

# OBSAH

Úvod.....	7
<b>1. KAPITOLA - TEORETICKÉ PŘÍSTUPY K DETERMINACI MĚNOVÉHO KURZU</b>	
ÚVOD .....	9
A) MĚNOVÝ KURZ .....	10
Základní pojmy .....	10
Příčiny oscilace měnového kurzu .....	11
B) PARITA KUPNÍ SÍLY .....	14
Zákon jedné ceny .....	14
Absolutní verze parity kupní síly .....	15
Relativní verze parity kupní síly .....	15
Platnost parity kupní síly .....	17
Nominální a reálný měnový kurz .....	18
C) PARITA ÚROKOVÝCH MĚR .....	19
Podstata teorie parity úrokových měr .....	19
Platnost parity úrokových měr .....	22
D) PLATEBNĚBILANČNÍ PŘÍSTUP K DETERMINACI MĚNOVÉHO KURZU .....	22
Pojetí platební bilance .....	22
Platnost platebněbilančního přístupu k determinaci měnového kurzu .....	24
Závěr .....	25
<b>2. KAPITOLA - DEVIZOVÝ TRH</b>	
ÚVOD .....	27
A) STRUKTRA A ORGANIZACE DEVIZOVÉHO TRHU .....	28
Walrasovský trh .....	28
Valutový trh .....	29
Devizový trh .....	30
Struktura devizového trhu .....	31
B) SUBJEKTY DEVIZOVÉHO TRHU .....	33
Charakteristika hlavních subjektů devizového trhu .....	33
Dealeři .....	34
Brokeři .....	36
Kotace kurzů .....	37
C) DEVIZOVÁ POZICE .....	38

### **3. KAPITOLA - DEVIZOVÉ OBCHODY Z HLEDISKA TECHNIKY JEJICH PROVÁDĚNÍ**

ÚVOD .....	39
A) PROMPTNÍ OBCHODY .....	40
Kotace promptního kurzu .....	40
Střední devizový kurz .....	42
B) DEVIZOVÉ OBCHODY TYPU FORWARD .....	44
Náležitosti forwardového obchodu .....	44
Kotace forwardového kurzu .....	45
C) DEVIZOVÉ OBCHODY TYPU FUTURES .....	50
Zásady obchodování .....	51
Struktura trhu s devizovými futures .....	56
Motivace vstupu ekonomických subjektů na trh s kontrakty typu futures .....	59
Zpravodajství o cenách devizových futures .....	60
Vztah mezi forwardovým kurzem a cenou futures .....	61
D) DEVIZOVÉ OPCE .....	63
Devizová opce a její druhy .....	63
Opční prémie .....	65
Struktura opčního trhu s devizami .....	70
Modifikace devizových opcí .....	76
Oceňování devizových opcí .....	78
E) SWAPOVÉ DEVIZOVÉ OBCHODY .....	84
Devizový swap .....	84
Měnový swap .....	85

### **4. KAPITOLA - DEVIZOVÉ OBCHODY Z HLEDISKA ÚČELU JEJICH PROVÁDĚNÍ**

ÚVOD .....	95
A) DEVIZOVÁ ARBITRÁŽ .....	96
Přímá devizová arbitráž .....	96
Nepřímá devizová arbitráž .....	97
Krytá úroková arbitráž .....	109
B) DEVIZOVÁ SPEKULACE .....	127
Očekávané zhodnocení zahraniční měny .....	128
Očekávané znehodnocení zahraniční měny .....	130
Opční strategie .....	133
C) HEDGING .....	140
Zajištění pomocí operací typu forward .....	140
Zajištění pomocí úvěrových a depozitních operací .....	144

Zajištění pomocí operací typu futures .....	148
Zajištění pomocí devizové opce .....	153
<b>5. KAPITOLA - DEVIZOVÉ RIZIKO A DEVIZOVÁ EXPOZICE</b>	
ÚVOD .....	159
A) DEVIZOVÉ RIZIKO .....	160
B) DEVIZOVÁ EXPOZICE .....	161
Expozice vůči devizovému kurzu .....	161
Celkové, systematické a nesystematické riziko $\Delta V$ .....	166
Druhy devizové expozice .....	167
Klíč ke cvičením .....	173
Rejstřík .....	185
Seznam tabulek a obrázků .....	187
Literatura .....	189
Řešené příklady .....	191