

**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 swapové body pro BID jsou nižší než swapové body pro ASK, pak je zřejmé, že měřeno 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
<b>F 2m</b>	<b>5.65</b>		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

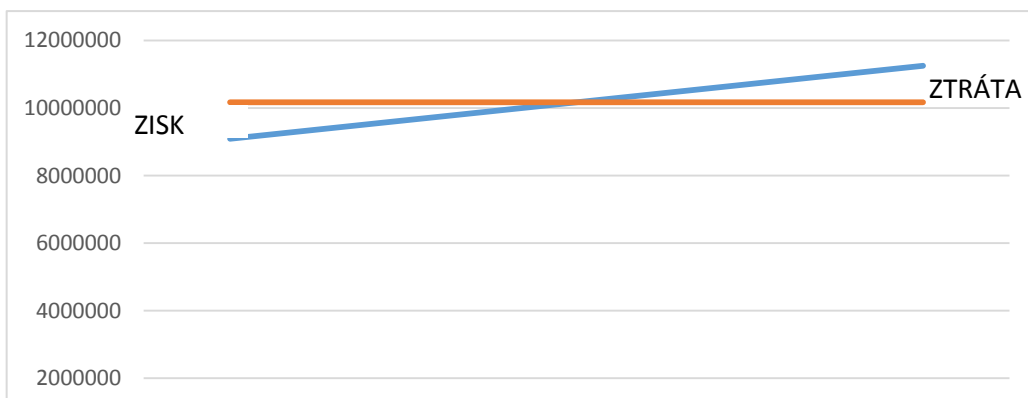
3. Dále je nutné určit zajištěný příjem. Z pohledu kotace měníme zahraniční měnu na měnu domácí, kdy

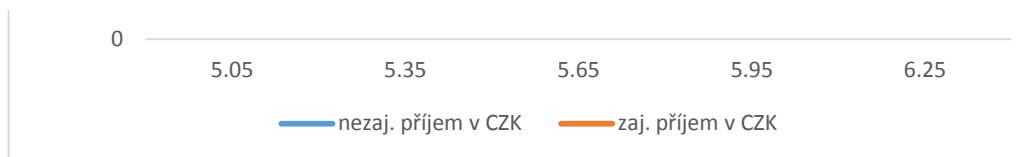
příjem v PLN:	1800000 PLN	
 zajištěný příjem v CZK:	<u><math>\frac{1800000 \text{ PLN} \times 5,65 \text{ CZK}}{1 \text{ PLN}}</math></u>	<b>10170000 CZK</b>

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	<b>10170000</b>
5.35	9630000	<b>10170000</b>
<b>5.65</b>	<b>10170000</b>	<b>10170000</b>
5.95	<b>10710000</b>	10170000
6.25	<b>11250000</b>	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 výhodněji.

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 prémieí 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
<b>F 2m</b>	<b>5.65</b>		<b>5.90</b>	

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.

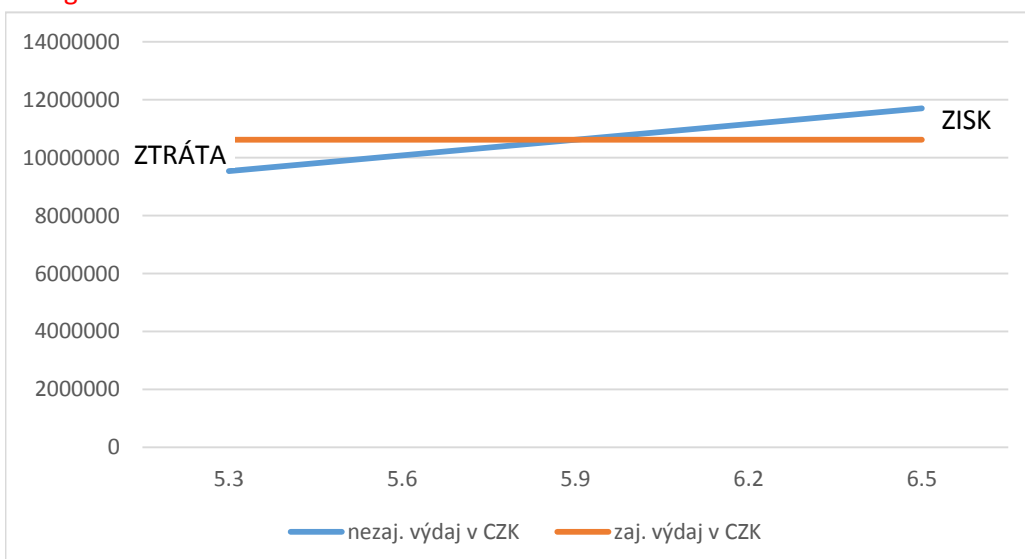
Hypotetické kurzy jsou na vás, na jejich určení neexistuje pravidlo. Pro správné vyobrazení je nutné zařa  
výdaj v PLN: 1800000 PLN

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

USD/EUR nezaj. výda zaj. výdaj v CZK

5.3	<b>9540000</b>	10620000
5.6	<b>10080000</b>	10620000
<b>5.9</b>	<b>10620000</b>	<b>10620000</b>
6.2	11160000	<b>10620000</b>
6.5	11700000	<b>10620000</b>

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. 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.