

# OBSAH

|   |           |
|---|-----------|
| RESUMÉ .....  | 5         |
| SUMMARY .....   | 6         |
| <b>ČÁST 1 - TEORETICKÁ A HISTORICKÁ<br/>VÝCHODISKA K PŘEDMĚTU ZKOUMÁNÍ.....</b>         | <b>16</b> |
| <b>1 . KAPITOLA: DEVIZOVÁ RIZIKA A JEJICH ÚČINKY NA FIRMU</b><br>.....                  | <b>16</b> |
| 1.1 VZNIK SOUČASNÝCH DEVIZOVÝCH RIZIK A JEJICH PODSTATA .....                           | 16        |
| 1.1.1 Devizové riziko – podstata a druhy .....  | 17        |
| 1.1.2 Systémy měnových kursů .....  | 20        |
| 1.1.2.1 Systém pevných měnových kursů .....   | 20        |
| 1.1.2.2 Systém pohyblivých měnových kursů.....  | 23        |
| 1.1.2.3 Brettonwoodsky mezinárodní měnový systém.....                                   | 25        |
| 1.2 RISK MANGEMENT VE FIREMNÍM ŘÍZENÍ VE VZTAHU K DEVIZOVÝM RIZIKŮM .....               | 31        |
| 1.2.1 Místo finančních rizik v Risk managementu firmy .....                             | 31        |
| 1.2.2 Devizová rizika jako subsystém finančních rizik .....                             | 32        |
| 1.2.3 Vznik a podstata devizového rizika pro firmu a jeho důsledky.....                 | 34        |
| <b>2 . KAPITOLA: ŘÍZENÍ DEVIZOVÉHO RIZIKA VE FIRMĚ –<br/>STRATEGIE A PRODUKTY .....</b> | <b>38</b> |
| 2.1 STRATEGIE ŘÍZENÍ DEVIZOVÉHO FIREMNÍHO RIZIKA .....                                  | 38        |
| 2.2 HLAVNÍ PRODUKTY K ŘÍZENÍ DEVIZOVÉHO RIZIKA FIRMY.....                               | 39        |
| 2.2.1 Termínová (forwardová) operace .....  | 40        |
| 2.2.2 Výměnná (swapová) operace.....  | 42        |
| 2.2.3 Devizové futures .....  | 43        |
| 2.2.4 Devizové opce (currency options) .....  | 44        |
| <b>3 . KAPITOLA: HLAVNÍ TEORIE A METODY K PREDIKCI<br/>MĚNOVÝCH KURSŮ .....</b>         | <b>48</b> |
| 3.1 HLAVNÍ TEORIE O PREDIKCI MĚNOVÝCH KURSŮ .....                                       | 51        |
| 3.1.1 Teorie parity kupní síly.....   | 51        |
| 3.1.2 Fischerův efekt.....  | 52        |
| 3.1.3 Mezinárodní Fischerův efekt .....   | 53        |

|  |    |
|--|----|
| 3.1.4 Parita úrokové míry.....                       | 54 |
| 3.1.5 Teorie platební bilance.....                   | 55 |
| 3.2 HLAVNÍ METODY O PREDIKCI MĚNOVÝCH KURSŮ .....    | 56 |
| 3.2.1 Fundamentální analýza .....                    | 56 |
| 3.2.2 Technická (chartová) analýza.....              | 59 |
| 3.2.3 Makroekonomická analýza .....                  | 59 |
| 3.2.4 Teorie random walk, tj. náhodných pohybů ..... | 60 |
| 3.2.5 Teorie „bublinového“ efektu.....               | 61 |

## **ČÁST 2 - ANALÝZA SOUČASNÉ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI HLAVNÍCH TEORIÍ A METOD PRO PREDIKCI MĚNOVÉHO KURSU .....**

**64**

### **4 . KAPITOLA: ANALÝZA VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI HLAVNÍCH TEORIÍ O PREDIKCI MĚNOVÝCH KURSŮ.....**

**64**

|   |     |
|---|-----|
| 4.1 TEORIE PARITY KUPNÍCH SIL .....   | 66  |
| 4.1.1 Shrnutí dosavadních kritických poznatků .....   | 66  |
| 4.1.2 Vlastní analýza reálné vypovídací schopnosti teorie parity kupních sil .....                          | 69  |
| 4.1.3 Závěry z vlastní analýzy teorie parity kupních sil .....  | 103 |
| 4.2 SROVNÁVACÍ ANALÝZA VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI FISCHEROVA EFEKTU Z POHLEDU PREDIKCE MĚNOVÝCH KURSŮ.....       | 106 |
| 4.3 SROVNÁVACÍ ANALÝZA SKUTEČNÉ SOUČASNÉ VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI TEORIE MEZINÁRODNÍHO FISCHEROVA EFEKTU ..... | 112 |
| 4.4 SROVNÁVACÍ ANALÝZA VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI TEORIE PARITY ÚROKOVÉ MÍRY .....                               | 120 |
| 4.5 ANALÝZA VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI TEORIE PATEBNÍ BILANCE .....  | 138 |

### **5 . KAPITOLA: ANALÝZA VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI HLAVNÍCH METOD PREDIKCE MĚNOVÝCH KURSŮ.....**

**141**

|  |     |
|--|-----|
| 5.1 SROVNÁVACÍ ANALÝZA VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZY .....                         | 141 |
| 5.1.1 Analýza vlivu obchodní bilance na kurz měny .....  | 142 |
| 5.1.2 Nástin analýzy vlivu platební bilance na měnový kurs .....                                 | 144 |
| 5.1.3 Vliv podílu zkoumané ekonomiky na světovém exportu na měnový kurs předmětné ekonomiky..... | 146 |
| 5.1.4 Vliv vývoje objemu průmyslové výroby na měnový kurs.....                                   | 149 |
| 5.1.5 Vliv nezaměstnanosti na vývoj měnového kurzu .....   | 163 |
| 5.1.6 Vliv úrokových sazeb na vývoj měnového kurzu.....  | 183 |
| 5.1.7 Vliv inflace na úroveň měnového kurzu.....   | 184 |

|   |     |
|---|-----|
| 5.2 SROVNÁVACÍ ANALÝZA VYPOVÍDACÍ SCHOPNOSTI TECHNICKÉ ANALÝZY .....  | 186 |
| 5.3 SROVNÁVACÍ ANALÝZA MAKROEKONOMICKÉ ANALÝZY .....  | 191 |
| 5.4 ANALÝZA TEORIE RANDOM WALK .....  | 192 |
| 5.5 ANALÝZA TEORIE BUBLINOVÉHO EFEKTU .....   | 193 |
| 5.6 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ SROVNÁVACÍCH ANALÝZ ANALYZOVANÝCH TEORIÍ A METOD PREDIKCE MĚNOVÝCH KURSŮ PRO FIREMNÍ VYUŽITÍ..... | 198 |

## **ČÁST 3 - SYSTÉM ŘÍZENÍ DEVIZOVÝCH RIZIK A JEHO VYUŽITELNOST V ČESKÉM FIREMNÍM PROSTŘEDÍ.....200**

### **6 . KAPITOLA: ŘÍZENÍ DEVIZOVÝCH RIZIK V ČESKÝCH FIRMÁCH – SOUČASNÁ SKUTEČNOST A JEJÍ PODSTATA .....200**

|  |     |
|--|-----|
| 6.1 CHARAKTERISTIKA SOUČASNÉHO STAVU (V ZAMĚŘENÍ NA MALÉ A STŘEDNÍ FIRMY) .... | 200 |
| 6.2 PODSTATA SOUČASNÉHO STAVU .....  | 203 |
| 6.3 NEGATIVNÍ DŮSLEDKY NEŘÍZENÍ DEVIZOVÝCH RIZIK NA ČESKOU FIREMNÍ SFÉRU.....  | 204 |

### **7 . KAPITOLA: JAK EFEKTIVNĚ ŘÍDIT DEVIZOVÁ RIZIKA VE FIRMĚ – NÁSTIN PODSTATY ŘEŠENÍ.....206**

|  |     |
|--|-----|
| 7.1 NEZBYTNOST SYSTÉMU ŘÍZENÍ DEVIZOVÝCH RIZIK VE FIRMĚ .....                    | 206 |
| 7.2 IDENTIFIKACE DEVIZOVÝCH RIZIK - ANALÝZA A ŘÍZENÍ DEVIZOVÉ POZICE FIRMY ..... | 207 |
| 7.2.1 Druhy devizové pozice .....  | 208 |
| 7.2.2 Hlavní produkty pro devizový hedging a spekulaci .....                     | 209 |
| 7.2.2.1 Hlavní produkty umožňující uzavření otevřené devizové pozice .....       | 209 |
| 7.2.2.2 Hlavní produkty umožňující otevření uzavřené devizové pozice .....       | 209 |
| 7.3 ALGORITMUS ŘÍZENÍ DEVIZOVÝCH FIREMNÍCH RIZIK.....                            | 211 |
| 7.3.1 Vlastní algoritmus řízení firemních devizových rizik .....                 | 211 |
| 7.3.2 Optimalizace organizačního zajištění řízení devizových rizik .....         | 212 |
| 7.4 VYPRACOVANÉ PREDIKCE DEVIZOVÝCH KURSŮ PRO FIREMNÍ KLIENTELU.....             | 215 |

### **ZÁVĚRY PRÁCE.....218**

### **LITERATURA A PODKLADY .....221**

### **SEZNAM PŘÍLOH A GRAFŮ.....225**

### **PŘÍLOHA Č. 1.....228**