

SERIE PŘÍKLADŮ Č. 5
ÚROKOVÁ PARITA

1. Vypočítejte 6 měsíční kurz CAD/USD, jsou-li kótovány tyto spotové kurzy a úrokové sazby.

CAD/USD	1.0131	1.0145
i_{CAD} (p.a.)	3 7/8	4
i_{USD} (p.a.)	2 6/8	2 7/8

1. Forwardový devizový kurz, který zohledňuje úrokový diferenciál v domácí a zahraniční ekonomice (pravidla kryté úrokové parity) lze vypočíst pomocí následujícího vzorce:

$$F = S * \frac{1 + i * \left(\frac{t}{360}\right)}{1 + i^* * \left(\frac{t}{360}\right)}$$

2. Výsledné bid a ask kurzy jsou pak následovné:

$$F_{bid} = 1,0131 * \frac{1 + 0,03875 * \left(\frac{180}{360}\right)}{1 + 0,02875 * \left(\frac{180}{360}\right)} = \mathbf{1,0181 CAD/USD}$$

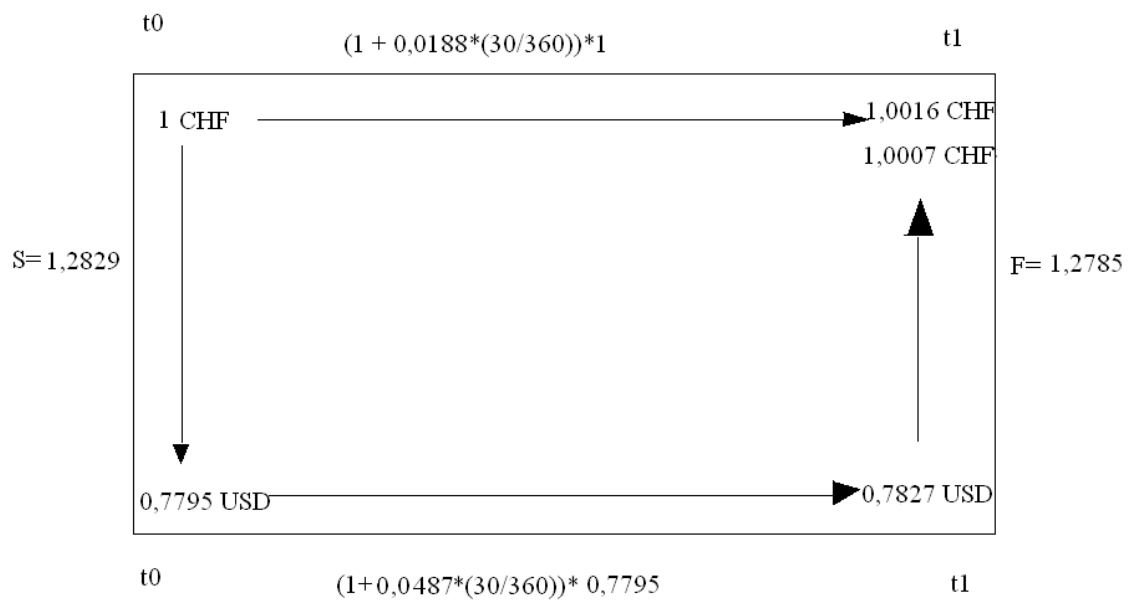
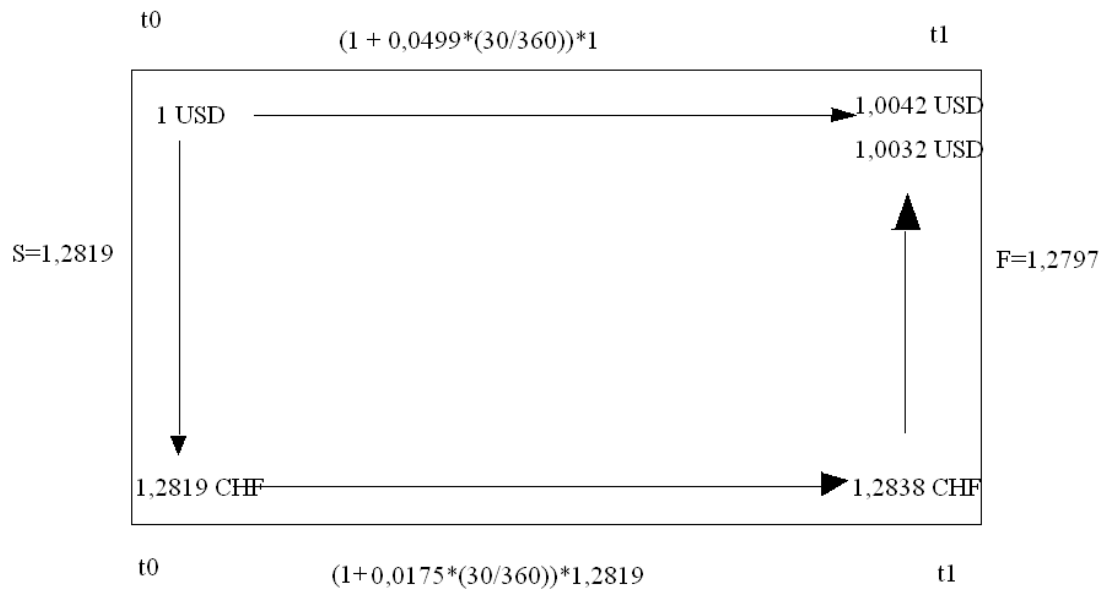
$$F_{ask} = 1,0145 * \frac{1 + 0,04 * \left(\frac{180}{360}\right)}{1 + 0,0275 * \left(\frac{180}{360}\right)} = \mathbf{1,0208 CAD/USD}$$

3. Konečné forwardové kurzy musí splňovat podmínku, že forwardový kurz bid je nižší jako forwardový kurz ask.

2. Jsou kótovány následující spotové a forwardové devizové kurzy a úrokové sazby. Zjistěte, zda za daných podmínek existuje možnost kryté úrokové arbitráže, je-li doba investice 30 dnů.

CHF/USD spot	1.2819	1.2829
CHF/USD forward	1.2785	1.2797
i_{CHF} (p.a.)	1.75 %	1.88 %
i_{USD} (p.a.)	4.87 %	4.99 %

FIU/BPMEZ Mezinárodní finance



3. Bance je nabídnuto 6 měsíční termínové depozitum 10 mil. SEK. Je pátek 04/06/2021, šest měsíců běží od pondělí 07/06/2021 do pondělí 06/12/2021 (tj 183 dnů). Banka nemá pro SEK komerční využití, a proto fondy umístí na euroměnový trh, ale v USD, neboť dolarový trh je největší a nejlikvidnější segment euroměnových trhů. Banka musí stanovit úrokovou sazbu pro SEK depozitum z daných eurodolarových sazeb a swap kurzu SEK/USD. Spočítejte, jakou úrokovou sazbu banka nabídne.

i_{USD} (p.a.)	2.75 %	2.88 %
SEK/USD spot	6.6276	6.6298
Swap 6m	458	488

1. Pokud vycházíme z pravidel kryté úrokové parity, pak platí, že výnos z kurzově zajištěné pozice v zahraničním aktivu se rovná úrokovému výnosu z domácího aktiva:

$$1 + i * \frac{t}{360} = \frac{1}{S} * (1 + i^* * \left(\frac{t}{360}\right)) * F$$

2. Výpočet je pak následovný:

$$1 + i * \frac{183}{360} = \frac{1}{6,6298} * (1 + 0,0275 * \left(\frac{183}{360}\right)) * 6,6734$$

$$0,5083i = 0,2041$$

$$i = 0,402 = 4,02 \%$$