování znamená a za jakou cenu bude klient nakupovat EUR**

dozně:

ako ASK. Proto je nižší kurz BID (dealer nakupuje) a vyšší kurz je ask (dealer prodává). Takto je umožněno

z pro klienta je ASK (prodejní) kurz dealera dané měny. Z pohledu klienta je při devizových obchodech sp

d by klient prodával EUR, tehdy by bylo nutné použít devizový kurz BID.

?

o realizovat dealerem zisk z devizových transakcí.

obrávná vždy ta horší (ta která umožňuje dealerovi realizovat zisk).

**2. Je zadán devizový kurz dolaru v základním a běžném období. Vypočtěte deviz  
Rozhodněte, která měna posílila a která oslabila.**

E0 22.28 CZK/USD

E1 22.75 CZK/USD

Pokud chceme vyjádřit přesnou míru depreciace/apreciace jedné měny vůči druhé měně, je nutné vych. Proto ze zadaných kurzů lze vypočíst procentní změnu hodnoty USD (vůči CZK):

$$\text{změna USD:} = \frac{(22,75 \text{ CZK/USD} - 22,28 \text{ CZK/USD})}{22,28 \text{ CZK/USD}} = \mathbf{0.021095} \Rightarrow$$

**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 CZK:

$$E0 = 1/22,28 \text{ CZK/USD} = 0.044883 \text{ USD/CZK}$$

$$E1 = 1/22,75 \text{ CZK/USD} = 0.043956 \text{ USD/CZK}$$

$$\text{změna CZK:} = \frac{(0,043956 \text{ USD/CZK} - 0,044883 \text{ USD/CZK})}{0,044883 \text{ USD/CZK}} = \mathbf{-0.02066} \Rightarrow$$

**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 n

## Spotový kurz koruny v obou obdobích a rovněž procentní změnu obou devizových kurzů

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

účet z devizového kurzu příslušné měny. Zadaný devizový kurz je kurzem USD (protože je to z pohledu kotací

**změna USD v %: 2.11%**

devizové kurzy v obou obdobích:

**změna CZK v %: -2.07%**

nutné vypočítat ze změny devizového kurzu české koruny, tedy USD/CZK!!!! (viz výsledek)

ú.

$$\frac{S_0}{*} = 100$$

ce měna jednotková - zahraniční).

### 3. Srovnajte aktuální devizové kurzy českých komerčních bank a vyberte, ve které b 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 tab**

1. Klientovi, který nakupuje Eura se nejvíce vyplatí využít k transakci směnárnu Exchange, pak AKCENTA CZ a

2. Klientovi, který prodává Eura, se nejvíce vyplatí využít k transakci směnárnu AKCENTA CZ, pak Exchange a z

Banky a vybrané směnárny		Devizy - jen devizy			Valuty * - jen valuty		
		Nákup	Prodej	Střed	Nákup	Prodej	Střed
euro, 14.3.2024							
<a href="#">Počáteční seřazení</a>							
<a href="#">Česká národní banka</a>	<a href="#">hist.</a>			25.180			
<a href="#">Česká spořitelna</a>	pobočky, hist	24.629	25.892	25.260	24.380	26.140	25.260
<a href="#">ČSOB</a>	pobočky, hist	24.591	25.936	25.263	24.591	25.936	25.263
<a href="#">Komerční banka</a>	pobočky, hist	24.511	26.027		24.359	26.179	
<a href="#">MONETA</a>	pobočky, hist	24.314	26.209		24.380	26.150	
<a href="#">Raiffeisenbank</a>	pobočky, hist	24.377	26.140	25.258	23.922	26.594	
<a href="#">UniCredit Bank</a>	pobočky, hist	24.389	26.158	25.274	24.010	26.537	25.274
<a href="#">AKCENTA CZ</a>	<a href="#">hist.</a>	<b>25.135</b>	25.287				
<a href="#">Exchange</a>	<a href="#">hist.</a>	25.090	<b>25.210</b>				
<a href="#">Exchange VIP</a>	<a href="#">hist.</a>				25.050	25.350	
<a href="#">Vložit tabulku na www stránky</a>		<a href="#">Zobraz všechny</a>	<a href="#">Zobraz jenom směnárny</a>	<a href="#">Zobraz jenom banky</a>			



**ance byste nakoupili EUR a ve které bance byste prodali EUR v protiobchodě s Cí**

**ulka) platí následovně:**

z klasických bank se jedná o Českou spořitelnu.

klasických bank Českou spořitelnu.



**ZK.**

**4. Dealer banky kótuje následující kurzy amerického dolaru. Vypočtěte středový kurs. Kolik bude představovat zisk dealera v případě koupi a následného okamžitého prodeje 1 000 000 USD?**

CHF/USD                      0.9538                      0.9582

$$\text{středový kurz} = \frac{(0,9582 \text{ CHF/USD} + 0,9538 \text{ CHF/USD})}{2} = \mathbf{0.956 \text{ CHF/USD}}$$

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

$$\text{spread v \%} = \frac{(0,9582 \text{ CHF/USD} - 0,9538 \text{ CHF/USD})}{0,9582 \text{ CHF/USD}} * 100 = \mathbf{0.004592 * 100 = 0,46\%}$$

**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 operace.

Pozn.2.: % spread představuje procentuálně vyjádřený rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou měny z pohledu banky.

$$\text{zisk} = 0,46\% * 1000000 \text{ USD} = \mathbf{4591.943 \text{ USD}}$$

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

urz a zjistěte výši spreadu.

odeje CHF, pokud máte na začátku částku 1 mil. USD?

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

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

0.46%

zové transakce (transakce probíhají za BID a ASK kurz). Je využitelný pro analýzy, predikce, deskripce, atc  
hledu dealera. Jedná se tedy o zisk pro dealera a transakční náklady pro klienta.

943 USD.

$$\frac{B(L/K)}{K) * 100$$

d.

5. Ve srovnávači devizových kurzů vyhledejte devizové kurzy CZK/GBP platné pro a vypočtete středový kurz a výši spreadu v procentuálním vyjádření. Která banka srovnajte vypočtené středové kurzy s kurzem vyhledávaným 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 14/3/2024 platí pro kurzy

		BID	<	ASK
Česká spořitelna	CZK/GBP	28.810	<	30.288
MONETA banka	CZK/GBP	28.457	<	30.675

$$\text{středový kurz ČS} = \frac{(31,072 \text{ CZK/GBP} + 28,970 \text{ CZK/GBP})}{2} = 29.549 \text{ CZK/GBP}$$

$$\text{středový kurz MONETA} = \frac{(31,203 \text{ CZK/GBP} + 29,064 \text{ CZK/GBP})}{2} = 29.566 \text{ CZK/GBP}$$

Středový kurz má vyšší MONETA banka.

$$\text{spread v \% ČS} = \frac{(31,072 \text{ CZK/GBP} - 28,970 \text{ CZK/GBP})}{31,072 \text{ CZK/GBP}} \cdot 100 = 0.048798 \cdot 100 =$$

$$\text{spread v \% MONETA} = \frac{(31,203 \text{ CZK/GBP} - 29,064 \text{ CZK/GBP})}{31,203 \text{ CZK/GBP}} \cdot 100 = 0.072306 \cdot 100 =$$

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

o Českou spořitelnu a MONETA banku pro aktuální den  
a má vyšší spread?

urz CZK/GBP následovně:

4.88%

7.23%

im párem.

6. Srovnajte devizové a valutové kurzy na srovnávači devizových kurzů. Ke srovnání navštivte <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 z

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

**ání použijte:**

**de vložen kurzovní lístek ze dne 11/3/2022.**



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

USD/DKK                      0.1695                      0.1703

1. Při výpočtu lze uplatnit logiku devizových transakcí, kdy obchodníkům prodej (ASK) je klientům nákupu
2. Do výpočtu obráceného devizového kurzu BID tudíž použijete převrácenou hodnotu ASK původních
3. Do výpočtu obráceného devizového kurzu ASK tudíž použijete převrácenou hodnotu BID původních
4. Výpočet je následovný:

$$\text{DKK/USD}_{\text{BID}} \Rightarrow \frac{1}{0.1703 \text{ USD/DKK}} \quad \mathbf{5.871991 \text{ DKK/USD}}$$

$$\text{DKK/USD}_{\text{ASK}} \Rightarrow \frac{1}{0.1695 \text{ USD/DKK}} \quad \mathbf{5.899705 \text{ DKK/USD}}$$

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

$$\begin{array}{ccc} \mathbf{DKK/USD} & \mathbf{BID} & < & \mathbf{ASK} \\ & \mathbf{5.871991} & < & \mathbf{5.899705} \end{array}$$

z kurz USD.

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

p a obchodníkův nákup (BID) je klientův prodej. Nákup USD za DKK tedy znamená z hlediska protistrany

no kurzu:

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

o kurzu:

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

$$3 (K/L) = \frac{1}{A (L/K)}$$

prodej DKK za USD.

## 8. Banka kótuje následující kurzy. Vypočtěte přímý kurz pro měnový pár CZK/PLN po

PLN/USD	↑	3.3875	3.41150
CZK/USD	↑	22.315	22.345

1. Při výpočtu křížového devizového kurzu je nutné určit společnou měnu a pozici společné měny. V tomto p

2. Také je nutné určit pořadí devizových kurzů, které použijeme při výpočtu. V tomto případě chceme vypočít

3. Při rozhodování o použití příslušného kurzu BID nebo ASK vycházíme z pravidla minimalizace BIDu a maxim

Pro výpočet BIDu tedy:  $B(L/J) = \frac{B(L/K)}{A(J/K)}$

Pro výpočet ASKu tedy:  $A(L/J) = \frac{A(L/K)}{B(J/K)}$

4. Výpočet pak umožní eliminovat USD a vypočítat devizový kurz CZK/PLN následujícím způsobem:

$$\text{CZK/PLN}_{\text{BID}} = \frac{\frac{22,315 \text{ CZK}}{1 \text{ USD}}}{\frac{3,4115 \text{ PLN}}{1 \text{ USD}}} = \frac{22,315 \text{ CZK} * 1 \text{ USD}}{1 \text{ USD} * 3,4115 \text{ PLN}} = 6.541111 \text{ CZK/PLN}$$

$$\text{CZK/PLN}_{\text{ASK}} = \frac{\frac{22,345 \text{ CZK}}{1 \text{ USD}}}{\frac{3,3875 \text{ PLN}}{1 \text{ USD}}} = \frac{22,345 \text{ CZK} * 1 \text{ USD}}{1 \text{ USD} * 3,3875 \text{ PLN}} = 6.59631 \text{ CZK/PLN}$$

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

	<b>BID</b>	<	<b>ASK</b>
<b>CZK/PLN</b>	<b>6.541111</b>	<	<b>6.59631</b>

Pozn. Při existenci dvoucestného kótování se vždy vychází z horší varianty pro klienta, protože obchodník se :

omocí výpočtu křížového kurzu.

$$S(L/J) = \frac{S(L/K)}{S(J/K)}$$

$$S(L/J) = S(L/K) * S$$

řipadě se jedná o USD, který je na stejný pozici, proto když ho chcete výpočtem eliminovat, pak je nutné  
st devizový kurz CZK/PLN. CZK má být na první pozici, proto jako první použijeme devizový kurz CZK/USD  
realizace ASKu.

snaží dosáhnout co největšího spreadu u počítaného měnového páru.

$(K/J)$

→ použít dělení, tudíž vzorec:

→ do čitatele a devizový kurz PLN/USD pak použijeme do jmenovatele.

## 9. Banka kótuje následující kurzy. Vypočtěte přímý kurz pro měnový pár RUB/GBP

USD/GBP ↑	1.12960	1.12970
RUB/USD ↑	65.395	65.409

1. Při výpočtu křížového devizového kurzu je nutné určit společnou měnu a pozici společné měny. V tomto případě je společnou měnou USD a pozice společné měny je v čitateli.

$$S(L/J) = S(L/K) * S(K/J)$$

2. Také je nutné určit pořadí devizových kurzů, které použijeme při výpočtu. V tomto případě chceme vypočítat přímý kurz RUB/GBP, takže použijeme kurzy, které mají společnou měnu USD v čitateli.

3. Při rozhodování o použití příslušného kurzu BID nebo ASK vycházíme z pravidla minimalizace BIDu a maximalizace ASKu.

Pro výpočet BIDu tedy:  $B(L/J) = B(L/K) * B(K/J)$

Pro výpočet ASKu tedy:  $A(L/J) = A(L/K) * A(K/J)$

4. Výpočet pak umožní eliminovat USD a vypočítat devizový kurz RUB/GBP následujícím způsobem:

$$\text{RUB/GBP}_{\text{BID}} = \frac{65,395 \text{ RUB}}{1 \text{ USD}} \times \frac{1,1296 \text{ USD}}{1 \text{ GBP}} = 73.87019 \text{ RUB/GBP}$$

$$\text{RUB/GBP}_{\text{ASK}} = \frac{65,409 \text{ RUB}}{1 \text{ USD}} \times \frac{1,1297 \text{ USD}}{1 \text{ GBP}} = 73.89255 \text{ RUB/GBP}$$

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

	<b>BID</b>	<	<b>ASK</b>
<b>RUB/GBP</b>	<b>73.870192</b>	<	<b>73.892547</b>

Pozn. Při existenci dvoucestného kótování se vždy vychází z horší varianty pro klienta, protože obchodník

P pomocí výpočtu křížového kurzu.

$$S(L/J) = \frac{S(L/K)}{S(J/K)}$$

$$S(L/J) = S(L/K) * S(K/J)$$

o případě se jedná o USD, který je na opačné pozici, proto když ho chcete výpočtem eliminovat, pak je n

očíst devizový kurz RUB/GBP. RUB má být na první pozici, proto jako první použijeme devizový kurz RUB

iximalizace ASKu.

se snaží dosáhnout co největšího spreadu u počítaného měnového páru.



*D*

nutné použít násobení, tudíž vzorec:

\$/USD a pak devizový kurz USD/GBP.

**10. Představte si, že jste finančním manažerem MNC, která potřebuje na zaplacení :  
Jaký kurz vám nabídne dealer banky a jaké budou korunové náklady nákupu 100 000 USD**

CZK/EUR	↓ 24.2	26.7
EUR/USD	↓ 1.25	1.26

1. Jako klient (MNC) budete nakupovat USD, přičemž máte k dispozici CZK. Proto potřebujete devizový kurz (USD/CZK). Jelikož budete nakupovat USD, budete potřebovat ASK kurz, což je prodejní kurz z pohledu dealera (vždy ho

2. Při výpočtu křížového devizového kurzu je nutné určit pozici společné měny. V tomto případě se jedná o EUR

$$S(L/J) = S(L/K) * S(K/J)$$

2. Také je nutné určit pořadí devizových kurzů, které použijeme při výpočtu. V tomto případě chceme vypočítat

3. Při rozhodování o použití příslušného kurzu BID nebo ASK vycházíme z pravidla minimalizace BIDu a maxim

Pro výpočet BIDu tedy:  $B(L/J) = B(L/K) * B(K/J)$

Pro výpočet ASKu tedy:  $A(L/J) = A(L/K) * A(K/J)$

4. Výpočet pak umožní eliminovat EUR a vypočítat devizový kurz CZK/USD následujícím způsobem:

$$\text{CZK/USD}_{\text{BID}} = \frac{24,2 \text{ CZK}}{1 \text{ EUR}} \times \frac{1,25 \text{ EUR}}{1 \text{ USD}} = 30.25 \text{ CZK/USD}$$

$$\text{CZK/USD}_{\text{ASK}} = \frac{26,7 \text{ CZK}}{1 \text{ EUR}} \times \frac{1,26 \text{ EUR}}{1 \text{ USD}} = 33.642 \text{ CZK/USD}$$

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

	<b>BID</b>	<	<b>ASK</b>
<b>CZK/USD</b>	<b>30.25</b>	<	<b>33.642</b>

6. Korunové náklady na nákup 100 000 USD pak vypočítáme následovně:

$$\text{náklady} = \frac{33,642 \text{ CZK}}{1 \text{ USD}} \times 100000 \text{ USD} = 3364200 \text{ CZK}$$

**Celkové náklady na nákup 100 000 USD jsou 3 364 200 CZK.**

Pozn. Při existenci dvoucestného kótování se vždy vychází z horší varianty pro klienta, protože obchodník se

své dodávky 100 000 USD, avšak vy disponujete pouze českými korunami.  
10 dolarů? K dispozici máte následující kotace devizových kurzů:

$$S(L/J) = \frac{S(L/K)}{S(J/K)}$$

$$S(L/J) = S(L/K) * S(K/J)$$

CZK/USD. Danou kotaci nemáte k dispozici, proto je nutné vypočítat daný devizový kurz přes křížové devizové kurzy (tj. první varianta pro klienta).

EUR, které je na opačné pozici, proto když ho chcete výpočtem eliminovat, pak je nutné použít násobení,

vypočítat devizový kurz CZK/USD. CZK má být na první pozici, proto jako první použijeme devizový kurz CZK/EUR a následně USD/EUR. (Since jsme určili, že budeme pro transakci potřebovat pouze devizový kurz ASK, pro demonstraci použijeme BID kurzy).

=> kurz za který dealer prodává USD, tedy MNC nakupuje.

dealer se snaží dosáhnout co největšího zisku. Pokud by jsme chtěli využít pro transakci BID kurz, pak by náklady z

zové kurzy.

tudíž vzorec:

R a pak devizový kurz EUR/USD.

straci však bude uveden i výpočet BID, který v tomto případě není nutný)

z pohledu MNC byly sice nižší, ale dealer by nemohl realizovat zisk a tudíž by neumožnil při takové kurzu

směnu CZK na USD.

11. Vyhledejte vývoj devizového kurzu české koruny vůči euru za posledních 10  
Zhodnoťte, jaký dopad mohl mít daný kurzový vývoj na cash flow vyplývající ze :  
Zhodnoťte také dopad na cash flow zahraničních podniků realizujících své podni



let.

zapojení českých podniků do mezinárodních ekonomických aktivit.  
ikatelenské aktivity v Česku.

