

# Cvičný test 1MT301 Mezinárodní finance

## Zadání

1. (4 body) Rozhodněte, který měnový derivát může být využit k vyřešení určité problémové situace (zajištění nebo spekulace) americké firmy. (Musíte propojit každý instrument označený velkým písmenem s právě jednou situací označenou číslem).

Deriváty.

- (A) Forwardový prodej USD.
- (B) Koupě nákupní (call) opce na USD.
- (C) Devizový swap mezi USD a GBP.
- (D) Měnový swap mezi USD a GBP.

Situace.

- (1) Firma chce na rok uložit volné zdroje do GBP a bojí se kurzového rizika.
  - (2) Firma dnes platí 25 000 GBP a inkasuje 25 000 GBP za 1 rok a chce se zbavit kurzového rizika.
  - (3) Firma spekuluje na oslabení USD.
  - (4) Firma emitovala v GBP kupónový dluhopis a chce se zajistit proti riziku kurzového pohybu.
2. (4 body) Jaký je vliv cenotvorného efektu devizového kurzu na hodnotu akcie ukrajinské vývozní firmy a tedy na transakční devizovou expozici?
- (a) Při zhodnocení CZK se snižuje devizová expozice, neboť cenotvorný efekt působí stejným směrem jako efekt přepočítací.
  - (b) Při zhodnocení CZK se snižuje devizová expozice, neboť cenotvorný efekt částečně kompenzuje efekt přepočítací.
  - (c) Při zhodnocení CZK se devizová expozice nemění, neboť přepočítací efekt je plně kompenzován cenotvorným efektem.
  - (d) Při zhodnocení CZK se zvyšuje devizová expozice, neboť cenotvorný efekt působí stejným směrem jako efekt přepočítací.
3. (4 body) Swapové body u forwardové kótace CZK/EUR (kolik korun odpovídá 1 euru) budou na straně bid i na straně ask záporné,
- (a) pokud jsou korunové sazby na CZK vyšší než na EUR,
  - (b) pokud vzroste volatilita kurzu,
  - (c) pokud jsou korunové sazby na EUR vyšší než na CZK,
  - (d) pokud klesne volatilita kurzu.
4. (4 body) Které saldo platební bilance má z níže jmenovaných sald nejtěsnější vztah k produkci (HDP) dané ekonomiky?

- (a) Obchodní bilance.
  - (b) Bilance služeb.
  - (c) Výkonová bilance.
  - (d) Běžný účet.
5. (4 body) Pro metodu Bollingerových pásem při spekulaci na kurz USD/EUR (kolik USD odpovídá 1 EUR) platí, že
- (a) pokud kurz protne horní pásmo, předpokládá se, že USD bude dále oslabovat,
  - (b) pokud kurz protne dolní pásmo, předpokládá se, že kurz se bude dále od pásma vychylovat,
  - (c) širší velikost pásma znamená, že kurz je méně volatilní,
  - (d) užší velikost pásma daná menším počtem směrodatných odchylek bude generovat více obchodních signálů.
6. (4 body) Nákupní (call) opce má z níže uvedených čtyř situací nejvyšší podíl časové ceny na opční prémii, když
- (a) je současný spotový kurz vůči realizační ceně vysoký a volatilita kurzu je nízká,
  - (b) je současný spotový kurz vůči realizační ceně vysoký a volatilita kurzu je vysoká,
  - (c) je současný spotový kurz vůči realizační ceně nízký a volatilita kurzu je nízká,
  - (d) je současný spotový kurz vůči realizační ceně nízký a volatilita kurzu je vysoká.
7. (4 body) Předpokládejme, že původně je v domácí i zahraniční ekonomice stejně vysoká cenová hladina. Ve kterém z následujících případů domácí měna reálně posílí?
- (a) Domácí měna nominálně posílí a domácí cenová hladina vzroste více než zahraniční.
  - (b) Domácí měna nominálně posílí a domácí cenová hladina vzroste méně než zahraniční.
  - (c) Domácí měna nominálně oslabí a domácí cenová hladina vzroste více než zahraniční.
  - (d) Domácí měna nominálně oslabí a domácí cenová hladina vzroste méně než zahraniční.
8. (4 body) Měnový (currency) swap
- (a) je vhodný k zajištění jednorázové platby,
  - (b) lze nahradit sérií forwardů s různými splatnostmi,
  - (c) patří společně s futures mezi burzovní deriváty,
  - (d) za celou dobu trvání mění platby vždy pouze ve 2 okamžicích (tj. dnes a v budoucnu nebo v budoucnu a ještě později).

9. (4 body) Která situace bude nevyhnutelně spojena s akumulací devizových rezerv?
- (a) Deficit na účtu ostatních investic.
  - (b) Přebytek na účtu ostatních investic.
  - (c) Přebytek celkového salda platební bilance.
  - (d) Deficit celkového salda platební bilance.
10. (4 body) Pro systém plovoucího kurzu (floatingu) je charakteristické, že
- (a) je kurz v čase velmi stabilní a jeho kolísání je omezené,
  - (b) je typický pro vyspělé tržní ekonomiky,
  - (c) jsou stanovena pásma oscilace, mezi kterými kurz "plove",
  - (d) jeho slabina spočívá v nebezpečí vyčerpání devizových rezerv.
11. (15 bodů) Spekulant drží opční pozici zvanou bear spread, která sestává z držení call opce na EUR s realizační cenou 27,500 CZK/EUR a vypsání call opce na EUR s realizační cenou 25,800 CZK/EUR a stejným okamžikem realizace, nastávajícím za 2 roky. Vypsaná call opce má opční prémii 1,4 CZK a držená call opce má opční prémii 0,2 CZK. Jaký musí být za 2 roky spotový kurz, aby spekulant vydělal?
12. (15 bodů) Firma dnes získala 1,5 mil. EUR a za dva měsíce očekává, že bude muset stejnou částku zaplatit. Využije proto k zajištění FX (devizový) swap. Má-li dnes na účtě 25 mil. CZK a úročení účtu je 2 % ročně, kolik korun jí po vypořádání závazku za 2 měsíce zbude? Banka poskytující tento swapový kontrakt kótuje spotový kurz 27,250/310 EUR/CZK a swapové body 30/5.
13. (30 bodů) Podrobně vysvětlete, jaké faktory ovlivňují rizikovost portfolia složeného z jednoho domácího a jednoho zahraničního cenného papíru.

## Cvičný test 1MT301 Mezinárodní finance

### Výsledky

1. A3, B1, C2, D4
2. B
3. C
4. C
5. D
6. D
7. A
8. B
9. C
10. B
11. nižší než 27,000 CZK/EUR
12. 25,228 mil. CZK. Ze swapu dnes dostane 40,920 mil. CZK. Společně s 25 mil. CZK se tato částka naúročí na přibližně 66,140 mil. CZK. Za 2 měsíce zaplatí do swapu 40,9125 mil. CZK. Po odečtení od naúročené částky zůstane na účtu přibližně 25,228 mil. CZK.
13. vizte přednášky a/nebo učebnici