

1. Banka kótuje následující kurzy. Vypočtěte přímý kurz pro měnový pár CZK/PLN pomocí výpočtu křížového kurzu.

	BID	<	ASK
PLN/USD ↑	4.3875		4.41150
CZK/USD ↑	24.715		24.845

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

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

1. Při výpočtu křížového devizového kurzu je nutné určit společnou měnu a pozici společné měny. V tomto případě se jedná o USD, který je na stejné pozici, proto když ho chcete výpočtem eliminovat, pak je nutné použít dělení, tudíž vzorec:

2. Také je nutné určit pořadí devizových kurzů, které použijeme při výpočtu. V tomto případě chceme vypočítat devizový kurz CZK/PLN. CZK má být na první pozici, proto jako první použijeme devizový kurz CZK/USD do čitatele a devizový kurz PLN

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

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

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:

$$CZK/PLN_{BID} = \frac{\frac{24,715 \text{ CZK}}{1 \text{ USD}}}{\frac{4,4115 \text{ PLN}}{1 \text{ USD}}} = \frac{24,715 \text{ CZK} * 1 \text{ USD}}{1 \text{ USD} * 4,4115 \text{ PLN}} = 5.602403 \text{ CZK/PLN}$$

$$CZK/PLN_{ASK} = \frac{\frac{24,845 \text{ CZK}}{1 \text{ USD}}}{\frac{4,3875 \text{ PLN}}{1 \text{ USD}}} = \frac{24,845 \text{ CZK} * 1 \text{ USD}}{1 \text{ USD} * 4,3875 \text{ PLN}} = 5.662678 \text{ CZK/PLN}$$

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

	BID	<	ASK
CZK/PLN	5.602403	<	5.662678063

Pozn. Při existenci dvoucestného kótování se vždy vychází z horší varianty pro klienta, protože obchodník se snaží dosáhnout co největšího spreadu u počítaného měnového páru.

l/USD pak použijeme do jmenovatele.

2. Banka kótuje následující kurzy. Vypočtěte přímý kurz pro měnový pár RUB/GBP pomocí výpočtu křížového kurzu.

	BID	<	ASK
USD/GBP ↑	1.12960		1.12970
RUB/USD ↑	97.395		97.409

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

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

1. Při výpočtu křížového devizového kurzu je nutné určit společnou měnu a pozici společné měny. V tomto případě se jedná o USD, který je na opačné pozici, proto když ho chcete výpočtem eliminovat, pak je nutné

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

2. Také je nutné určit pořadí devizových kurzů, které použijeme při výpočtu. V tomto případě chceme vypočítat devizový kurz RUB/GBP. RUB má být na první pozici, proto jako první použijeme devizový kurz RUB/USD

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:

$$\text{RUB/GBP}_{\text{BID}} = \frac{97,395 \text{ RUB}}{1 \text{ USD}} \times \frac{1,1296 \text{ USD}}{1 \text{ GBP}} = 110.0174 \text{ RUB/GBP}$$

$$\text{RUB/GBP}_{\text{ASK}} = \frac{97,409 \text{ RUB}}{1 \text{ USD}} \times \frac{1,1297 \text{ USD}}{1 \text{ GBP}} = 110.0429 \text{ RUB/GBP}$$

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

	BID	<	ASK
RUB/GBP	110.01739	<	110.04295

Pozn. Při existenci dvoucestného kótování se vždy vychází z horší varianty pro klienta, protože obchodník se snaží dosáhnout co největšího spreadu u počítaného měnového páru.

lé použít násobení, tudíž vzorec:

SD a pak devizový kurz USD/GBP.

3. Představte si, že jste finančním manažerem MNC, která potřebuje na zaplacení své dodávky 100 000 USD, avšak vy disponujete pouze českými korunami. Jaký kurz vám nabídne dealer banky a jaké budou korunové náklady nákupu 100 000 dolarů? K dispozici máte následující kotace devizových kurzů:

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

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

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

1. Jako klient (MNC) budete nakupovat USD, přičemž máte k dispozici CZK. Proto potřebujete devizový kurz CZK/USD. Danou kotaci nemáte k dispozici, proto je nutné vypočítat daný devizový kurz přes křížové devizové kurzy. Jelikož budete nakupovat USD, budete potřebovat ASK kurz, což je prodejní kurz z pohledu dealera (vždy horší varianta pro klienta).

2. Při výpočtu křížového devizového kurzu je nutné určit pozici společné měny. V tomto případě se jedná o EUR, které je na opačné pozici, proto když ho chcete výpočtem eliminovat, pak je nutné použít násobení, tudíž vzorec:

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

2. Také je nutné určit pořadí devizových kurzů, které použijeme při výpočtu. V tomto případě chceme vypočítat devizový kurz CZK/USD. CZK má být na první pozici, proto jako první použijeme devizový kurz CZK/EUR a pak devizový kurz EUR/USD.

3. Při rozhodování o použití příslušného kurzu BID nebo ASK vycházíme z pravidla minimalizace BIDu a maximalizace ASKu. (Sice jsme určili, že budeme pro transakci potřebovat pouze devizový kurz ASK, pro demonstraci však bude uveden i výpočet B

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:

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

$$\text{CZK/USD}_{\text{ASK}} = \frac{26,7 \text{ CZK}}{1 \text{ EUR}} \times \frac{1,26 \text{ EUR}}{1 \text{ USD}} = 33.642 \text{ CZK/USD} \Rightarrow \text{kurz za který dealer prodává USD, tedy MNC nakupuje.}$$

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

	BID	<	ASK
CZK/USD	30.25	<	33.642

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 snaží dosáhnout co největšího zisku. Pokud by jsme chtěli využít pro transakci BID kurz, pak by náklady z pohledu MNC byly sice nižší, ale d

(ID, který v tomto případě není nutný)

dealer by nemohl realizovat zisk a tudíž by neumožnil při takové kurzu směnu CZK na USD.

4. Jako finanční manažer MNC se sídlem v eurozóně, která má své výdaje a příjmy realizované v eurech a britských librách, disponujete přehledem cash flow uvedený. Kromě daného přehledu máte k dispozici také tři predikované scénáře devizového kurzu (0,75 EUR/GBP, 0,80 EUR/GBP a 0,85 EUR/GBP). Vypočtete dopad scénářů vývoje devizového kurzu na jednotlivá finanční cash flow i celkový dopad na čisté cash flow.

			Scénář vývoje devizového kurzu		
			£1 = € 0,75	£1 = € 0,80	£1 = € 0,85
Prodeje			0.75	0.80	0.85
	Příjmy za prodeje v EUR	300.00 EUR	300.00	300.00	300.00
	Příjmy za prodeje v GBP	5.00 GBP	3.75	4.00	4.25
	Σ příjmů za prodeje v EUR		303.75	304.00	304.25
Výdaje na materiál a provoz					
	Výdaje na vstupy v EUR	50.00 EUR	50.00	50.00	50.00
	Výdaje na vstupy v GBP	100.00 GBP	75.00	80.00	85.00
	Σ výdajů na vstupy v EUR		125.00	130.00	135.00
	Provozní výdaje	20.00 EUR	20.00	20.00	20.00
Výdaje na úroky					
	Výdaje na úroky v EUR	2.00 EUR	2.00	2.00	2.00
	Výdaje na úroky v GBP	10.00 GBP	7.50	8.00	8.50
	Σ výdajů na úroky v EUR		9.50	10.00	10.50
Čisté Cash flow v EUR před zdaněním			149.25	144.00	138.75

Výsledky analýzy mohou sloužit k procentnímu vyjádření dopadu změny devizového kurzu na cash flow podniku, např.:

změna DK: 6.67%

změna CF: -3.52%

=> Zhodnocení GBP vůči EUR o 6,67 % povede ke snížení čistých

ými v následující tabulce.

ro cash flow podniku o 3,52 %.