Ekonomická fakulta
Faculty of Economics
Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
University of South Bohemia in České Budějovice

T A
Č R

Měření a řízení kurzového rizika u přeshraničních obchodních transakcí

Martina Krásnická
Gabriela Hlásková
Petr Zeman
Tomáš Volek

KVĚTEN 2021

Ekonomická fakulta
Faculty of Economics
Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
University of South Bohemia in České Budějovice

T A
Č R

OBCHOD SE ZAHRANIČÍM A JEHO RIZIKA

Gabriela Hlásková

NEJČASTĚJŠÍ OTÁZKY

- S jakou zemí obchodujeme? Jakou měnu zvolit?
- Jaká jsou specifika zahraničních obchodních smluv?
- Co mi hrozí a o čem se nemluví?
- Vyplatí se mi tento obchod?

RIZIKA

- Poplatky transakčních bank
- Legislativní aspekty dané země, či obchodní unie – dle jakého práva se řeší případné spory
- Lhůty splatnosti
- Rizika kurzové ztráty a jejich zajištění

JAK PREDIKOVAT VÝVOJ MĚNOVÝCH KURZŮ

- SW simulační nástroje existují de facto pouze pro potřeby spekulace s měnami
- řada velkých institucí (korporátní p., banky) mají celá oddělení a in-house metodiky a SW
- pokud existují nástroje predikce, jsou krátkodobé (do 2 týdnů) a v zásadě lineární
- informovaný odhad je metoda, na kterou nejčastěji SME spoléhají
- proto byl vytvořen nový SW nástroj, kalkulačka kurzových rizik

KALKULAČKA KURZOVÝCH RIZIK

DOPAD KURZOVÉHO RIZIKA NA JEDNOTLIVÉ TRANSAKCE

Aplikace má svůj význam tehdy, pokud obchodník ví, že bude peníze převádět v době splatnosti do jiné měny.

VÝSLEDKŮ JE NĚKOLIK:

1) Co nejhoršího se pohledávce/závazku stalo v minulosti (od roku 1999) – Historicky největší ztráta, historická ztráta (ve zvoleném % případů)
2) Co by se pohledávce/závazku mohlo stát – Value-at-Risk

Ekonomická fakulta
Faculty of Economics
Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
University of South Bohemia in České Budějovice

T A
Č R

BusinessInfo.cz

Nástroje a formuláře

Kalkulačka kurzových rizik

K ČEMU VÝSLEDKY SLOUŽÍ

- při jednání s bankéřem o případném **zajištění**
- při rozhodování o **ceně produktu** v cizí měně (započtením rezervy na krytí kurzového rizika do ceny kontraktu)
- **výběr měny** kontraktu
- jako podklad pro predikci **cashflow**
- urychlení či oddálení úhrad závazků

ODKAZ NA EDUKAČNÍ MODUL

https://var.ef.jcu.cz/

Ekonomická fakulta
Faculty of Economics
Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
University of South Bohemia in České Budějovice

T A
Č R

MĚŘENÍ/OCENĚNÍ/ODHAD RIZIKA

Martina Krásnická

INŽENÝRSKÉ SLUŽBY (CZK/EUR)

Nizozemská architektonická kancelář podepisuje smlouvu s českou projekční kanceláří na přípravu podkladů pro územní řízení a stavební povolení (bytový dům a kanceláře v centru Prahy)
Cena z nabídky: 200 000 EUR

Platební podmínky:
1. Platba po schválení územního řízení
   100 000 EUR – 3měsíce
2. Platba po vydání stavebního povolení
   100 000 EUR – 1 rok

Zajištění?
Cashflow?

KURZOVÉ RIZIKO

Vlachý definuje obecně řízení rizik následujícím způsobem: „***Řízení rizik*** *není pouhým vyhýbáním se riziku, nýbrž souhrnem metod, umožňujících riziko* ***ocenit*** *a provést rozhodnutí, zda se vyplatí nést riziko sám nebo je vhodnější ho za určitou cenu přenést na někoho jiného.*“

VLACHÝ, Jan. *Řízení finančních rizik*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, ©2006. Eupress. ISBN 80-86754-56-1. s.10

METODY ODHADU MĚNOVÉHO KURZU

Od 70. let (zavedení režimu plovoucích kurzů) – neexistuje funkční metoda poskytující vyhovující objasnění změn měnových kurzů

FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA – analýza hospodářských a politických informací (inflace, HDP, růst reálného HDP, platební bilance, výše úrokových měr, politická a sociální stabilita, kurzová politika země) – který faktor převáží?

TECHNICKÁ ANALÝZA – analýza tržních dat (cenové trendy a průměry, objemy obchodování, otevřené pozice), orientace na minulý vývoj

METODY ODHADU MĚNOVÉHO KURZU

FILOZOFIE NÁHODNÉ PROCHÁZKY - všechny dostupné informace jsou absorbovány do současného měnového kurzu a jakákoli další informace , jakož i směr další změny jsou náhodné (s 50 % pravděpodobností se sníží, s 50 % pravděpodobností se zvýší)

JÍLEK, Josef. *Finance v globální ekonomice II Měnová a kurzová politika*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013ISBN 978-80-247-4516-9. s.339

METODY ODHADU MĚNOVÉHO KURZU

„Žádný dostupný empirický model neposkytuje spolehlivý odhad vývoje měnových kurzů v budoucnosti. Výzkum dosud nenašel (a ani v budoucnosti nenajde) stabilní významné vztahy mezi měnovými kurzy a ekonomickými fundamentálními veličinami, které by bylo možné použít k odhadu krátkodobých změn měnových kurzů‘

JÍLEK, Josef. *Finance v globální ekonomice II Měnová a kurzová politika*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013ISBN 978-80-247-4516-9. s. 366

Ekonomická fakulta
Faculty of Economics
Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
University of South Bohemia in České Budějovice

T A
Č R

ŘÍZENÍ KURZOVÉHO RIZIKA

Martina Krásnická

ZAJIŠTĚNÍ

Interní zajištění

Přirozené zajištění (platby v měně, ve které inkasujete)
Zvýšená marže
Dřívější konverze měny pro budoucí úhradu u závazku
Vytvoření si rezervy na krytí rizik
Změna ceníků
Započtení
Měnová doložka

Externí zajištění

Měnový forward
Měnová opce
Měnové futures
Měnové swapy
Jiné

MĚNOVÁ DOLOŽKA

Nejjednodušší měnová doložka má typicky tuto podobu: „*Stanovená kupní cena je sjednána s kurzem 1 EUR = 25,5 CZK. V případě, že se kurz změní o více než 2 %, změní se i kupní cena ve stejném poměru*".

Je též možné do doložky zahrnout, že se kupní cena mění ve stejném poměru při jakékoliv změně kurzu

MĚNOVÁ DOLOŽKA

VÝSLOVNÁ ÚPRAVA BYLA V OBCHODNÍM ZÁKONÍKU

V NOVÉM OBČANSKÉM ZÁKONÍKU VEDLEJŠÍ UJEDNÁNÍ KE KUPNÍ SMLOUVĚ:

§2157
„Ujednají-li strany jiné výhrady nebo podmínky připouštějící změnu nebo zánik práv a povinností z kupní smlouvy, zaniká výhrada nebo podmínka ***nejpozději do jednoho roku*** *od účinnosti kupní smlouvy, pokud ji neuplatnil v této lhůtě ten, kdo je z výhrady nebo podmínky oprávněn.“*

MĚNOVÁ DOLOŽKA

Rozhodný okamžik, **při němž může dojít ke změně kupní ceny** si strany sjednají, nejčastěji to bude doba plnění prodávajícího a tomu odpovídající povinnost plnění kupujícího jako dlužníka.

DOPORUČENÍ U DLOUHÝCH KONTRAKTŮ

Je také třeba, **aby si strany ujednaly okamžik, do kterého je možno právo měnové doložky uplatnit.**

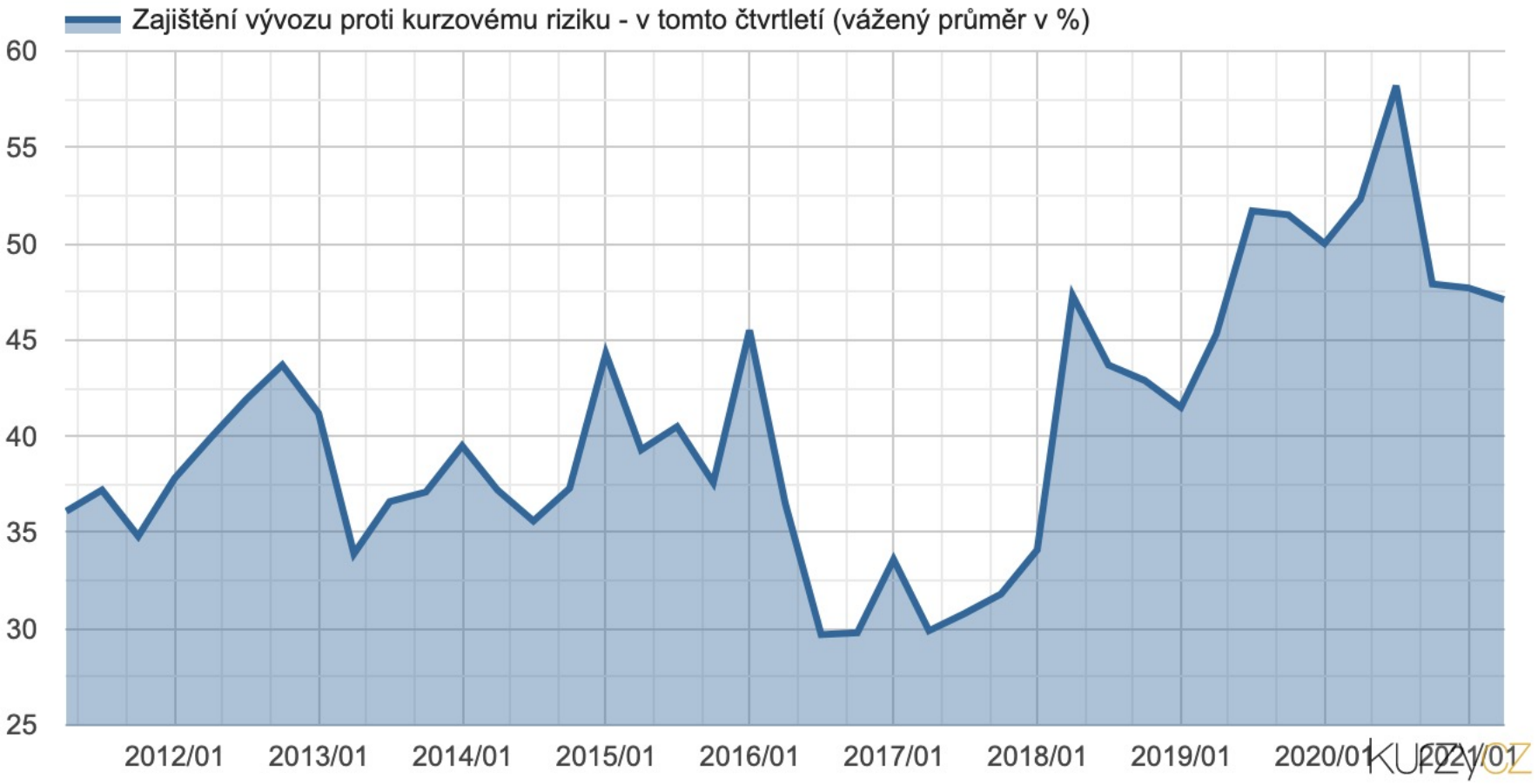
JINAK SKONČÍ do jednoho roku od účinnosti kupní smlouvy

NÁSTROJE POUŽÍVANÉ MSP

Kurzová rizika nijak neřeší **36 %** mikro a malých firem ve srovnání s 25 % středních a velkých firem ve vzorku.
EF JU 2017 (n=123)

Vedení bankovního účtu v cizí měně **55 %** MSP
Vytváření finančních rezerv na krytí nepředvídatelných rizik **16 %** MSP
Sjednání pohyblivé ceny (měnové doložky) **14 %** MSP
Využívání finančních derivátů **12 %**
Toulová 2015 (n=99)

ZAJIŠTĚNÍ VÝVOZU PROTI KURZOVÉMU RIZIKU – 2Q20 58,2% vs. 1Q21 47,1%



NAPIŠTE NÁM DO CHATU/ NA EMAIL (mkrasnicka@ef.jcu.cz)

Jaká informace by vám v oblasti měření a řízení kurzových rizik pomohla?

Ekonomická fakulta
Faculty of Economics
Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
University of South Bohemia in České Budějovice

T A
Č R

EXTERNÍ ZAJIŠTĚNÍ KURZOVÉHO RIZIKA

Petr Zeman

NÁSTROJE EXTERNÍHO ZAJIŠTĚNÍ

Zajištění (hedging) – proces, ve kterém daný subjekt (**podnik**) uzavírá svoji otevřenou devizovou pozici pomocí finanční operace

Nástroje externího zajištění:

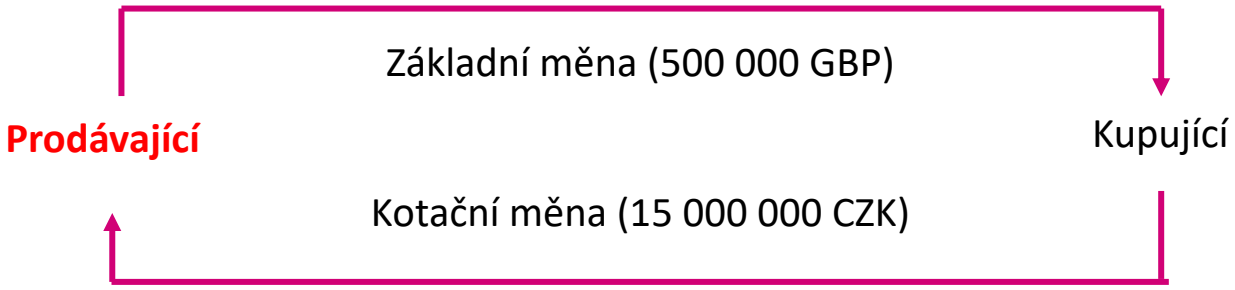
- Finační deriváty obchodované na neorganizovaných trzích (OTC trhy)
  - forwardy
  - opce
  - swapy
- Finanční deriváty obchodované na organizovaných trzích (burzách)
  - futures
  - opce

FORWARD

Individuálně sjednaná smlouva mezi kupujícím a prodávajícím na nákup nebo prodej podkl. aktiva (základní měny) za předem sjednanou cenu (kotační měnu) s odloženým plněním (500 000 GBP; forwardový kurz = 30.00 CZK/GBP; 6 měs.)

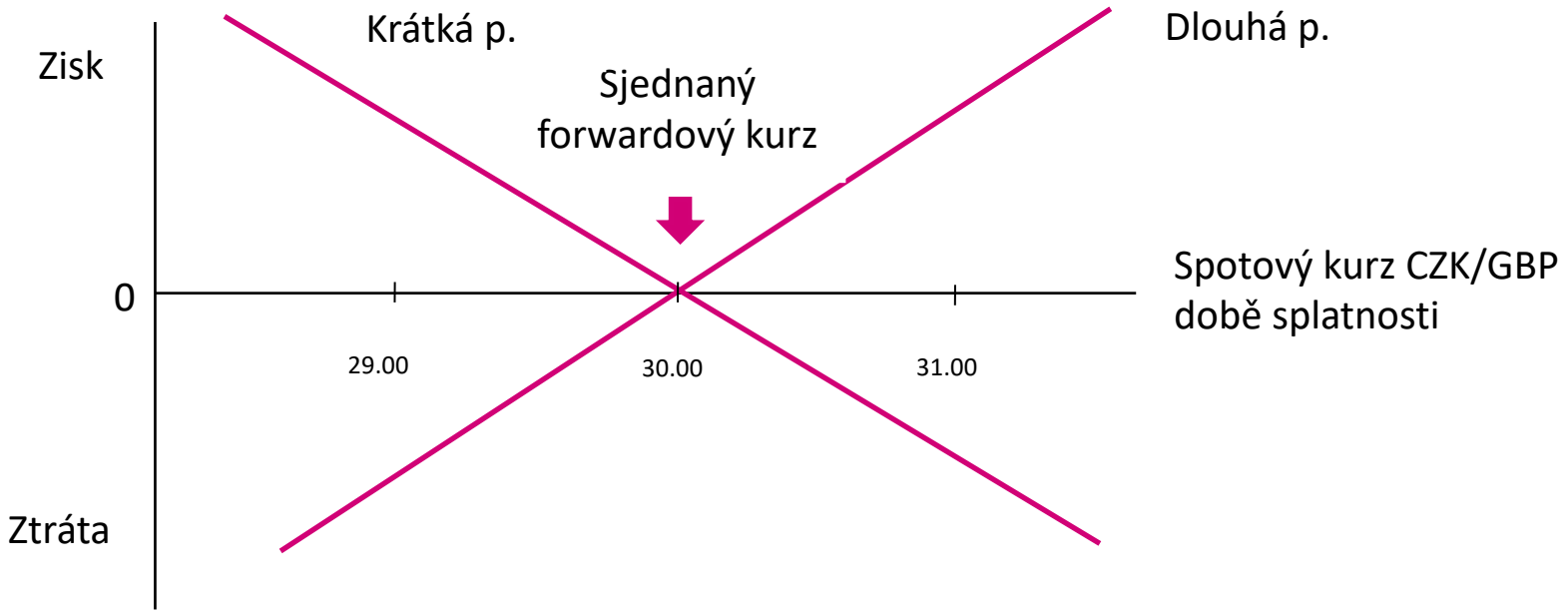
Pozice v kontraktu:

- dlouhá pozice – kupující se zavazuje nakoupit základní měnu (500 000 GBP) za předem stanovený kurz (30.00 CZK/GBP) k určitému datu v budoucnosti (za 6 měs.)
- **krátká pozice** – prodávající se zavazuje dodat základní měnu (500 000 GBP) za předem stanovený kurz (30.00 CZK/GBP) k určitému datu v budoucnosti (za 6 měs.)



FORWARD- JAK TO FUNGUJE

Zisk/ztráta z forwardového kontraktu v době splatnosti (CZK/GBP)



FORWARD – ZAJIŠTĚNÍ

(VIZ ÚVODNÍ PŘÍKLAD)

Zajištění pomocí forwardového kontraktu:

Podnik 01. 05. vystavil fakturu zahraničnímu partnerovi ve výši 500 000 GBP splatnou k 31.10. (6 měs). Zároveň v horizontu 6 měsíců očekává výrazné znehodnocení GBP vůči CZK (zhodnocení CZK) a proto se zajišťuje pomocí forwardového kontraktu (500 000 GBP; 30.00 CZK/GBP; splatnost 31.10.).

Situace na trhu k 01. 05.
spotový kurz: 31.00 CZK/GBP
forwardový kurz: 30.00 CZK/GBP

Situace na trhu k 31.10.
spotový kurz: 28.00 CZK/GBP

Průběh zajištění:

1) *01.05. sjedná krátkou pozici (prodávající) ve forwardovém kontraktu (500 000 GBP; 30.00 CZK/GBP; splatnost 31.10.).*
2) *31.10. obdrží od obchodního partnera úhradu pohledávky (500 000 GBP)*
3) *31.10. zaplatí bance sjednanou částku v GBP vyplývající z kontraktu (500 000 GBP)*
4) *31.10. obdrží od banky sjednanou částku v CZK vyplývající z kontraktu*
   *(30.00 * 500 000 = 15 000 000 CZK)*

Zisk/ztráta:

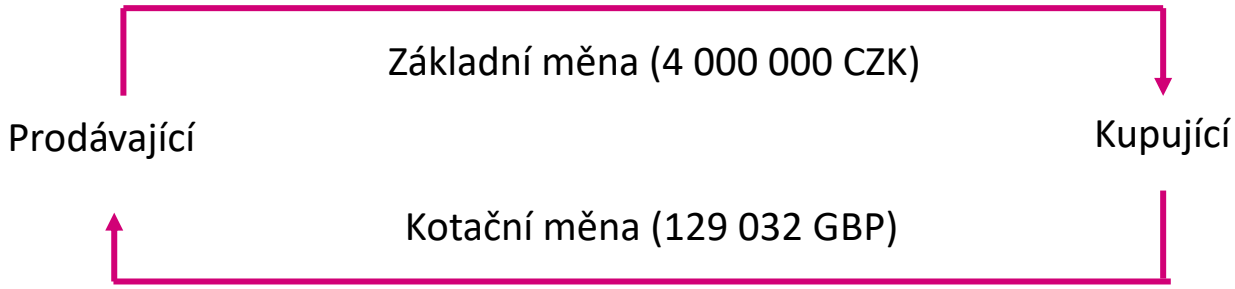
- ztráta z nezajištěné pohledávky činí: (28.00 – 31.00)*500 000 = -1 500 000 CZK
- zisk z forwardového kontraktu činí: (30.00 – 28.00)*500 000 = + 1 000 000 CZK
- ztráta po zajištění činí: - 1 500 000 + 1 000 000 = - 500 000 CZK

FUTURES

- Standardizovaná smlouva uzavřená mezi kupujícím a prodávajícím na nákup nebo prodej podkl. aktiva (základní měny) za předem sjednanou cenu (kotační měnu) s odloženým plněním (4 000 000 CZK, 0.032 CZK/GBP, 20.12.)

Pozice v kontraktu:

- dlouhá pozice - kupující se zavazuje nakoupit základní měnu (4 000 000 CZK) za předem stanovený kurz (0.032 CZK/GBP) k určitému datu v budoucnosti (20.12.)
- krátká pozice (náš příklad) – prodávající se zavazuje dodat základní měnu (4 000 000 CZK) za předem stanovený kurz (0.032 CZK/GBP) k určitému datu v budoucnosti (20.12.)



FUTURES X FORWARDS

FUTURES

Výhody:

- transparentní cena tvořená trhem
- průběžné zúčtování zisků a ztrát
- absence úvěrového rizika
- možnost odstoupení od sjednaného obchodu za aktuálních podmínek na trhu před dobou splatnosti

Nevýhody:

- existence tržního rizika
- standardizovaný kontrakt (množství bazické měny, kotace, splatnost) neumožňující dokonalé zajišťování
- složení zálohy v den sjednání kontraktu

FORWARD

Výhody:

- flexibilní nástroj, umožňující nastavení parametrů kontraktu dle potřeb investora
- nástroj umožňující dokonalé zajištění

Nevýhody:

- existence tržního rizika
- existence úvěrového rizika
- nemožnost ukončit kontrakt před dobou splatnosti
- složení zálohy v den sjednání kontraktu

OPCE

Smlouva mezi kupujícím a prodávajícím opce (banka), která dává kupujícímu právo v budoucnu koupit či prodat podkladové aktivum (základní měnu - GBP) za předem stanovenou realizační cenu (kotační měnu- CZK) a to před nebo v předem stanoveném termínu. Kupující v den sjednání platí prodávajícímu cenu kontraktu - opční prémii.
(500 000 GBP; RC 31.00 CZK/GBP; OP 1.00 CZK za 1 GBP; 6 měs.)

Členění opcí dle doby splatnosti

- americké opce – kupující může uplatnit právo kdykoliv od data nákupu až po datum splatnosti
- evropské opce – kupující může uplatnit právo pouze v den splatnosti opce

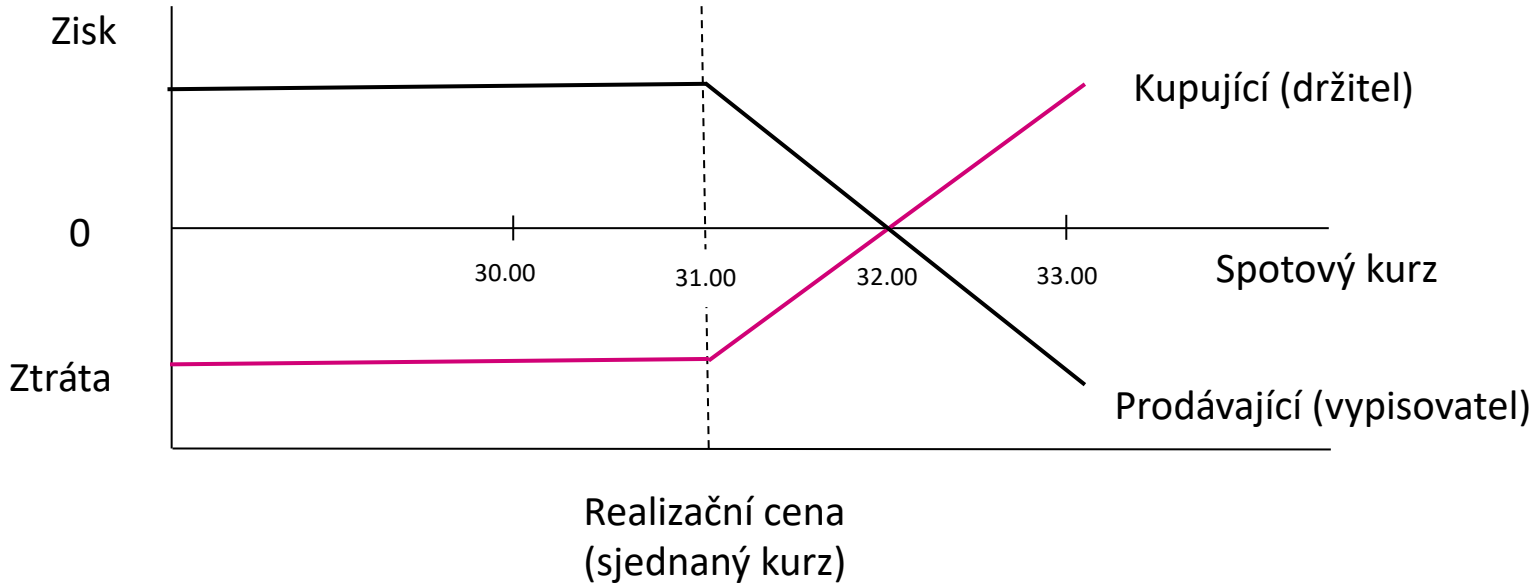
Členění dle trhů na kterých jsou obchodovány

- opce obchodované na organizovaných trzích – opce jsou standardizovány a obchodovány na opčních burzách (CBOE, LIFFE)
- opce obchodované na neorganizovaných trzích – opce nepodléhají standardizaci a jsou obchodovány na OTC trzích

KUPNÍ OPCE – JAK TO FUNGUJE

- **Kupující** – získává právo na nákup základní měny (500 000 GBP) za předem stanovenou realizační cenu (31.00 CZK/GBP) před nebo k danému termínu (6 měs). Platí prodávajícímu opční prémii (OP 1.00 CZK za 1 GBP = 500 000 CZK).
- **Prodávající** (banka) – má povinnost prodat základní měnu (500 000 GBP) , pokud je o to kupujícím požádán. Od kupujícího obdrží opční prémii (OP 1.00 CZK za 1 GBP = 500 000 CZK).

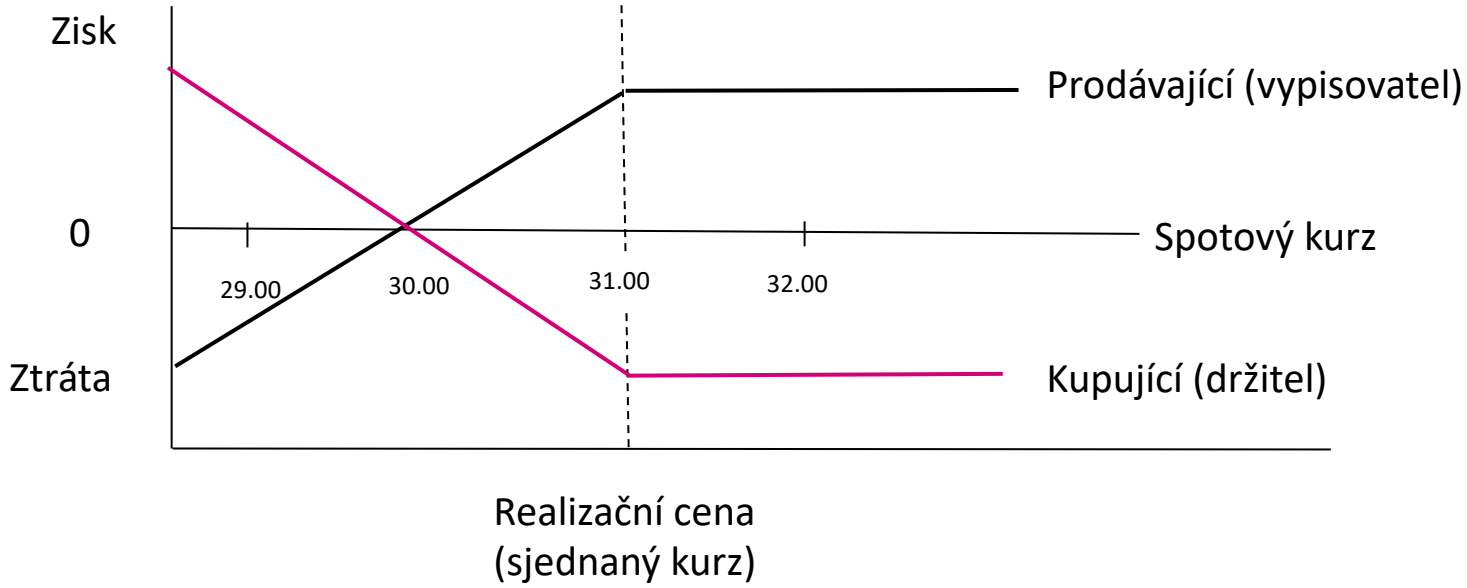
Zisk/ztráta plynoucí z kupní opce



PRODEJNÍ OPCE – JAK TO FUNGUJE

- **Kupující** – získává právo na prodej základní měny (500 000 GBP) za předem stanovenou realizační cenu (31.00 CZK/GBP) před nebo k danému termínu (6 měs). Platí prodávajícímu opční prémii (OP 1.00 CZK za 1 GBP = 500 000 CZK).
- **Prodávající** (banka) – má povinnosti odkoupit základní měnu (500 000 GBP) , pokud je o to kupujícím požádán. Od kupujícího obdrží opční prémii (OP 1.00 CZK za 1 GBP = 500 000 CZK).

Zisk/ztráta plynoucí z prodejní opce



OPCE - ZAJIŠTĚNÍ

Zajištění pomocí opce:

Podnik 01. 05. vystavil fakturu zahraničnímu partnerovi ve výši 500 000 GBP splatnou k 31.10. (6 měs). Zároveň v horizontu 6 měsíců očekává výrazné znehodnocení GBP vůči CZK (tedy zhodnocení CZK) a proto se zajišťuje pomocí opce (500 000 GBP; RC 31.00 CZK/GBP; OP 1.00 CZK za 1 GBP; 6 měs.)

Situace na trhu k 01. 05.
spotový kurz: 31.00 CZK/GBP
realizační cena: 31.00 CZK/GBP

Situace na trhu k 31.10.
spotový kurz: 28.00 CZK/GBP

Průběh zajištění:

1) *01.05. sjedná dlouhou pozici v prodejní opci (500 000 GBP; RC 31.00 CZK/GBP; OP 1.00 CZK; 6 měs.) a uhradí opční prémii (500 000 CZK).*
2) *31.10. Obdrží 500 000 GBP od zahraničního partnera*
3) *31.10. Prodá 500 000 GBP prostřednictvím prodejní opce*

Zisk/ztráta:

- ztráta z nezajištěné pohledávky činí: (28.00 – 31.00)*500 000 = -1 500 000 CZK
- zisk z prodejní opce činí: ((31.00 – 28.00) - 1,00)*500 000 = + 1 000 000 CZK
- ztráta po zajištění činí: - 1 500 000 + 1 000 000 = - 500 000 CZK

OPCE

Zajištění pomocí opčních kontraktů:

- opce obchodované na neorganizovaném trhu nejsou standardizovány a mohou tak být alternativou k forwardovým kontraktům
- na rozdíl od forwardového kontraktu umožňuje opce participovat na příznivém vývoji kurzu
- zajištění pomocí opce bude pravděpodobně dražší než u forwardového kontraktu
- Při zajišťování je využívána pouze pozice kupujícího (majitele opce)
  - pro zajištění devizové pohledávky je volena pozice kupujícího u prodejní opce
  - pro zajištění devizového závazku je volena pozice kupujícího u kupní opce

SWAPY

Devizový swap

- dohoda o nákupu (prodeji) základní měny za kotační měnu s jejím současným zpětným prodejem (nákupem) v budoucím stanoveném termínu za předem dohodnutý kurz
  - Spot – forward swap – představuje promtní nákup (prodej) základní měny a její současný zpětný odkup (nákup) ve stanoveném termínu v budoucnu za předem stanovený kurz
  - Forward – forward swap – představuje budoucí nákup (prodej) základní měny a její současný zpětný odkup (nákup) ve k jinému budoucímu termínu v budoucnu za předem stanovený kurz
- devizové swapy lze použít k překlenutí časového nesouladu mezi vznikem závazku a pohledávky v zahraniční měně.

.

SWAPY - VYUŽITÍ

- Př: Podnik potřebuje 31.05. uhradit úvěr 500 000 GBP a zároveň očekává inkaso pohledávky 500 000 GBP až k 31.10. Podnik v současné době nedisponuje GBP. Podnik se zajistí pomocí spot – forward swapu (500 000 GBP, 31.00 CZK/GBP, 30.00 CZK/GBP, 31.10.)

  Situace na trhu k 01. 05.
  spotový kurz: 31.00 CZK/GBP
  forwardový kurz: 30.00 CZK/GBP

  Situace na trhu k 31.10.
  spotový kurz: 28.00 CZK/GBP

- **Průběh zajištění:**
  1) *01.05. podnik sjedná spot- forward swap, který se skládá:*
     A) z nákupu 500 000 GBP za spotový kurz 31.00 CZK/GBP
     B) z prodeje 500 000 GBP za forwardový kurz 30.00 CZK/GBP
  2) *01.05. zaplatí 15 500 000 CZK (31 CZK/GBP) a obdrží od banky 500 000 GBP*
  3) *01.05. uhradí úvěr ve výši 500 000 GBP*
  4) *31.10. Obdrží platbu za pohledávku ve výši 500 000 GBP*
  5) *31.10. Prodá 500 000 GBP prostřednictvím swapu (30.00 CZK/GBP) a obdrží 15 000 000 CZK*
- **Zisk/ztráta:**
- ztráta z nezajištěné pohledávky činí: (28.00 – 31.00)*500 000 = -1 500 000 CZK
- zisk ze swapu činí: (30.00 – 28.00)*500 000 = 1 000 000 CZK
- ztráta po zajištění činí: - 1 500 000 + 1 000 000 = - 500 000 CZK

SWAPY

Měnově úrokový swap

- Umožňuje směnu pravidelných plateb v jedné měně do pravidelných plateb v jiné měně. Obsahují výměnu jak nominálních hodnot, tak i úrokových plateb.
- Z hlediska směny úrokových plateb lze rozlišovat
  - Fixed to fixed swap – umožňuje výměnu fixní úrokové sazby v jedné měně za fixní úrokovou míru v jiné měně
  - Floating to floating swap – umožňuje výměnu pohyblivé úrokové sazby v jedné měně za pohyblivou úrokovou míru v jiné měně
  - Fixed to floating swap – umožňuje výměnu fixní úrokové sazby v jedné měně za pohyblivou úrokovou míru v jiné měně
  - Floating to fixed swap – umožňuje výměnu pohyblivé úrokové míry v jedné měně za pohyblivou úrokovou míru fixní úrokovou míru v jiné měně

SWAPY - VYUŽITÍ

- Př: Podnik získal úvěr 500 000 GBP (kurz 30.00 CZK/GBP) na 5 let s nízkou úrokovu sazbou 2 % p. a. a zároveň má většinu tržeb v CZK. Podnik nechce podstupovat kurzové riziko a sjedná se swapovým dealerem fixed to fixed swap (500 000 GBP; 30.00 CZK/GBP; 2 % p. a.; GBP; 3 % p. a. CZK, pololetní splátky)

- **Postup zajištění:**

1) Od banky získá úvěr 500 000 GBP
2) Sjedná fixed to fixed swap a od swapového dealera obdrží 15 000 000 CZK a zaplatí 500 000 GBP.
3) Každé pololetí platí swapovému dealerovi 3 % p. a. z 15 000 000 CZK (225 000 CZK)
4) Každé pololetí obdrží od swapového dealera 2 % p. a z 500 000 GBP (5 000 GBP) a zašle je bance
5) Na konci 5. roku obdrží od swapového dealera 500 000 GBP a zaplatí mu 15 000 000 CZK .
6) Splatí úvěr bance 500 000 GBP

ÚČET U FOREXOVÉHO BROKERA

Forexový broker

- Umožnuje obchodování s měnami retailovým klientům prostřednictvím aplikace s on-line přístupem na devizový trh (FOREX)
- Umožňuje obchodovat s měnami za aktuální kurzy a s nízkými náklady
- Náklady klienta tvoří:
  - Rozdíl mezi nákupním (bid) a prodejním (ask) kurzem brokera je označován jako spread. Rozdíl mezi prodejním a nákupním kurzem představuje zisk brokera
  - Swapové body – zohledňují rozdíl mezi úrokovými měrami měn obsažených v devizovém kurzu. Jsou započítávány v případě, že pozice je otevřena přes noc
- Obchodování probíhá prostřednictvím maržového účtu, kdy klient může využívat cizí kapitál k financování svých obchodů. Poměr cizího a vlastního kapitálu je označován jako finanční páka
- Marže je část finančních prostředků klienta je brokerem blokována a slouží pro financování nových obchodů nebo krytí ztrát z již otevřených obchodů

ÚČET U FOREXOVÉHO BROKERA

Výhody:

- umožňuje obchodovat prostřednictvím obchodní platformy bez nutnosti kontaktovat brokerskou společnost
- umožňuje obchodovat za aktuální kurzy s nízkými náklady
- umožňuje sledovat aktuální vývoj pozice (zisk/ztráta)
- umožňuje přesně stanovit náklady na obchod
- umožňuje uzavírat obchody dle požadavků klienta

Nevýhody:

- lze obchodovat pouze s měnovými kurzy, které jsou v nabídce obchodníka (CZK/EUR, CZK/USD)
- standardně se obchoduje v lotech (100 000 jednotek bazické měny), nejmenší obchodovanou jednotkou je mikrolot (1 000 jednotek bazické měny)
- Tyto účty byly vytvořeny především pro investory, jejichž cílem je dosažení zisku vyplývajícího z pohybu měnových kurzu a je tedy velmi snadné přejít od zajištění ke spekulaci

ÚČET U FOREXOVÉHO BROKERA

Zajištění pomocí učtu u forexového obchodníka:

Podnik 01. 05. obdržel od zahraničního partnera fakturu ve výši 500 000 USD splatnou k 31.10. (183 dní). Zároveň v horizontu 6 měsíců očekává výrazné zhodnocení CZK vůči USD a proto se zajišťuje pomocí reverzní spotové operace na forexovém účtu s finanční pákou 1:20 (prodej; 500 000 USD).

Aktuální výstup z obchodní platformy:

1) 01.05. prodej USD při kurzu 22.451 USD/CZK
Potřebná marže: 560 275 CZK
Náklady zajištění: 38 500 + 183 * 472 = 124 876 CZK
2) **31.10. Obdržení částky 500 000 USD od obchodního partnera a uzavření otevřené pozice** při aktuálním kurzu. Zisk/ztráta plynoucí z pohledávky je kompenzována ziskem/ztrátou z prodeje USD prostřednictvím obchodní platformy.

DĚKUJEME ZA POZORNOST

Krásnická a kol.
+420 606 347 210
mkrasnicka@ef.jcu.cz