



VISOKA POSLOVNA ŠKOLA STRUKOVNIH STUDIJA ČAČAK

DIPLOMSKI RAD

Devizno tržište

Mentor: _____
Profesor: _____

Student: _____
Br.Indeksa: _____

DEVIZNO TRŽIŠTE

DEFINICIJA

Devizno tržište je tržište koje se sastoji od velikih međunarodnih banaka koje kupuju i prodaju HOV u vidu međunarodnih kupovina proizvoda, usluga i HOV.

Instrumenti koji se koriste na tržištu su:

- Forvard (terminske) transakcije
- Futures devizni ugovori
- Swap
- Spot (promptno) tržište

PROMPTNO (SPOT) TRŽIŠTE

Promptno tržište	Stopa promptne spot razmene
Tržište koje omogućuje transakcije u stranoj valuti koje obuhvataju trenutnu razmenu valuta	Preovlađujuća stopa po kojoj jedna valuta može odmah da se razmeni za drugu valutu

- Spot tržište podrazumeva istovetno izvršenje devizne transakcije. Uobičajeno je da se transakcija izvršava dva dana po zaključenju transakcije.
- Formula za spot kurs je **$S(j/k)$ jedna j-ca valute k u pojmovima valute k:**
- **$S(\$/\text{Funta}) = 1,907$ američko kotiranje**
- **$S(\text{Funta}/\text{\$}) = 0.5242$ evropsko kotiranje**

PRIMER ZA SPOT – PROMPTNO TRŽIŠTE

Na međubankarskom tržištu standardni volumen među velikim bankama u vodećim valutama je 10.000\$ ili “10\$” Cross rate trgovanje je trgovanje bez američke valute.

$$S(\text{Euro}/\text{\$}) = S(\text{\$/Funta})/S(\text{\$/Euro})$$

$$S(\text{Euro}/\text{Funta}) = 1,9077/1,3122 = 1,4549$$

$$1\text{Funta} = 1,9077\$ \text{ i } 1\text{Euro} = 1,3112\$ \text{ i } 1\text{Funta} = 1,4549\text{Eura}$$

$$S(\text{Euro}/\text{Funta}) = S(\text{Euro}/\text{\$})/S(\text{Funta}/\text{\$}) = 0,7627/0,5242 = 1,4550$$

$$S(\text{Funta}/\text{\$}) = S(\text{\$/Euro})/S(\text{\$/Funta}) = 1,3112/1,9007 = 0,873$$

$$S(\text{Funta}/\text{Euro}) = S(\text{Funta}/\text{\$})/S(\text{Euro}/\text{\$}) = 0,5242/0,7627 = 0,6873$$

OBIM MEĐUBANKARSKE SPOT TRGOVINE DEVIZAMA NA DEVIZNOM TRŽIŠTU SRBIJE

Za mesec Novembar 2007 u evrima 1.555.410.000

<i>Datum</i>	<i>Obim trgovine</i>	<i>Prosečni ponderisani kurs</i>
01.11	87.700.000	77.5853
02.11	152.590.000	77.3803
05.11	58.300.000	77.1982
06.11	100.900.000	77.4061
07.11	281.130.000	78.1398
08.11	142.600.000	78.3048
09.11	124.100.000	77.7487
12.11	201.090.000	77.6024
13.11	111.800.000	77.8326
14.11	111.500.000	77.9565
15.11	80.300.000	78.0504
16.11	68.900.000	78.0974
19.11	34.500.000	78.2148

TRIANGULARNA ARBITRAŽA

5.000.000 \$

X 0,7672

Euro 3.813.500 Prodaja \$ za Evre
/ 1.4490

Funta 2.631.815 Prodaja \$ za Funte
X 1.9072

\$ 5.019.398 Prodaja \$
\$ 5.000.000

\$ 19.398 Arbitražni profit

TERMINSKI KURS (FORWARD EXCHANGE RATE)

<i>Terminsko tržište</i>	<i>Terminska stopa</i>	<i>Terminski ugovor</i>
Tržište koje omogućava transakcije u stranoj valuti koje obuhvataju budući kurs	Stopa po kojoj jedna valuta može da se razmeni za drugu, nekog određenog datuma u budućnosti	Ugovor koji specifikuje iznos, stopu i datum.

Terminsko tržište uključuje zaključivanje danas za kupovinu ili prodaju u budućnosti na deviznom tržištu. Terminski kurs ne mora da bude isti kao spot kurs. Rokovi dospelosti su 1,3,6,9 i 12 meseci. Sve češće se zaključuju ugovori sa rokom dospelosti do 5 god. pa i sa rokom dospelosti do 10 godina.

PRIMER

Kompanija Charlotte Co. Očekuje da primi 100.000 Eur iz izvoza proizvoda holandskoj firmi na kraju svakog meseca – u sledeća tri meseca. Promptna stopa za Eur je USD 1,10. Ch.Co. Očekuje da će Eur pasti na USD 1,02 za 3 meseca.

Spot tržište $\text{EUR}100.000 \times \$1,02 = \text{USD } 102.000$

Terminsko tržište $\text{EUR}100.000 \times \$1,10 = \text{USD } 110.000$

Kompanija Charlotte Co. očekuje da će njen priliv u \$ biti veći za 8.000 i odlučuje da proda 100.000\$ unapred

KOTIRANJE TERMINSKOG KURSA

Kotiranje terminskog kursa se pojavljuje direktno kotacijom spot kursa.

FN(j/k) cena jedne valute k u pojmovima valute j u periodu od n meseci

Terminski kursevi mogu da se kotiraju direktno ili indirektno. Za SAD direktno kotiranje je ono koje je u \$.

S(\$/Sfrs) = 0,847	S(Sfrs/\$) = 1.806
F1(\$/Sfrs) = 0,8485	F1(Sfrs/\$) = 1,786
F3(\$/Sfrs) = 0,8517	F2(Sfrs/\$) = 1,741
F6(\$/Sfrs) = 0,8573	F3(Sfrs/\$) = 1,665
Dolar deprecira (Sfrs se trguje uz premiju za \$)	Sfrs aprecira (\$ se prodaje uz diskont u odnosu na Sfrs)

VALUTNI SWAPOVI

U valutnom swapu dve strane zamenjuju obaveze (dugovanja) koje su denominovane u različitim valutama, pri čemu se svaka strana obavezuje da plati kamatu druge strane. Na primer matično preduzeće iz Francuske želi da pozajmi jedan milion evra svom isturenom preduzeću u Engleskoj na dve godine. Istovremeno, preduzeće iz Engleske želi da pozajmi novac svom predstavništvu u Francuskoj. Ako su rokovi isti preduzeća se udružuju u paralelnom kreditu. **Preduzeće iz Francuske, umesto da pozajmi novac svom preduzeću u Engleskoj, može da pozajmi istu sumu na isti rok engleskom preduzeću u Francuskoj. Takođe, englesko preduzeće daje kredit u funtama francuskom preduzeću u Engleskoj.**

SWAP TRANSAKCIJE

Spot	Terminske tačke	Outright 1,9072-1,9077
1 mesec	32-30	1,9040-1,9047
3 meseca	57-54	1,9015-1,9023
6 meseci	145-138	1,8927-1,8939

Tri zaključka se mogu izvući:

Funtom se trguje uz diskont na termin za dolar

Sve bid cene su manje od odgovarajuće cene tražnje

Bid-ask marža raste sa dužinom ročnosti

VALUTNI FJUČERS UGOVORI

- Valutni fjučers ugovori usko su povezani sa upotrebom terminskog ugovora.
- Fjučers ugovor podrazumeva standardizovani sporazum koji obavezuje isplatu u nekoj valuti na određeni datum u budućnosti.
- Budući da malo ugovora uključuje stvarnu isplatu po dospeću, to se kupci i prodavci u ugovoru nezavisno postavljaju kako bi likvidirali ugovor. Prodavac poništava taj ugovor time što kupuje drugi ugovor, a kupac poništava isti ugovor prodajući drugi ugovor.

RAZLIKE FJUČERS I TERMINSKIH UGOVORA

MESTO TRGOVANJA	Fjučers trguje na organizovanom tržištu	Terminskim ugovorima trguju bankarski dileri preko mreže
VOLUMEN UGOVORA	Kod fjučers ugovora standardizovani iznosi	Kod terminskih ugovora prema potrebama učesnika
PLAĆANJE	Dnevni obračun koji obavljaju specijalizovane klirinške kuće	Kupovina (prodaja) ugovorenog iznosa po dogovorenoj ceni
DAN PRESTANKA	Standardizovani dani isporuke	Prema potrebama klijenata
ISPORUKA	Trgovina nije čista	Isporuka je zajednička

TROŠKOVI TRGOVANJA	Bid-ask marža i brokerska taksa	Bid-ask marža i indirektni bankarski troškovi
-----------------------	------------------------------------	--

TERMINSKA OBJAŠNJENJA

The marking to market feature futures tržišta znači da učesnici ostvaruju profite ili realizuju gubitke na dnevnoj bazi, a ne odjednom, na dan dospelosti terminskog ugovora. Finalna cena obračuna je dnevna marking to market cena fjučersa koja vremenski konvergira spot ceni poslednjeg dana trgovanja koji je predviđen ugovorom. Učesnici su špekulanti i hedžeri

TEORIJE DEVIZNOG KURSA

Devizni kurs utiče na relativne cene domaće i strane robe. Činjenica da je dolar aprecio u odnosu na euro, čini američku robu skupljom i manje konkurentnom na tržištu EU.

Devizni kurs se formira na bazi ponude i tražnje prema sledećim teorijama:

- Zakon jedne cene
- Teorija pariteta kupovne moći

ŠTA DUGOROČNO UTIČE NA DEVIZNI KURS?

- Relativne cene
- Trgovinska ograničenja
- Preferencije prema stranoj robi i porast tražnje za njom
- Produktivnost na dugi utiče na aprecijaciju valute zemlje u kojoj je ostvaren rast produktivnosti

ŠTA KRATKOROČNO UTIČE NA DEVIZNI KURS?

- Očekivani prinos na jedan ili drugi banakrski depozit,
- Visina domaće kamatne stope,

ZAŠTO DOLAZI DO PROMENE DEVIZNOG KURSA?

- Promene u očekivanim deviznim kursevima,
- Promene u monetarnoj masi,

TEHNIKE PROJEKCIJE DEVIZNOG KURSA

- Pristup efikasnog tržišta
- Fundamentalni pristup
- Tehnički pristup

Gotovi seminarski, maturski, maturalni i diplomski radovi iz raznih oblasti, lektire , puškice, tutorijali, referati - specijalizovan tim za usluge visokokvalitetnog pisanja, istraživanja i obradu teksta za kompletan region Balkana.

Posetite nas na sajtovima ispod:

WWW.MATURSKIRADOVI.NET

WWW.SEMINARSKIRAD.ORG

WWW.MATURSKI.NET

WWW.MATURSKI.ORG

WWW.SEMINARSKIRAD.INFO

Dostupni smo Vam 24h 365 dana u godini.

Za gotove verzije rada obratiti se na mail:

maturskiradovi.net@gmail.com

061/ 11-00-105

Seminarski, diplomski, maturski radovi, prevodi na engleski i eseji...