

Analýza citlivosti devizových obchodů obchodních společností na významné události ve společnosti SAB Finance, a. s.

Matyáš Urban



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Matyáš Urban**
Osobní číslo: **M22690**
Studijní program: **B0413A050024 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Analýza citlivosti devizových obchodů obchodních společností na významné události ve společnosti SAB Finance, a. s.**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši na téma devizových obchodů a významných událostí ovlivňujících měnový kurz.

II. Praktická část

- Identifikujte významné události.
- Proveďte citlivostní analýzu dopadů významných událostí na provedené obchody.
- Na základě výsledků analýzy proveďte zhodnocení a doporučení pro společnost.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

GERDES, William D. *The basics of foreign exchange markets: a monetary systems approach*. New York: Business Expert Press, 2015. ISBN 978-1-60649-821-7.
JUREČKA, Václav a MACHÁČEK, Martin. *Makroekonomie*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2023. ISBN 978-80-271-3635-3.
MANDEL, Martin a DURČÁKOVÁ, Jaroslava. *Mezinárodní finance a devizový trh*. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2020. ISBN 978-80-87865-65-1.
NOONAN, Troy. *Forex Trading QuickStart Guide: The Simplified Beginner's Guide to Successfully Swing and Day Trading the Global Foreign Exchange Market Using Proven Currency Trading Techniques*. Albany, New York: ClydeBank Media, 2022. ISBN 9781636100135.
STROUKAL, Dominik a BERKA, Jan. *Trhy*. Praha: Grada, 2024. ISBN 978-80-271-3623-0.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lubor Homolka, Ph.D.**
Ústav statistiky a kvantitativních metod

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2025**
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. května 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá; neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji, že

- jsem na bakalářské práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....

podpis autora

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá citlivostní analýzou devizových obchodů, které proběhly ve společnosti SAB Finance, a. s. na platformě ProStream během tří makroekonomických událostí s podrobnějším rozdělením na čtyři sledované období. V první části je provedena literární rešerše na danou problematiku. Uveden je zde přehled základních pojmů, představení devizového trhu, role očekávání v ekonomice nebo faktory ovlivňující měnový kurz. Praktická část nabízí představení společnosti SAB Finance, a. s., identifikaci makroekonomických událostí a samotnou citlivostní analýzu. Cílem práce je analyzovat citlivost devizových obchodů obchodních společností na významné události. Závěrem jsou shrnuty výsledky jednotlivých analýz a doporučení pro společnost.

Klíčová slova: měnový kurz, devizový obchod, významná událost, analýza citlivosti

ABSTRACT

This bachelor thesis focuses on a sensitivity analysis of foreign exchange trades conducted at SAB Finance, a.s. on the ProStream platform during three macroeconomic events, with a detailed breakdown into four observed periods. The first part presents a literature review on the topic, including an overview of basic concepts, an introduction to the foreign exchange market, the role of expectations in the economy, and the factors influencing exchange rates. The practical part introduces the company SAB Finance, a.s., identifies the selected macroeconomic events, and provides the sensitivity analysis. The aim of the thesis is to analyse the sensitivity of corporate FX trades to significant macroeconomic events. Finally, the results of the individual analyses are summarized, along with recommendations for the company.

Keywords: exchange rate, foreign exchange trade, significant event, sensitivity analysis

Rád bych poděkoval vedoucímu bakalářské práce Ing. Luborovi Homolkovi, PhD., za cenné rady, odborné vedení a trpělivost během celého roku.

Mé poděkování patří také společnosti SAB Finance, a. s., která mi poskytla nezbytná data a umožnila absolvovat stáž v dealingovém útvaru.

Dále děkuji paní profesorce Drahomíře Pavelkové a paní doktorce Lucii Tomancové za možnost být součástí projektu Nadání studenti, bez kterého by toto téma nevzniklo.

Na závěr děkuji své rodině, přítelkyni a nejbližším za trvalou podporu a motivaci po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD.....	13
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	14
I TEORETICKÁ ČÁST.....	15
1 MĚNA.....	16
1.1 POJEM A ZNAKY MĚNY	16
1.2 MĚNOVÉ KURZY	16
2 DEVIZOVÝ TRH.....	19
2.1 ROZDĚLENÍ TRHU	19
2.2 HISTORIE DEVIZOVÉHO TRHU	20
2.3 MOŽNOSTI NÁKUPU DEVIZ.....	20
3 ROLE OČEKÁVÁNÍ V EKONOMICE	22
3.1 INFLACE	22
3.2 ZÁMĚRNÁ PUBLIKACE INFORMACÍ.....	23
4 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ DEVIZOVÉ KURZY	24
4.1 VNĚJŠÍ FAKTORY	24
4.1.1 Úrokové sazby Evropské centrální banky	24
4.1.2 Vývoj HDP v Eurozóně a USA.....	25
4.1.3 Globální události	25
4.2 VNITŘNÍ FAKTORY.....	26
4.2.1 Měnová politika České národní banky.....	26
4.2.2 Vývoj HDP v České republice	27
4.2.3 Vliv inflace na devizový kurz	28
4.2.4 Makroekonomické události	28
5 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA.....	29
6 SHRnutí TEORETICKÉ ČÁSTI.....	30
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	31
7 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	32
7.1 ORGANIZAČNÍ ZAČLENĚNÍ SPOLEČNOSTI	32
7.2 VNITŘNÍ ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....	32
7.3 PŘEDMĚT ČINNOSTI SPOLEČNOSTI	33
7.3.1 Poskytování devizových obchodů.....	33
7.3.2 Další aktivity	34
7.4 PRODUKTY A SLUŽBY	34
8 IDENTIFIKACE A POPIS VÝZNAMNÝCH UDÁLOSTÍ.....	35
8.1 VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ (24. 2. 2022).....	35

8.2	JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY (11. 5 2022)	36
8.3	MĚNOVĚ POLITICKÉ ZASEDÁNÍ ČNB (2. 11. 2023)	37
9	ANALÝZA CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ (24. 2. 2022)	38
9.1	EURO	39
9.1.1	Zhodnocení analýzy eura	42
9.2	POLSKÝ ZLOTÝ	43
9.2.1	Zhodnocení analýzy polského zlotého	44
9.3	AMERICKÝ DOLAR	44
9.3.1	Zhodnocení analýzy amerického dolaru	44
9.4	SHRnutí ANALÝZY CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ	45
10	ANALÝZA CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY (11. 5. 2022)	46
10.1	EURO	48
10.1.1	Zhodnocení analýzy eura	50
10.2	POLSKÝ ZLOTÝ	50
10.2.1	Zhodnocení analýzy polský zlotý	50
10.3	AMERICKÝ DOLAR	51
10.3.1	Shrnutí analýzy amerického dolaru	51
10.4	SHRnutí ANALÝZY CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY	52
11	ANALÝZA CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI MĚNOVĚ POLITICKÉM ZASEDÁNÍ ČNB	53
11.1	EURO	54
11.1.1	Zhodnocení analýzy eura	56
11.2	POLSKÝ ZLOTÝ	56
11.2.1	Zhodnocení analýzy polského zlotého	57
11.3	AMERICKÝ DOLAR	57
11.3.1	Shrnutí analýzy amerického dolaru	57
11.4	SHRnutí ANALÝZY CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI MĚNOVĚ POLITICKÉM ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY	58
12	SHRnutí ANALYTICKÉ ČÁSTI	59
	ZÁVĚR A DOPORUČENÍ	60
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	61
	SEZNAM OBRÁZKŮ	64
	SEZNAM TABULEK	65

SEZNAM GRAFŮ	66
SEZNAM PŘÍLOH.....	67

ÚVOD

Na dnešním globálním trhu vstupují do obchodních vztahů společnosti z různých konců světa. Zvyšuje se potřeba využívat devizových směn. Obchodní společnosti mohou průběžně analyzovat vývoj kurzu, aby nakoupily za co možná nejlepší cenu. I když měnový kurz neustále oslabuje, nebo posiluje, jsou faktory, které silně ovlivňují jeho vývoj. Práce je zaměřena na otázku, zda společnosti provádějící devizové obchody se společností SAB Finance, a. s., vnímají makroekonomické události, které pohybují měnovými kurzy.

Cílem je pomocí citlivostní analýzy zjistit, zda se objemy nákupů nebo prodejů cizích měn liší během čtyřtýdenního období v době události. Mezi tyto kurzové hybatele jsou zařazeny měnově politické zasedání České národní banky, kdy došlo k rozhodnutí o ponechání výše základních úrokových sazeb, jmenování nového guvernéra České národní banky, pana doktora Aleše Michla, a vypuknutí války na Ukrajině.

Teoretická část si stanovuje za cíl zpracovat literární rešerši na uvedené téma. V první části jsou představeny základní pojmy, které pokračují seznámením s devizovým trhem neboli FOREX marketem. Dále práce vysvětluje roli očekávání v ekonomice i to, proč je důležitá pro měnové kurzy. Následuje popis faktorů, vnějších i vnitřních, jež přímo ovlivňují hladinu devizových kurzů, na něž jsou navázány události popisované v praktické části. Poslední dvě kapitoly teoretické části se soustředí na popis citlivostní analýzy, konkrétně zaměřené na poměrné hodnoty, které jsou v práci využívány, a následné shrnutí.

Praktická část představuje společnost SAB Finance, a. s., rozebírá její předmět činnosti a produkty či služby, které svým zákazníkům nabízí. Práce pokračuje identifikací makroekonomických událostí, jež byly vybrány. Představení odhaluje vývoj měnového kurzu v období události, co jej způsobilo nebo jaké to mělo následky. Citlivostní analýza je prezentována zvláště na každém případě s uvedením tabulek pro všechny obchodované měny. Následuje rozdělení na samostatné měny, na které měla událost vliv, nebo byly obchodovány ve vyšší míře.

V závěru práce jsou prezentovány zhodnocení a doporučení, zda se obchodující společnosti řídí zmíněnými událostmi a čekají na vhodnou příležitost k uzavření devizového obchodu.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je analyzovat citlivost devizových obchodů obchodních společností na významné události. Z analýzy lze vysledovat, zda obchodní společnosti, které jsou aktivními klienty společnosti SAB Finance, a. s., reagují na výkyvy měnových kurzů a dochází ke zkreslenému počtu nebo objemu transakcí v tomto období.

Způsob řešení spočívá ve zpracování dat, která byla poskytnuta společností SAB Finance, a. s. Data jsou úhrnem veškerých anonymizovaných devizových obchodů, které proběhly na platformě ProStream od prvního čtvrtletí roku 2020 do prvního čtvrtletí roku 2024. Z těchto dat byly vybrány tři makroekonomické události, konkrétně vypuknutí války na Ukrajině 24. 2. 2022, jmenování nového guvernéra ČNB 11. 5. 2022 a měnově politické zasedání ČNB z 2. 11. 2023. K těmto datům byly následně vytvořeny tabulky přiložené zvlášť ke každé události a měně figurující v daném období.

K odhadu dopadu měnové události je časová řada rozdělena na čtyři období rovnoměrně před událostí a po ní. Je očekávané pravděpodobné chování u všech situací, kdy v prvním období dochází k normálnímu chování. Druhé sledované období by mělo vykazovat určitou míru přípravy a v konkrétní vybraný den dojde k abnormálnímu chování společností. Po tomto významném dni by se situace měla opakovat stejně v míře dopadu události na měnové kurzy. Období jsou vždy rozdělena po pěti pracovních dnech. Data vykazují celkové objemy a počet uskutečněných transakcí za den. Následují průměrné objemy transakcí za sledované období a jejich medián. Pro větší přesnost a určení případných extrémních hodnot byly také stanoveny denní průměrné a mediánové hodnoty, které jsou následně porovnávány na základě poměrové metody citlivostní analýzy.

Kvůli malé obchodovatelnosti bude prezentován výsledek pouze měnových párů EUR/CZK, PLN/CZK a USD/CZK. U ostatních měn dochází k tak malému počtu transakcí, že by nebylo možné považovat analýzu za vypovídající. Při vyskytnutí extrémní hodnoty procenta je horní hranice omezena na 1 000 %.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 MĚNA

Měny a obecně peníze hýbou každodenním světem. Člověk nemusí být odborníkem v oblasti financí, aby penězům rozuměl. Každý si dokáže spočítat nebo aspoň představit, kolik domácí měny bude muset zaplatit za určitý statek, popřípadě službu. (Černohorský, 2020) Tato kapitola bude zaměřena na pojem měna a měnové kurzy.

1.1 Pojem a znaky měny

Národní měna je stanovena zákonem a občané na území daného státu jsou povinni tuto měnu akceptovat. (Noonan, 2022) Měna je specifitějším pojmem, oproti penězům. Česká republika stanovuje jako svou jedinou národní měnu českou korunu. Jedinou zvláštností může být měna deklarována nadnárodně, příkladem je euro. (Černohorský, 2020)

1.2 Měnové kurzy

Měnový neboli devizový kurz, vyjadřuje hodnotu měny, která je vyjádřena v zahraniční měně. Konkrétně v České republice vyhláší kurz české koruny centrální banka každý den ve 14:15 hod. místního času. Dle oficiálního vyjádření ČNB¹ se měnový kurz odvozuje z monitorování vývoje zahraničních měn na devizovém trhu. (Jurečka, 2023)

Tabulka 1 - Středový kurz měn vyhlášen ČNB ze dne 03. 04. 2025 (zdroj: www.cnb.cz)

země	měna	množství	kód	kurz
Austrálie	dolar	1	AUD	14,326
Brazílie	real	1	BRL	4,017
Bulharsko	lev	1	BGN	12,775
Čína	žen-min-pi	1	CNY	3,088
Dánsko	koruna	1	DKK	3,347
EMU	euro	1	EUR	24,975
Filipíny	peso	100	PHP	39,507
Hongkong	dolar	1	HKD	2,897
Indie	rupie	100	INR	26,417
Indonesie	rupie	1000	IDR	1,361
Island	koruna	100	ISK	17,26
Izrael	nový šekel	1	ILS	6,111
Japonsko	jen	100	JPY	15,409
Jižní Afrika	rand	1	ZAR	1,193
Kanada	dolar	1	CAD	15,985
Korejská republika	won	100	KRW	1,547

¹ České národní banky

Maďarsko	forint	100	HUF	6,219
Malajsie	ringgit	1	MYR	5,073
Mexiko	peso	1	MXN	1,125
MMF	ZPČ	1	XDR	29,91
Norsko	koruna	1	NOK	2,186
Nový Zéland	dolar	1	NZD	13,124
Polsko	zlotý	1	PLN	5,95
Rumunsko	leu	1	RON	5,017
Singapur	dolar	1	SGD	16,889
Švédsko	koruna	1	SEK	2,327
Švýcarsko	frank	1	CHF	26,2
Thajsko	baht	100	THB	65,693
Turecko1)	lira	100	TRY	59,401
USA	dolar	1	USD	22,535
Velká Británie	libra	1	GBP	29,687

Pro stanovení aktuálního kurzu je základem střet nabídky a poptávky po světových měnách. Při poptávce po zahraniční měně dochází k jejímu zhodnocení neboli apreciaci. Naopak nabídka způsobí její znehodnocení, které se označuje jako deprecie. Tento efekt je zapříčiněn plovoucími měnovými kurzy, které uplatňuje ČNB, jenž znamená určitou závislost na jiných světových měnách. Zde je stanoveno určité pásmo, ve kterém se kurz musí pohybovat, jinak dojde ke korekci ze strany centrální banky. (Mandel, 2020)

Každý měnový pár má svůj ustálený zápis. Vždy obsahuje jednu měnu referenční a druhou kótovací. Základním měnovým párem, se kterým je možno se setkat v České republice je EUR/CZK, což vyjadřuje, kolik českých korun stojí jedno euro. Základní měnou tohoto páru bude euro, mezitím česká koruna měnou kótovací. Tento zápis se nazývá přímé kótování. (Noonan, 2022)



Obrázek 1 - Přímý měnový kurz EUR/CZK ze dne 26. 03. 2025 (zdroj: www.kurzy.cz/)

Opakem je nepřímý zápis měnového páru, který se využívá méně (1 CZK/EUR). Cílem je vyjádřit domácí měnu jako základní měnu a zahraniční měnu jako kótovací. (Jurečka, 2023)



Obrázek 2 - Příklad nepřímého měnového kurzu (zdroj: <https://www.google.com/finance/quote/CZK-EUR>)

V posledních desítkách let, kdy se Česká republika transformovala na tržní ekonomiku, vstupují na trh nově investoři, kteří se nejvyšším procentem podílí na změně střetu poptávky a nabídky. Využívají spekulací a za účelem zisku nakupují a prodávají aktiva. Z krátkodobého hlediska ovlivňují trh spekulace, proto může být kurz v krátkém období velice volatilní. Z dlouhodobého hlediska centrální banky udržují měnový kurz v optimálním stanoveném pásmu, aby nedocházelo k zásadním výkyvům. Pro tyto operace využívají především své devizové zásoby nebo základní úrokové sazby. (Jurečka, 2023)



Obrázek 3 - Volatilita měnového páru EUR/CZK během dne 29. 04. 2025 (zdroj: www.kurzy.cz)

2 DEVIZOVÝ TRH

Měnový či devizový trh, anglicky označován FOREX (FOReign EXchange market), popřípadě zkráceně FX je decentralizovaný trh se světovými měnami, na kterém lze obchodovat bez omezení 24 hodin denně. (Stroukal, 2024)

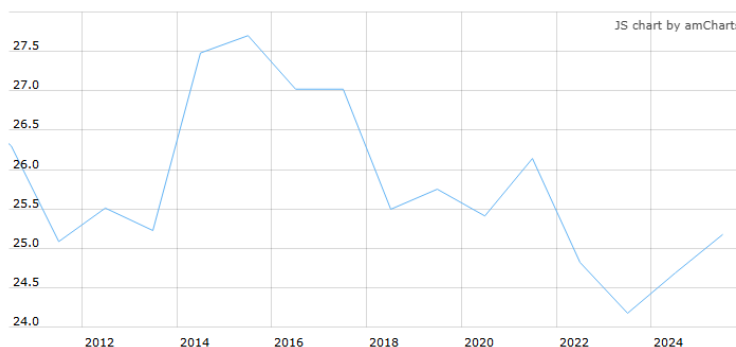
2.1 Rozdělení trhu

Důležitou roli na forexovém trhu hraje rozdělení trhu valut a deviz. Valutový trh obsahuje pouze hotovostní operace zahraničních měn. Ten je ovšem méně využívaný, jelikož s těmito transakcemi jsou spojeny vysoké náklady na nákup. Valuty lze získat pouze ve směnárnách nebo v pobočkách bank. Zatímco trh deviz obsahuje pouze bezhotovostní aktiva jako například zápisy na bankovních účtech. Oproti trhu s valutami jsou devize podstatně levnější, důkaz tohoto tvrzení reprezentuje hodnota spreadu. (Mandel, 2020)

V současnosti existuje mnoho režimů, jak jednotlivé státy řídí svou měnovou politiku. Dle Gerdes (2015) mezi přístupy patří:

- Pevně zavěšený kurz
- Pevný limitovaně zavěšený kurz
- Plovoucí kurz
- Ostatní

Česká republika uplatňuje systém plovoucích kurzů, což znamená ponechání volatility trhu na základě nabídky a poptávky (Gerdes, 2015), ovšem operuje zde ČNB, která svou měnovou politikou může měnový kurz v případě potřeby řídit. (Černohorský, 2020)



Obrázek 4 – Plovoucí devizový kurz EUR/CZK
s kurzovým závazkem ČNB (zdroj: <https://www.cnb.cz>)

2.2 Historie devizového trhu

FX trh hraje klíčovou roli v ekonomikách mnoha států, jelikož se jedná o jeden z největších trhů, kterého dnes můžeme být součástí. (Gerdes, 2015): Přitom je třeba zdůraznit, že měnový trh není zdaleka příliš starý. V době, kdy se jako univerzální mezinárodní platidlo používaly drahé kovy, nebylo potřeba, aby se měnily jednotlivé měny za jiné. Dle Stanislava Paloučka (2009) bylo nejvíce využíváno stříbro, jedinou světovou velmocí, která stavěla svůj měnový systém pouze na zlatě byla Velká Británie. Ovšem s postupem času se mezinárodní vazby transformovaly na Velkou Británii, a proto jednotlivé státy převzaly zlatý standard. (Noonan, 2022)

Problém vyřešila až dohoda uzavřena v americkém Bretton Woodu. Zde se sjelo přes 700 lidí reprezentujících 44 světových států. Výsledkem bylo založení Mezinárodní měnového fondu a přímé navázání amerického dolaru na 1 unci zlata. (Noonan, 2022) Poslední změnou měnového trhu byla jeho transformace zrušení vazeb na zlato. V dnešní době se můžeme setkat pouze s dolarovým standardem. (Polouček, 2009)

2.3 Možnosti nákupu deviz

Obchodní korporace, které ve vysoké míře obchodují se zahraničím a hospodaří s velkým množstvím deviz mohou řídit své devizové obchody v závislosti na budoucí predikci vývoje kurzu zahraniční měny. Na základě uplatňované techniky se rozdělují devizové operace na (Mandel, 2020):

- spotové obchody (promptní)
- termínové obchody

Spotový obchod, také okamžitý, je druh transakce, při kterém dochází k plnění banky nejpozději do dvou následujících pracovních dnů. Smlouva o uzavření obchodu stanovuje spotový kurz, který je odvozen dle současného středového kurzu. Jedná se o nejběžněji využívaný typ obchodu. (Mandel, 2020)

Termínové transakce spočívají v uzavření smlouvy na danou částku s vypořádáním za určité časové období, které je delší než dva pracovní dny. Rozlišují se dle typu na (Noonan, 2022):

- forward
- futures
- opce
- swap

Forward je obchodován výhradně na trzích OTC². Jedná se o uzavření transakce, kdy si klient sám může určit výši a termín, kdy dojde k vypořádáním smlouvy. Měnový kurz se stanovuje na základě předpokládaných událostí, které v období mezi uzavřením a vypořádáním obchodu proběhnou. (Mandel, 2020)

Futures zastávají stejnou metodu obchodu jako měnové forwardy, s rozdílem jejich obchodovatelnosti na burze, místo trhu OTC. (Mandel, 2020)

Měnová opce představuje typ obchodu obchodovatelný burzovně i na OTC. Držitel opce si kupuje právo prodat nebo koupit smluvní částku k určitému dni. Jedná se o právo, které nemusí být využito v případě, kdy na současném spotovém trhu obdrží kurz výhodnější. Ztrátou pro držitele v takovém případě bude pouze opční premie. (Noonan, 2022)

Poslední z termínovaných obchodů, který kombinuje spotový i termínový nebo dva termínové obchody se nazývá měnový swap. Při uzavření obchodu vzniká smlouva o zpětném prodeji. (Mandel, 2020)

² „Mimoburzovní obchodování (Over-The-Counter) je způsob nákupu a prodeje finančních nástrojů prostřednictvím decentralizovaných sítí.“ (Saxo Bank A/S, organizační složka)

3 ROLE OČEKÁVÁNÍ V EKONOMICE

Významnou roli v míře ekonomického dopadu významných událostí hraje jejich očekávatelnost. Tento faktor, který bude předmětem kapitoly, dokonale popisuje Dominik Stroukal (2024, s. 14): „Proč, když centrální banka zvedne sazby, začaly padat trhy? A jak je možné, že jindy začaly padat, když sazby snížila? Protože nejde o samotné snížení či zvýšení, ale o to, jakým směrem se sazby pohnuly oproti očekávání. Pokud jste pod stromečkem nic nečekali a najdete tam knížku, budete mít radost. Jestli jste ale čekali závodní auto a po rozbalení krabice na vás bude čekat knížka, potom můžete být smutní.“

3.1 Inflace

Podle dat ČSÚ³ byla míra inflace mezi lety 2020 až 2024 na hodnotách od 2,4 % po 15,1 % (2020 – 3,2 %, 2021 – 3,8 %, 2022 – 15,1 %, 2023 – 10,7 %, 2024 – 2,4 %). (Český statistický úřad (ČSÚ), 2025) Přestože se tyto hodnoty mohou jevit na první pohled jako extrémní, jejich dopad na všechny ekonomické subjekty nebyl nutně stejný. Konkrétně zaměstnanci, jež mají v pracovních smlouvách zajištěno meziroční navýšení mzdy (Stroukal, 2024), které přesahuje míru inflace, nezpozorují žádný efekt poklesu kupní síly. Naopak pracovník bez doložky o inflaci to pocítí ve velmi vysoké míře. Na základě tohoto faktu se znehodnotí reálné mzdy a tím se také razantně sníží poptávka po zahraničních měnách a nabídka domácí měny. (Česká národní banka, 2024)

Kvůli měnově politickým zasedáním ČNB je inflace úzce napojena na základní úrokové sazby, které centrální banka vyhlašuje. S následujícím jevem se Česká republika potýkala právě na konci období, kdy se inflace snížila až na hodnoty v tolerančním pásmu inflačního cíle. Díky tomuto dosažení hodnot inflačního cíle ČNB přistoupila k postupnému snižování úrokových sazeb. Před každým zasedáním byly zveřejňovány predikce kam a v jaké míře by se mohly úrokové sazby změnit. V případě, kdy predikce korelovala s rozhodnutím bankovní rady, došlo k minimálnímu znehodnocení české koruny. Naopak, pokud bylo očekávání nižší, než o kolik se sazba snížila, došlo k hlubšímu znehodnocení domácí měny. (Černohorský, 2020)

³ Český statistický úřad

3.2 Záměrná publikace informací

Dle Dominika Stroukala (2024) je to právě budoucí výhled ekonomiky, který formuje roli očekávání v ekonomice. Na základě predikcí, které zveřejňuje ČNB jsou domácnosti schopny upravovat svou spotřebitelskou poptávku. Tento efekt je znám centrálním bankéřům, kteří vydávají svá prohlášení do médií, taktéž nazýváno forward guidance. Očekávání, která jsou takto utvářena, ovlivňují rozhodování ekonomických subjektů v rámci spotřebitelských a investičních aktivit.

Jedná se o relativně novou metodu, která se začala využívat celosvětově až okolo roku 2008. Informace o budoucím vývoji úrokových sazeb nabídne veřejnosti možnost se připravit a upravit očekávání do budoucnosti. Základními znaky, aby šla tato komunikační strategie využívat je věrohodnost současné ekonomické situace a autorita, která tyto informace prezentuje. (Stroukal, 2024)

Realita probíhá právě zveřejněním predikce s komentářem guvernéra centrální banky. Veřejnost, na základě těchto informací, začne upravovat své chování, případně začne hledat možnosti, jak se na budoucí vývoj dané ekonomiky připravit. Svým chováním neustále ovlivňuje agregovanou poptávku a nabídku. Jelikož je komentář pouze informativní, má následně možnost ČNB reagovat pružně. V konečném důsledku může nastat situace, kdy k předpokládané změně vůbec nedojde, jelikož jsou lidé na tuto skutečnost dostatečně připraveni. (Stroukal, 2024)

Stejně reagují také obchodní korporace, které reagují na oznámení směřování úrokových sazeb. Mohou s dostatečným předstihem zakalkulovat její vývoj do cen svých statků nebo služeb. V moment samotného zvýšení nebo snížení základních úrokových sazeb nedojde k výkyvům, neboť jsou společnosti připraveny na danou skutečnost. (Stroukal, 2024)

4 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ DEVIZOVÉ KURZY

Devizové kurzy podléhají neustálým změnám a působí na ně mnoho faktorů. Následující kapitola se zabývá těmito faktory, přičemž je dělí na vnější a vnitřní, dle toho, zda vychází z událostí vzniklých na území státu, pro které je měnou domácí.

4.1 Vnější faktory

Jak již bylo zmíněno, nabídka jedné měny vyvolá poptávku po měně druhé. Na základě tohoto principu je nutno zdůraznit, že vnější vlivy pohybují kurzem české koruny, i když se jedná o jednu z menších ekonomik a měn světa. (Stroukal, 2024) Tyto vnější vlivy působí a ovlivňují poptávku po české koruně. V tomto směru naše domácí měna osciluje v posledním roce okolo hodnoty 25 EUR/CZK. (Kurzy.cz, spol. s r.o., 2000)



Obrázek 5 - Vývoj kurzu EUR/CZK v posledním roce
(zdroj: <https://kurzy.cz>)

4.1.1 Úrokové sazby Evropské centrální banky

Evropa se potýkala počátkem 20. let 21. století s vysokou mírou inflace, která byla předmětem mnoha zpráv na denní bázi. V reakci na tuto skutečnost zvolily jednotlivé státy různé měnově-politické strategie s cílem dostat inflaci zpět do cílového pásma. Evropská centrální banka se rozhodla základní úrokovou sazbu ponechat na hodnotě 4 % (ze dne 29. 9. 2024). Naproti těmto rozhodnutím Česká národní banka v čele s guvernérem Alešem Michlem zvolila vyšší 7% sazbu. Tento atraktivní výnos lákal investory, kteří svými investicemi posilovali kurz koruny. V roce 2023 rezonoval devizovými trhy opačný problém, při kterém ČNB začala pomalu uvolňovat zafixované 2T Repo sazby. Každé snížení vedlo k mírnému znehodnocení české koruny, jelikož se úrokové sazby začaly přibližovat úrovni ECB⁴. (Jurečka, 2023)

⁴ Evropská centrální banka (European Central Bank)

4.1.2 Vývoj HDP v Eurozóně a USA

Na mezinárodní úrovni je Praha atraktivním místem pro turisty z celého světa. Pro turisty představuje cenově dostupnou destinaci, což ve spojení s historií přispívá její oblíbě. Zvyšující se hrubý domácí produkt a „přebytečné“ úspory obyvatel ze zahraničí zvyšuje poptávku po českých korunách, což má za následek apreciaci domácí měny. Oproti tomu v případě, kdy ostatní státy snižují svůj meziroční růst a jejich obyvatelé mají vyšší potřebu ukládat si své peníze. (Jurečka, 2023)

4.1.3 Globální události

Mezi události, jež mají globální dopad, řadíme především dění ve světových ekonomikách nebo nepředvídatelné jevy.

Jednou z nejnovějších aktualit mohou být proběhlé prezidentské volby ve Spojených státech amerických v roce 2025. Prezentovaný příklad dokazuje tvrzení o roli očekávání v ekonomice. Volby dle očekávání vyhrál republikánský kandidát Donald Trump. Z pohledu měnových trhů jeho vítězství nezpůsobilo výrazný efekt. Důvodem tohoto jevu byla právě připravenost, jelikož průzkumy naznačovaly, že nynější hlava státu volby vyhraje. (Yahoo!, 2024)

Naopak událost, která vyvolala výrazný pohyb na devizový trzích, bylo vypuknutí války na Ukrajině. Obrovská nejistota se začala projevovat na trzích již několik dní před eskalací konfliktu. Vyhlášení vojenské operace vedlo k okamžitému znehodnocení téměř všech měn, které byly geograficky nebo jinak spojené s Ukrajinou. Česká koruna v únoru 2022 dokonce patřila k jedné z nejvíce zasažených měn. Důvodem byl „útěk“ investorů do vzdálených nebo silnějších měn jako byl americký dolar, euro nebo japonský jen. (2014–2024 FINEX MEDIA s.r.o., 2022)



Obrázek 6 - Znehodnocení české koruny vůči euru v období vypuknutí války na Ukrajině (zdroj: www.finex.cz)

4.2 Vnitřní faktory

Jak již bylo uvedeno, malá česká měna a ekonomika jsou silně ovlivněny působením vnějších faktorů. Nicméně nelze opomenout vliv událostí a rozhodnutí na území České republiky. Mezi tyto faktory patří především měnově-politická zasedání ČNB, publikování informací a predikcí týkajícího se budoucího vývoje české ekonomiky nebo zveřejňována data, která uvádějí hrubý domácí produkt, inflaci a jiné makroekonomické ukazatele. (FXstreet.cz s.r.o., 2020)

4.2.1 Měnová politika České národní banky

Měnová politika je záležitostí pouze tržně orientovaných ekonomik, neboť v centrálně plánovaných ekonomikách se ceny ovlivňují přímo. Podstata měnové politiky spočívá v regulaci krátkodobé úrokové míry domácí měny pro udržení inflace, nezaměstnanosti a hrubého domácího produktu, na přijatelné hodnotě. Dohled na regulaci úrokové míry má centrální banka, v České republice je to Česká národní banka. (Jílek, 2013)

Regulace krátkodobé úrokové míry se považuje za operační cíl centrální banky. Měnovou politikou se snaží dosáhnout zprostředkující cíl s úmyslem dosáhnout hlavního cíle, jinak nazváno strategie centrální banky. K jejich dosažení využívá nástroje měnové politiky. (Jílek, 2013)

Do operačních cílů se řadí především regulace krátkodobé úrokové míry, ale i měnová báze, limity na objem úvěrů či limity úrokových mír klientských úvěrů a vkladů. Zprostředkující cíle jsou určitý měnový agregát, měnové kurzy či dlouhodobá tržní úroková míra. Za konečný cíl je považováno stabilizace inflace, HDP a zaměstnanosti. Důležité je zmínit, že toto je široký výběr jednotlivých cílů, ve vyspělých ekonomikách se výběr zúžil pouze na vždy první zmíněný. (Jílek, 2013)

Pro fungování ekonomiky je důležité mít dobře nastavené způsoby dosažení operačního cíle, a to buď skrze expanzivní nebo restriktivní měnovou politiku. Nastavení je ovlivňováno hlasováním členů bankovní rady, v čele s guvernérem ČNB. Nad následným postupem se musí vyslovit většina bankovní rady. I dnes totiž ekonomové nejsou jednotní a objevují se zastánci jak nižších úrokových sazeb, tzv. holubičí měnové politiky, tak také vyšších základních úrokových sazeb neboli jestřábí měnové politiky. (Jílek, 2013)

Expanzivní měnová politika, anglicky *accomodative monetary policy*, se nazývá také expanze, expansion, či uvolnění. easing. Vyznačuje se snižováním úrokových sazeb, čímž se podporuje ekonomika státu. Využívá se při očekávání nízké inflace, slábnoucí ekonomiky či při vysoké nezaměstnanosti. (Jílek, 2013)

Restriktivní měnová politika, anglicky *tight monetary policy*, se nazývá také restrikce, restriction, či zpřísnění, tightening. Při tomto způsobu se úrokové sazby zvyšují, čímž se utahuje tempo růstu ekonomiky. Využívá se při vysoké inflaci, příliš rychle rostoucí ekonomice či při nízké nezaměstnanosti. (Jílek, 2013)

4.2.2 Vývoj HDP v České republice

Hrubý domácí produkt udává hodnotu nově vytvořených statků a služeb, které byly vyprodukovány na území České republiky za sledované období (pro potřeby této práce za 1 rok). Česká republika vykazuje v posledních letech snižující trend HDP, ovšem od minulého roku 2024 HDP opět mírně roste. (2021 – 3,3 %, 2022 – 2,4 %, 2023 - -0,4 %, 2024 - 1 %). (Kurzy.cz, spol. s r.o., 2000)

Růst reálného bohatství ve státě vede k růstu agregované poptávky po výrobcích a službách i za hranicemi. Nárůst poptávky po zahraničních měnách způsobuje znehodnocení domácí měny, která je v tomto případě nabízena. Stále ale platí fakt, že uzavřený devizový obchod nemá vliv pouze na domácí měnu. Obchod ovlivňuje také druhou z měn, která tvoří měnový pár. Proto je nutné na růst HDP pohlížet s opatrností. Pokud v České republice poroste hrubý domácí produkt vysokým tempem, ale zároveň v jiné části Evropy bude reálný produkt klesat, nenastane případ zhodnocení české koruny a znehodnocení měny jiné. Pro občany České republiky se stane produkt zahraničí levnější, tudíž bude možné cestovat levněji. K získání valut nebo deviz bude znovu muset vytvořit poptávku po zahraniční měně, kterou tímto posílí, a nabídku domácí měny, kterou znehodnotí. (Jurečka, 2023)

4.2.3 Vliv inflace na devizový kurz

Inflace patří mezi pojmy, který je známý široké veřejnosti. Minimálně v posledních letech, kdy inflace dosahovala téměř 20 % (v roce 2025 již v cílovém pásmu ČNB, konkrétně 2,7 %). Ovšem ne každý si uvědomuje její přímý vliv na měnový kurz. (Český statistický úřad (ČSÚ), 2025)

Jednou z možností je samotné zvyšování spotřebitelských cen, které v konečném důsledku vedou k vyšším cenám než v sousedních zemích. Příkladem tohoto efektu je boj proti inflaci v Polsku, kde v důsledku nižších cen statků a služeb ve srovnání s Českou republikou došlo k vyšší poptávce po polském zlotém a zvýšené nabídce české koruny, kde následovalo její znehodnocení. (CZECH NEWS CENTER a.s., 2023)

Druhým efektem inflace, který ale působí opačně, tedy zhodnocuje kurz české koruny, je vliv inflace na základní úrokové sazby ČNB. Centrální banka za účelem snížení inflace zvyšuje úrokové sazby, které představují atraktivní výnos pro zahraniční investory, což způsobuje příliv zahraničního kapitálu, který je v naší domácí měně, proto posiluje kurz české koruny. (Stroukal, 2024)

4.2.4 Makroekonomické události

Forexový trh reaguje velmi citlivě na poskytované informace, z tohoto důvodu jsou makroekonomické predikce sledovanými vyjádřeními, které ČNB vydává. Tyto prognózy poskytují výhled na budoucí ekonomický vývoj, který je zásadní pro investory při rozhodování. Mezi klíčové veličiny patří data o inflaci, HDP, nezaměstnanosti a měnová politika centrální banky. Značný dopad na měnový kurz mají také politické volby, které mohou vést ke změně orientace ekonomiky daného státu. Zvláště v situacích, ve kterých se predikuje vítězství politické strany jinak směřující než dosavadní vláda. (Jurečka, 2023)

5 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

Vstupní veličiny, které ve vztahu k devizovým operacím mohou být velice volatilní. Analýza citlivosti prezentuje změny dvou veličin, které na sebe působí za daných předpokladů. (Menčík, 2017) Výstupem citlivostní analýzy je prokázat, jak tyto události mění chování subjektů a tím také výši prováděných transakcí. Jedná se o klíčovou analýzu, která může do budoucna pomoci společnosti předpovědět množství devizových transakcí za působení makroekonomické události. (Investopedia, 2024)

Pro potřeby bakalářské práce byla zvolena metoda poměrných hodnot. Poměrné srovnání patří mezi významné postupy, které mohou být aplikovány i zde pro zjištění působení makroekonomických událostí na devizové kurzy. Zvolený postup doplňuje poskytované údaje o proběhlých transakcích. (Balatka, 2014)

Poměrné hodnoty jsou výsledkem minimálně dvou veličin. Hodnota jmenovatele udává srovnávanou veličinu, také označovanou jako základní údaj. Čítec naopak působí ve vztahu jako srovnávaný údaj. Základní veličinou je stanovena hodnota transakcí, které byly uskutečněny v den makroekonomické události. Taktéž byla zvolena metoda poměrné hodnoty vývoje, která označuje určitou klíčovou hodnotu za sledované období. Metoda je aplikována především v dynamických jevech. (Balatka, 2014)

6 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část zpracovává literární rešerši na téma devizových obchodů a významných makroekonomických událostí ovlivňujících měnový kurz. Rešerše byla zpracována na základě informací z knih doporučené literatury českých i zahraničních autorů. Pro doplnění poznatků k dané problematice bylo rovněž využito knih a internetového rozhraní.

Téma bakalářské práce bylo zpracovááno na základě stáže ve společnosti SAB Finance, a. s., z tohoto důvodu byla také teoretická část strukturována dle informací, které jsou aktuální pro zmíněnou společnost. V první kapitole byl představen pojem měna a základní pojmy, které jsou úzce spjaty s tvorbou měnového kurzu. Následovalo objasnění devizového trhu s jeho historií a možnostmi, jak lze na něm provádět transakce. Navazujíc na významné události byla ve třetí kapitole zpracována problematika role očekávání v ekonomice, jež ve velké míře ovlivňuje samotné makroekonomické události. V předposlední kapitole bylo vysvětleno, jaké jednotlivé vnější a vnitřní vlivy ovlivňují měnový kurz. Na závěr teoretické části byla představena citlivostní analýza s konkrétní metodou, která bude klíčovou pro praktickou část bakalářské práce.

Zejména role očekávání v ekonomice bude mít velký dopad na praktickou část, jelikož samotné očekávání veřejnosti může způsobit jev, kdy při globální události nedojde k extrémním výkyvům měnového kurzu. A naopak při vnitrostátním měnově-politickém jednání České národní banky může dojít k výkyvu silnějšímu, ve spojitosti s neočekávaným posunem základních úrokových sazeb.

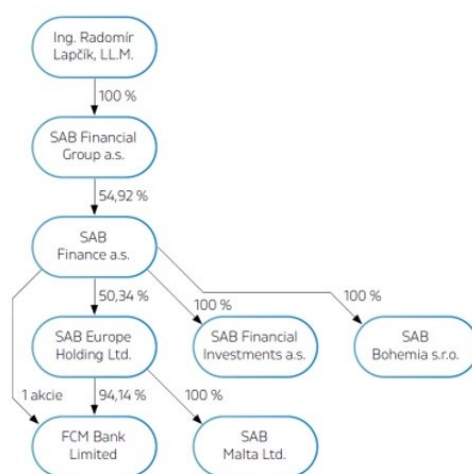
II PRAKTICKÁ ČÁST

7 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost SAB Finance představuje českou finanční instituci založenou ve Zlíně panem Ing. Radomírem Lapčíkem, LL.M. Již jistou dobu se také prezentuje novým sídlem, jedná se o budovu v Praze naproti České národní banky. Společnost se zabývá devizovými obchody, které nabízejí uzavření obchodů všech obchodovatelných měn. Všechny služby jsou prováděny s velkým důrazem na kvalitní a profesionální klientský přístup. (SAB Finance, a. s., bez data; rozšířeno Urban, 2024)

7.1 Organizační začlenění společnosti

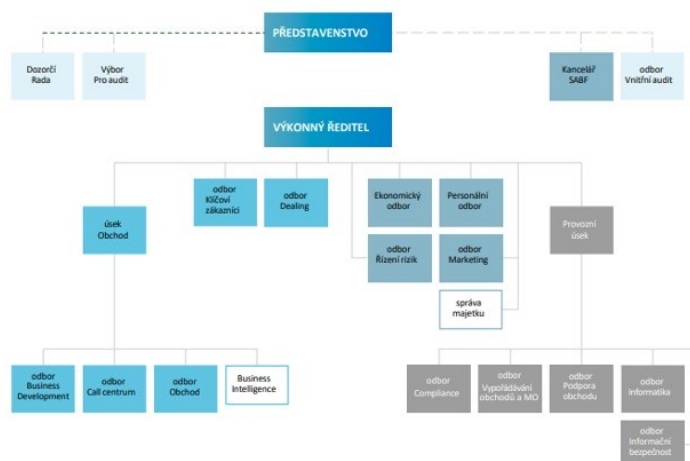
SAB Finance, a. s. je podřazena SAB Financial Group, a. s. Následně je jim podřazeno několik dalších společností, které se podílí na řízeních a investicích po celé Evropě. Poslední rozšířením portfolia pana inženýra Lapčíka byla jejich nová pobočka na Maltě, která byla otevřena jako další banka podle regulací Evropské Unie. (Výroční finanční zpráva SAB Finance, a. s., 2023; rozšířeno Urban, 2024)



Obrázek 7 - Organizační začlenění (zdroj: Výroční finanční zpráva společnosti SAB Finance, a. s.)

7.2 Vnitřní organizační struktura

Organizační struktura společnosti nejvíce nasvědčuje struktuře funkční. V současnosti zřejmě nejrozšířenější druh vnitřní organizace uplatňovaný především ve větších firmách. Jedná se o společnost s vedením na vrcholu struktury a s řadovými zaměstnanci rozdělených do jednotlivých odborů neboli útvarů. (Business Info, 2020; rozšířeno Urban, 2024)



Obrázek 8 - Organizační struktura (zdroj: Výroční finanční zpráva společnosti SAB Finance, a. s.)

7.3 Předmět činnosti společnosti

Dle obchodního rejstříku je zaznamenán jako předmět činnosti podnikání výkon platební instituce v rozsahu povolení dle zákona č. 370/2017 Sb., o platebním styku v platném a účinném znění. Dále je provozována činnost v oblasti pronájmu nemovitostí, bytů a nebytových prostor. (Justice.cz, 2010; rozšířeno Urban, 2024)

7.3.1 Poskytování devizových obchodů

SAB Finance poskytuje devizové obchody všech dostupných měn. Skrze osobního dealera může být obchod okamžitě uzavřen. Pro klienty, kteří nechtějí využít možnosti spojení přes telefon je připravena aplikace ProStream, kde si může kdokoli s platnou rámcovou smlouvou prohlédnout kompletní kurzovní nabídku. Jednou z největších výhod je individuální sestavení měnových párů. Mimo jiné společnost také nabízí forwardy. Úplnou novinkou v produktovém portfoliu je SAB TARF, ten umožňuje vypořádat jednotlivé dílčí obchody se sjednaným kurzem a objemem měny. Vše funguje na bázi hlídání výhodných kurzů zdarma dealerem. (SAB Finance, a. s., bez data; rozšířeno Urban, 2024)

7.3.2 Další aktivity

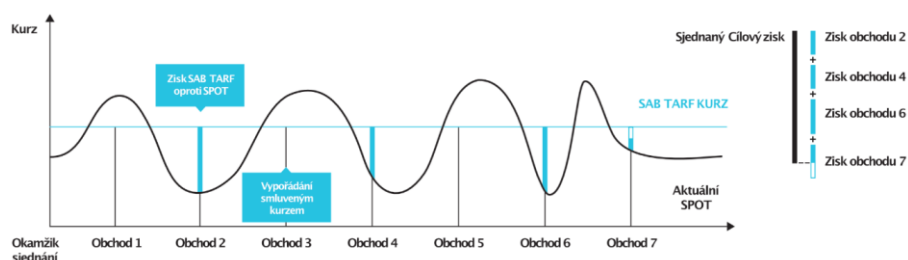
Se směnami je spojeno několik dalších služeb, které společnost nabízí. Firma disponuje účty téměř v každé české bance, dokonce i v několika zahraničních bankách. Proto umožňuje svým klientům službu platby faktur, kdy při směně peníze převede ihned na účet, ke kterému má klient závazek, to zcela zdarma po republice i do zahraničí. Na stejném principu fungují inkasa od obchodních partnerů, kdy mohou připisovat svým zákazníkům směněné peníze opět bez poplatku za zahraniční platbu. V rámci svého zákaznický orientovaného přístupu je možno kdykoli ve stanovené době zavolat osobnímu dealerovi a nechat si vysvětlit informace o dění na českém i celosvětovém trhu. (SAB Finance, a. s., bez data; rozšířeno Urban, 2024)

7.4 Produkty a služby

Na základě popsanych typů devizových obchodů můžeme v nabídce společnosti SAB Finance, a. s. nalézt:

- Spotové obchody
- Termínové obchody
 - Forwardové obchody

Novinkou v portfoliu produktů společnosti se nachází tzv. SAB TARF. Jedná se o uzavření forwardového obchodu, kde směňovaná částka závisí na vývoji aktuálního měnového kurzu. Na základě těchto kurzů se uzavírají dílčí obchody. (SAB Finance, a. s., bez data; rozšířeno Urban, 2024)



Obrázek 9 - Průběh spolupráce po uzavření smlouvy na SAB TARF (zdroj: www.sabtarf.cz)

Mezi další služby, které společnost poskytuje lze zařadit platby faktur, inkaso obchodních partnerů, směna mezi účty nebo aktuální informace z trhu. (SAB Finance, a. s., bez data, rozšířeno Urban, 2024)

8 IDENTIFIKACE A POPIS VÝZNAMNÝCH UDÁLOSTÍ

V následující kapitole jsou identifikovány a popsány základní znaky významných událostí. Co to ovšem znamená významná událost? Pro potřeby této práce se jedná o konkrétně jednu vnější a dvě vnitřní události, které se udály v posledních 4 letech a působily ve značné míře na českou korunu. Mezi tyto události se zařadily:

- Vypuknutí války na Ukrajině (24. 2. 2022)
- Jmenování guvernéra bankovní rady (11. 5. 2022)
- Měnově politické zasedání České národní banky (2. 11. 2023)

Významné jsou pro bakalářskou práci zejména kvůli jejich silnému vlivu na měnový kurz, který mohl ovlivňovat chování klientů společnosti SAB Finance, a. s

8.1 Vypuknutí války na Ukrajině (24. 2. 2022)

Eskalace konfliktu, která v novodobé historii nemá obdoby. Takto byl komentován vpád vojsk Ruské federace na území Ukrajiny 24. 2. 2022. Odborníci se jakýmsi způsobem obávali, jelikož již týden před začátkem konfliktu byla vidět značná nejistota. Ihned po začátku válečného konfliktu se začaly propadat měny v blízké oblasti Ukrajiny. Česká koruna patřila k jedněm z nejvíce postižených měn. Kromě ní se jednalo také o maďarský forint, polský zlotý a samozřejmě ukrajinská hřivna. Tento fakt jasně vysvětluje investorské chování, které je popisováno jako útěk z blízkých měn do těch vzdálených jako je například americký dolar nebo japonský jen. (2014–2024 FINEX MEDIA s.r.o., 2022; rozšířeno Urban, 2024)

Na počátku týdne před vstupem vojsk na území Ukrajiny se obchodovala Česká koruna pod hranicí 24,60 za Euro. V průběhu několika dnů se cena dostala do extrémních hodnot vyšších než za uměle oslabovaného kurzu koruny mezi lety 2013 a 2017. Přibližně oscilujících okolo 27,75 CZK/EUR. Po těchto událostech zasahovala Česká národní banka svými prostředky, konkrétně úrokovými sazbami, a především devizovými intervencemi. Guvernér Jiří Rusnok prohlásil v rozhovoru pro Českou televizi, že ČNB

disponuje vyššími devizovými rezervami v mezinárodním srovnání, a proto jejich využití pro posílení kurzu je opodstatněné. (Česká televize, 2022; rozšířeno Urban, 2024)



Obrázek 10 - Vývoj České koruny vůči Euro
bezprostředně po vyvolání války na Ukrajině (zdroj:
www.finex.cz)

8.2 Jmenování guvernéra bankovní rady (11. 5 2022)

Prvně velice neočekávaná událost se změnila v silný propad koruny, kvůli kterému musela opět dokonce Česká národní banka intervenovat. Bývalý guvernér ČNB, pan inženýr Jiří Rusnok, zastávce jestřábí měnové politiky (zaměřující se na vyšší úrokové sazby a nižší inflaci) byl nahrazen panem doktorem Alešem Michlem. Druhý jmenovaný aplikuje opačnou měnovou politiku tzv. holubičí, která se vyznává nižšími úrokovými sazbami a vyšší možnou inflací. 11. 5. 2022 tehdejší prezident republiky Miloš Zeman jmenoval nového guvernéra a s ním přišla také obava investorů o budoucí vývoj atraktivitu české ekonomiky. Nově jmenovaný guvernér ČNB avizoval, že hodlá nastavit určitou základní úrokovou sazbu a dále s ní nepohybovat, ač si to mohla tehdejší 15% inflace žádat. (Internet Info, s. r. o., 2022; rozšířeno Urban, 2024) Toto ignorování prognóz přineslo prudké oslabení koruny. Během jednoho dne kurz dosáhl hodnoty vyšší než 25,30 Kč za jedno euro. Následně musela ČNB pomocí devizových intervencí uměle posílit kurz koruny, což bylo úspěšné. (FXstreet, s. r. o., 2022; rozšířeno Urban, 2024)

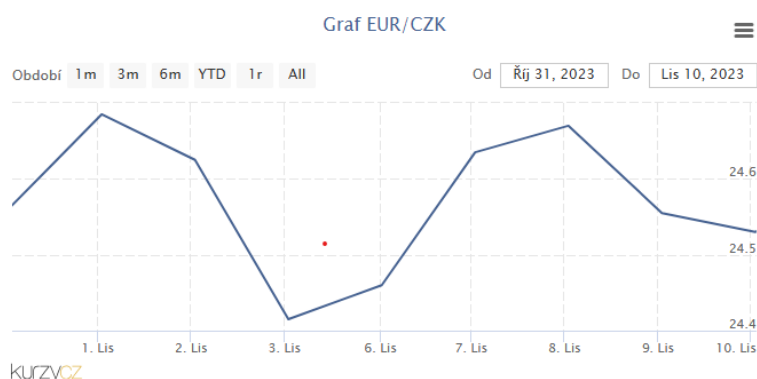


Obrázek 11 - Propad kurzu EUR/CZK v období jmenování nového guvernéra ČNB (zdroj: www.kurzy.cz)

8.3 Měnově politické zasedání ČNB (2. 11. 2023)

Od prosince roku 2023 Česká národní banka snižuje úrokové sazby, jelikož došlo k cíli inflace, který je naše centrální banka zavázána plnit od roku 2010. Tento cíl je mezinárodně nastaven, ač si jej každý stát může upravit. Bankovní rada je tedy povinná cílit inflaci meziročně na hodnotu 2 %, kdy je nastaven toleranční pásma, v podobě 1 % na obě strany. (Česká národní banka, 2024; rozšířeno Urban, 2024)

V době zmíněné události nebyla česká veřejnost příliš ve shodě. Šířily se dva názory, kdy jeden hovořil o nutnosti snižovat úrokové sazby z důvodu snižujícího se trendu inflace. Naopak druhým názorem bylo sazby ponechat na 7% úrokové míře, jelikož vznikaly obavy z proinflačních rizik. Bankovní rada ponechala stále zafixované úrokové sazby a v důsledku tohoto rozhodnutí došlo ke zhodnocení měnového kurzu české koruny.



Obrázek 12 - Měnový kurz v období měnově politického zasedání ČNB ze dne 2. 11. 2023 (zdroj: www.kurzy.cz)

9 ANALÝZA CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ (24. 2. 2022)

Kapitola se zaměřuje na analýzu dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s. Nejprve budou prezentována samotná data zpracovaná do tabulek s následným rozpracováním do grafů. Ty mají za cíl náhled do situace významné makroekonomické události, jak působila na nákupní chování společností.

Po vypuknutí vojenského konfliktu na Ukrajině byl zaznamenán rapidní nárůst objemů nákupů. Vyšší medián v tabulce přílohy č. 1 v porovnání s průměrným týdenním objemem poukazuje na větší množství nižších hodnot, které zkreslují střední hodnotu. V týdnu před touto událostí byla na devizových trzích pozorována zvýšená nejistota, což se odrazilo v poklesu celkových objemů nákupů. Po vypuknutí války byly objemy nákupů výrazně zvýšeny, zaznamenány byly více než dvojnásobné hodnoty, a to jak v celkovém objemu, tak i v průměrné výši.

Původně měla být data za sledovaná období všech obchodovatelných měn porovnávána podle postupu uvedeného v tabulce. Při důkladnější analýze však bylo zjištěno, že jednotlivé měny byly obchodovány v rozdílné míře, což vedlo ke zkreslení výsledků. Z tohoto důvodu bylo přistoupeno k rozdělení dat podle jednotlivých měn. Z následujících analýz pak byly vyřazeny měny, které byly obchodovány v zanedbatelné míře, a neposkytovaly tak dostatečně vypovídací hodnoty. Jednalo se například o britskou libru, švýcarský frank nebo částečně i polský zlotý.

Příloha č. 1 dále srovnává obě tabulky a výsledek napovídá, že v každém ze sledovaných období prodeje výrazně převyšovaly nákupy. Množství provedených prodejů po sledované události potvrzuje jistou eskalaci nervozity společností, které se snažily odprodat své devizy, které ztrácely na hodnotě. Vyšší hodnoty objemů za týden vyplývají především z období těsně kolem makroekonomické události. Naopak v prvním a posledním období vypořádané obchody klesají na nejnižší hranici.

9.1 Euro

Při porovnání tabulek celkových nákupů všech obchodovaných měn a této tabulky pouze eura se prokazuje velká podobnost. Je to z důvodu hlavního podílu eura na měnových párech ve společnosti SAB Finance, a. s.

Tabulka 2 - Zpracování nákupů eura (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

Nákup						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů
1 235 395 Kč	4	9 429 921 Kč	1 885 984 Kč	1 235 395 Kč	308 849 Kč	273 325 Kč
1 171 440 Kč	4				292 860 Kč	244 050 Kč
3 777 889 Kč	6				629 648 Kč	196 280 Kč
2 752 008 Kč	8				344 001 Kč	323 502 Kč
493 188 Kč	2				246 594 Kč	246 594 Kč
869 349 Kč	5	8 034 801 Kč	1 606 960 Kč	869 349 Kč	173 870 Kč	85 359 Kč
1 460 400 Kč	2				730 200 Kč	730 200 Kč
868 186 Kč	4				217 047 Kč	126 574 Kč
4 836 866 Kč	13				372 067 Kč	245 000 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
2 354 596 Kč	8	14 447 098 Kč	2 889 420 Kč	1 666 925 Kč	294 324 Kč	213 053 Kč
876 280 Kč	6				146 047 Kč	134 822 Kč
1 129 774 Kč	6				188 296 Kč	87 483 Kč
4 620 835 Kč	12				385 070 Kč	254 650 Kč
6 153 284 Kč	11				559 389 Kč	206 920 Kč
1 666 925 Kč	4	15 358 612 Kč	3 071 722 Kč	3 792 512 Kč	416 731 Kč	294 918 Kč
1 528 341 Kč	4				382 085 Kč	223 735 Kč
3 792 512 Kč	10				379 251 Kč	110 016 Kč
4 058 548 Kč	6				676 425 Kč	566 003 Kč
1 294 909 Kč	6				215 818 Kč	124 923 Kč
4 684 302 Kč	10				468 430 Kč	446 430 Kč

K největšímu rozdílu dochází ve dvou nejbližších dnech kolem události, jelikož den před eskalací konfliktu neproběhla jediná transakce zahrnující nákup eura. Den po 24. 2. 2022 byl zase denní objem podstatně nižší než v jiných dnech. Z celkového hlediska všech čtyř sledovaných období došlo k vyšším hodnotám nákupů až po události. Euro naznačuje také velmi rozdílné hodnoty v porovnání týdenních a denních objemů. Ve dvou sledovaných obdobích po vypuknutí války na Ukrajině dosahují denní mediány pouze přibližně polovinu hodnoty týdenních mediánů. V mírně vyšším poměru platí toto tvrzení také pro průměrné objemy týdení a denní.

Tabulka 3 - Zpracování prodejů eura (zdroj: vlastní zpracování
na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

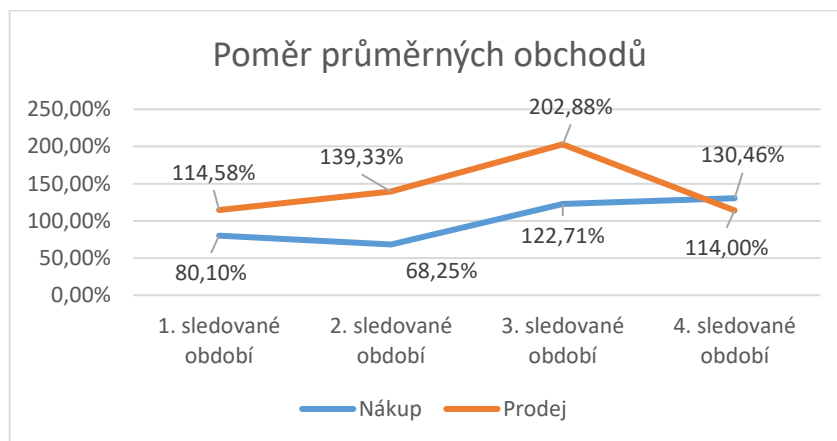
Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
2 682 959 Kč	8	14 487 637 Kč	2 897 527 Kč	3 540 646 Kč	335 370 Kč	71 813 Kč
4 059 419 Kč	7				579 917 Kč	299 976 Kč
456 054 Kč	7				65 151 Kč	29 584 Kč
3 540 646 Kč	8				442 581 Kč	289 771 Kč
3 748 560 Kč	5				749 712 Kč	1 096 425 Kč
7 516 591 Kč	12	17 617 658 Kč	3 523 532 Kč	2 528 686 Kč	626 383 Kč	231 610 Kč
418 874 Kč	4				104 718 Kč	91 497 Kč
2 528 686 Kč	11				229 881 Kč	32 265 Kč
5 197 800 Kč	17				305 753 Kč	115 642 Kč
1 955 706 Kč	9				217 301 Kč	146 850 Kč
2 528 866 Kč	6	25 652 411 Kč	5 130 482 Kč	4 305 650 Kč	421 478 Kč	106 430 Kč
11 642 258 Kč	17				684 839 Kč	332 667 Kč
675 479 Kč	10				67 548 Kč	77 214 Kč
264 649 Kč	7				37 807 Kč	12 722 Kč
4 305 650 Kč	16				269 103 Kč	78 138 Kč
8 764 375 Kč	13	14 414 063 Kč	2 882 813 Kč	2 660 187 Kč	674 183 Kč	215 290 Kč
4 696 026 Kč	10				469 603 Kč	225 181 Kč
2 892 661 Kč	11				262 969 Kč	117 691 Kč
2 660 187 Kč	11				241 835 Kč	153 840 Kč
1 926 902 Kč	10				192 690 Kč	50 730 Kč
2 238 287 Kč	8				279 786 Kč	72 557 Kč

Prodej eura, jakožto hlavní složky prodejů všech měn, zůstává velmi podobné. Na rozdíl od nákupů však představují menší složku celkových objemů. Ve dvou obdobích okolo významné události se hodnoty prodejů eura zvyšují a následně znovu klesají. Významnou roli zde znovu hraje porovnání denních objemů transakcí s jejich týdenními součty. Pokud bude sečtena hodnota denních objemů v jednom sledovaném období, dochází k velkému snížení výsledných objemů pro týden. Denní transakce proto představují přesnější variantu pro stanovení relevantních výsledků než jejich týdenní součty, průměry a mediány. První ze sledovaných ukazatelů, které práce zkoumá, je poměr průměrných obchodů. Jedná se o hodnotu vypočtenou poměrem objemu jednoho ze sledovaných období a objemu v den významné události, vyjádřenou procentem.

Tabulka 4 - Vypočtené hodnoty poměru
průměrných týdenních obchodů (zdroj: vlastní
zpracování na základě dat poskytnutých společností
SAB Finance, a. s.)

	Nákup	Prodej
1. sledované období	80,10 %	114,58 %
2. sledované období	68,25 %	139,33 %
3. sledované období	122,71 %	202,88 %
4. sledované období	130,46 %	114,00 %

Zde je viditelný postupný nárůst poměrů na straně nákupů. Naopak hodnoty prodejů se zvyšují a následně klesají na svou počáteční hodnotu. Nasvědčuje to předběžnému vývoji, který se objevuje ve velké řadě zkoumaných měn a událostí.



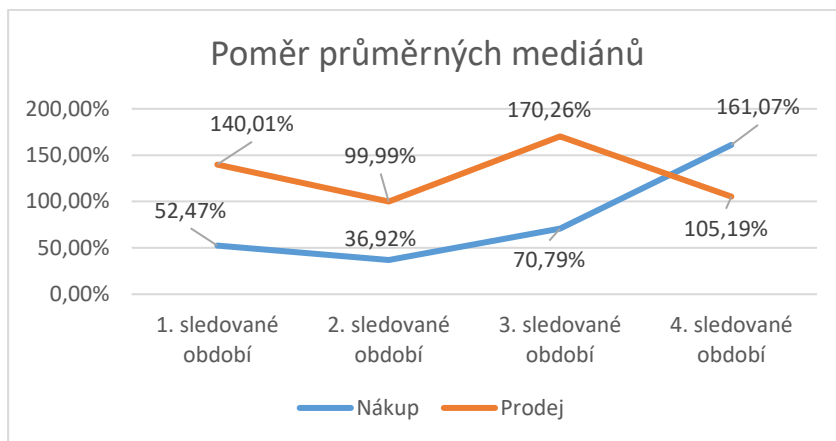
Graf 1 - Poměr průměrných obchodů (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

Jedná se o poměry, které jsou zkresleny extrémními hodnotami, jelikož společnosti, které nakoupily či prodaly velký objem deviz, přispěly ke zkreslení střední hodnoty i zkreslení celkových výsledků. Z tohoto důvodu je zvolen stejný ukazatel, ovšem s hodnotami mediánovými. Medián neboli druhý kvartil udává prostřední hodnotu, tudíž je možné odhalit nezkrácenou prostřední hodnotu.

Tabulka 5 - Vypočtené hodnoty poměru mediánových týdenních obchodů (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

	Nákup	Prodej
1. sledované období	52,47 %	140,01 %
2. sledované období	36,92 %	99,99 %
3. sledované období	70,79 %	170,26 %
4. sledované období	161,07 %	105,19 %

Zde je již patrná změna v procentech, jež vyjadřují poměry mezi jednotlivými obdobími. Z hodnot lze vyvodit, že při použití mediánových hodnot došlo ke snížení hodnot všech sledovaných období, tedy kromě posledního období nákupů a prvního období prodejů. Nižší hodnota mediánu poukazuje na extrémní hodnotu, kdy společnost nakoupila nebo prodala vyšší objem prostředků.



Graf 2 - Poměr průměrných obchodů (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

Z výpočtů grafů přílohy č. 2 ovšem vyplynuly pouze týdenní souhrny objemů, z tohoto důvodu je zvolen další ukazatel, který porovnává opět hodnoty průměrné a mediánové. Ovšem v tomto případě jsou hodnoty denní. Výsledkem je zjištění, ve kterém dni došlo k extrémní hodnotě nákupu nebo prodeje. Výpočet byl proveden opět pomocí poměru mezi hodnotami průměrných a mediánových denních objemů. V obou případech se jedná o mediánovou hodnotu téměř vždy nižší, jedinou výjimkou je 16. 2. 2022. V tento den mediánová hodnota nákupů výrazně převýšila hodnotu průměrnou, na což má vliv velmi nízký objem uskutečněných nákupů.

Dále je v příloze č. 2 uveden graf průměrných denních nákupů a prodejů, který nasvědčuje tomu, že prodeje vykazovaly opačný vývoj oproti nákupům.

9.1.1 Zhodnocení analýzy eura

Euro tvoří hlavní složku měnových párů obchodovaných ve společnosti SAB Finance, a. s. Z tohoto důvodu je patrná jistá podobnost v jeho vývoji, jakož i ve vývoji celkových objemů v daném období.

Hodnoty týdenních objemů jsou výrazně zkreslené, proto k bližšímu a přesnějšímu určení je vhodné použít denní transakce.

Z poměrových hodnot vyplývá podobnost křivky, kterou pouze v jednom případě mění mediánová hodnota. Ve většině sledovaných období došlo k výskytu extrémních hodnot, jelikož jsou křivky různé. Hodnoty nákupů se držely na nižších objemech, událost je akcelerovala a hodnoty týdenních objemů dosahovaly přibližně 150 % jejich hodnoty

před událostí. Týdenní objemy prodeje byly již před událostí na vysokých hodnotách, ty se však bezprostředně po události dostaly téměř na hranici 200 %.

Při zmíněném využití denních hodnot nákupů se hodnoty za celé sledované období pohybují na průměrné na hranici necelých 1 800 000 CZK. Při srovnání stejných dat prodeje a sestavení poměrů dochází k vývoji křivky velmi podobné jako při využití týdenních objemů.

9.2 Polský zlotý

Polský zlotý v případě první události vykazuje výsledky pouze v části prodeje. Příčinou může být zmíněný „útěk“ investorů do vzdálenějších měn. Ten zapříčinil také hlubší propad polské národní měny. Jak již bylo zmíněno v kapitole ohledně identifikací významných událostí, polský zlotý byl znehodnocen ve velké míře podobně jako česká koruna.

Podle přílohy č. 3 jsou celkové objemy výrazně nižší než v případě eura, ale obdobně jako u eura se jejich týdenní objemy zvýšily a do 4. sledovaného období opět klesly. Znovu při využití denních hodnot dochází k nadhodnocení týdenních výsledků. Tento výsledek je způsoben především malým počtem uzavřených obchodů. Proto jsou průměry rozdílné. Mediánové objemy nepředstavují větší rozdíly, jelikož ve velkém počtu dnů byl proveden pouze zanedbatelný počet transakcí. Zajímavý rozdíl souvisí se dnem 18. 2. 2022, kdy medián dosáhl hodnoty pouze 3 790 CZK, zatímco průměrná hodnota činí 406 665 CZK, což je více než 107násobek.

Křivky v příloze č. 4 jsou odchýleny v souvislosti s vysokým týdenním objemem ve 2. sledovaném období. Velké hodnoty prodeje se dají přisuzovat predikci měnových kurzů, a tudíž prodejem před jeho znehodnocením. Hraje zde ale také roli faktor povědomí o samotné aplikaci, která v roce 2022 neposkytovala služby tolika zákazníkům jako v průběhu následujících let.

Poměrové ukazatele uvedené v příloze č. 5 naznačují nevyužívání nákupů polského zlotého. Situace také může být zapříčiněna nejistotou na trhu a přípravou na následný nákup po deprecaci kurzu. Průměrné hodnoty jsou v souladu s těmi mediánovými, kromě jediného výkyvu popsaného ve druhém odstavci kapitoly 9.2.

9.2.1 Zhodnocení analýzy polského zlotého

Polský zlotý si po celou dobu čtyř sledovaných období udržoval podobný vývoj jako předchozí euro, a to za podstatně nižších objemů. Nachází se zde pouze jeden velice znatelný výkyv, který zkresluje křivku poměru týdenních prodejů. Znovu, stejně jako v případě eura, klesl na hodnotě poměru po použití mediánu, a tedy nezkreslených hodnot.

9.3 Americký dolar

Americký dolar patřil mezi klíčové měny vypuknutí války na Ukrajině, a to klíčové ve smyslu zhodnocování měnového kurzu, jelikož v rámci velké nejistoty a stoupajícího napětí investoři raději ukládali své prostředky do vzdálenějších měn, jako je právě americký dolar. Díky této reakci jsou očekávány vyšší hodnoty nákupů po významné události, a prodeje naopak ve vyšších hodnotách před ní.

Tabulka o nákupech amerického dolaru (příloha č. 6) potvrzuje předešlé myšlenky. Málo obchodovaný dolar se začal nakupovat až po události. Tento fakt může nasvědčovat připravenosti společností a hlídání kurzu. Prodeje částečně naplňují myšlenku, dochází k nejvyššímu objemu týdenních transakcí těsně před událostí. Nutno připomenout její stále vysokou hodnotu po eskalaci konfliktu. Důvodem je fakt, že měnový kurz na přelomu února a března stále vykazoval růst. Mimo predikci vývoje obchodu je ale stále patrný stejný průběh čtyř sledovaných období jako v předešlých případech. Nižší výsledná procenta jsou způsobena vyšším objemem přímo v den události, tudíž má následný dopad na všechny výpočty. Oba grafy jsou přiloženy pod č. 7.

Americký dolar v průběhu sledovaných období a na základě poměru mediánových a průměrných hodnot vykazuje minimum extrémních hodnot. Tento výsledek je ale ovlivněn nižším počtem provedených transakcí. Pokud se podíváme na souhrnné objemy, výrazně se v jednotlivé dny liší. Jejich odlišnost prezentuje graf průměrných objemů v jednotlivé dny, zařazený jako příloha č. 8.

9.3.1 Zhodnocení analýzy amerického dolaru

Americký dolar byl obchodován podle predikcí, kdy do něj investovali investoři a díky tomu zhodnocovali jeho kurz. Vývoj ve sledovaných obdobích je stejný jako u předchozí měny. Na základě porovnání průměrných a mediánových hodnot lze usuzovat, že se zde nevyskytují extrémní hodnoty, v grafu lze tento fakt vidět v příloze č. 8. Po bližší

analýze je možné tento efekt přisuzovat nedostatečnému počtu transakcí, které v období okolo makroekonomické události proběhly.

9.4 Shrnutí analýzy citlivosti devizových obchodů při vypuknutí války na Ukrajině

Po provedení analýzy všech relevantních dat lze konstatovat, že křivky poměrů průměrných objemů si jsou podobné ve svém vývoji. V každé z uvedených měn došlo k většímu prodeji než nákupu. Co se týká poměru průměrných objemů pro nákup, nelze relevantně hodnotit. Dostačující se jeví pouze euro, které nelze porovnat s další měnou z důvodu nedostatečného počtu provedených obchodů.

Ve všech měnách, které byly použity, je znatelný rozdíl mezi denními a týdenními hodnotami, přičemž denní poskytují přesnější analýzu.

V průběhu období je možné pozorovat velké množství extrémních hodnot, které nadhodnocují, nebo naopak podhodnocují střední hodnotu. Vyplývá tedy myšlenka, zda nahlížet na extrémní hodnoty jako na nepřesný faktor, který průměr pouze zkresluje, nebo slouží naopak jako důkaz, že se společnosti připravují na významné události a uvažují nejlepší možnou variantu směny cizích měn.

10 ANALÝZA CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY (11. 5. 2022)

Jak bylo zmíněno v osmé kapitole, jmenování nového guvernéra bankovní rady, pana doktora Aleše Michla, způsobilo značné znehodnocení domácí měny. Celý propad byl zapříčiněn postoji, které nově jmenovaný guvernér zastával. Rovněž během této události se stalo euro klíčovou měnou. Analýza je doplněna o hodnoty prodejů měn polského zlotého a amerického dolaru.

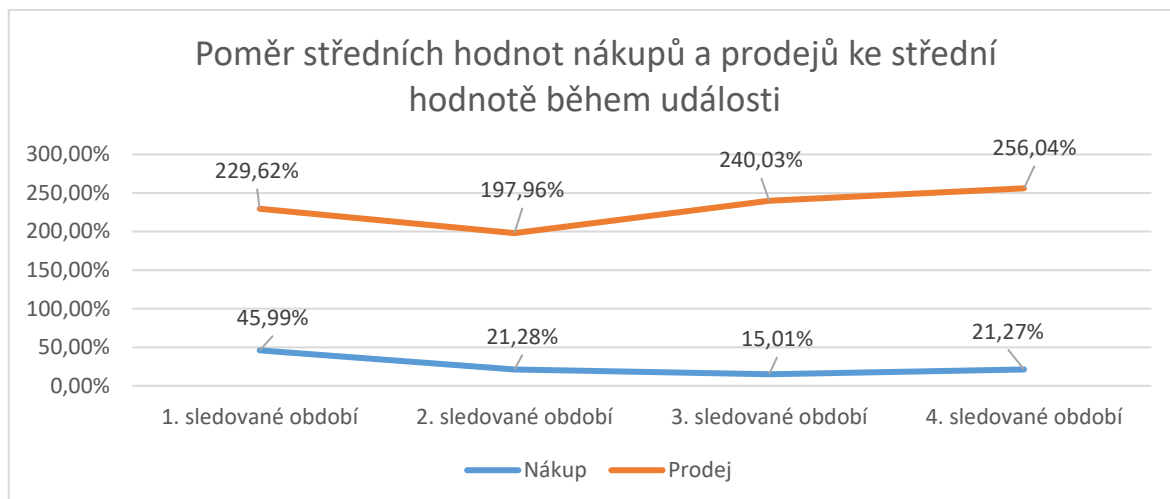
Příloha č. 9 vykazuje podstatně vyšší hodnoty prodejů. Ty se ve všech sledovaných obdobích pohybovaly v intervalu 32 790 390 CZK až 42 409 427 CZK. Naopak šířka intervalu průměrných objemů nákupů všech obchodovaných měn dosahovala téměř 20 milionů českých korun. Situace vychází z efektu události. Depreciace české koruny vytváří lepší podmínky pro prodeje cizích měn, jelikož mohou získat více české domácí měny. Díky využitelnosti měnových párů bude vždy jedna měna oslabovat a druhá posilovat.

S pomocí analýzy poměrů nákupů a prodejů vychází předběžný vývoj křivek pro jednotlivé měny. Jsou zde totiž započítány také měny, které pro individuální posouzení nejsou relevantní. Mezi tyto měny patří britská libra a švýcarský frank.

Tabulka 6 - Vypočtené hodnoty poměru průměrných
týdenních obchodů (zdroj: vlastní zpracování na
základě dat poskytnutých společností
SAB Finance, a. s.)

	Nákup	Prodej
1. sledované období	45,99 %	229,62 %
2. sledované období	21,28 %	197,96 %
3. sledované období	15,01 %	240,03 %
4. sledované období	21,27 %	256,04 %

Ačkoliv jsou hodnoty prodejů během sledovaných období podstatně vyšší, je to právě hodnota v den události, co se odlišuje od předchozího vývoje. Vzhledem k výslednému procentu a hodnotám stanoveným v příloze č. 9 je patrné, že průměrný nákup za jeden den – jmenování – dosáhl v extrému více než pětinasobku průměrných týdenních objemů.



Graf 3 - Analýza poměrů středních hodnot nákupů a prodejů se střední hodnotou během události jmenování guvernéra bankovní rady (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

Při porovnání průběhu grafu minulé události lze pozorovat podobnost vývoje křivek za situace depreciace české koruny. Průběh křivky poměru prodejních hodnot se vyvíjí obdobným způsobem, kdy dochází k poklesu a po stanovené události k rychlému nárůstu prodejů. V posledním ze sledovaných období se hodnota vrací zpět k normálu. V případě významné události jmenování guvernéra bankovní rady je ovšem křivka prodejů plošší a zaznamenává menší výkyvy než během události minulé. Hodnota nákupů naopak ukazuje opačný průběh než v případě vypuknutí války na Ukrajině, kdy klesá v nejbližších týdnech okolo jmenování a až od 4. sledovaného období začíná růst.

10.1 Euro

Tabulka 7 - Zpracování nákupů eura (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

			Nákup						
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů
-10	Čtvrtek	27.04.2022	2 816 006 Kč	11	24 466 705 Kč	4 893 341 Kč	4 059 034 Kč	256 001 Kč	245 500 Kč
-9	Pá	28.04.2022	4 059 034 Kč	10				405 903 Kč	279 830 Kč
-8	Po	29.04.2022	9 443 399 Kč	10				944 340 Kč	393 680 Kč
-7	Út	02.05.2022	4 342 020 Kč	10				434 202 Kč	246 700 Kč
-6	St	03.05.2022	3 806 246 Kč	9				422 916 Kč	283 258 Kč
-5	Čtvrtek	04.05.2022	1 545 121 Kč	9	10 760 519 Kč	2 152 104 Kč	1 503 578 Kč	171 680 Kč	123 200 Kč
-4	Pá	05.05.2022	1 358 579 Kč	5				271 716 Kč	172 155 Kč
-3	Po	06.05.2022	1 503 578 Kč	8				187 947 Kč	109 759 Kč
-2	Út	09.05.2022	4 884 750 Kč	7				697 821 Kč	626 250 Kč
-1	St	10.05.2022	1 468 490 Kč	6				244 748 Kč	187 575 Kč
D	Čtvrtek	11.05.2022	11 743 882 Kč	16		11 743 882 Kč	11 743 882 Kč	733 993 Kč	570 713 Kč
1	Pá	12.05.2022	1 251 631 Kč	9	8 241 074 Kč	1 648 215 Kč	1 251 631 Kč	139 070 Kč	127 118 Kč
2	Po	13.05.2022	1 713 987 Kč	3				571 329 Kč	616 026 Kč
3	Út	16.05.2022	1 158 713 Kč	4				289 678 Kč	247 100 Kč
4	St	17.05.2022	3 400 712 Kč	10				340 071 Kč	247 100 Kč
5	Čtvrtek	18.05.2022	716 031 Kč	6				119 338 Kč	107 510 Kč
6	Pá	19.05.2022	3 313 325 Kč	7	11 616 202 Kč	2 323 240 Kč	2 469 663 Kč	473 332 Kč	493 900 Kč
7	Po	20.05.2022	1 627 560 Kč	4				406 890 Kč	406 890 Kč
8	Út	23.05.2022	1 567 035 Kč	5				313 407 Kč	245 950 Kč
9	St	24.05.2022	2 638 620 Kč	8				329 828 Kč	345 240 Kč
10	Čtvrtek	25.05.2022	2 469 663 Kč	7				352 809 Kč	283 475 Kč

Euro je součástí měnového páru ve většině devizových směn společnosti SAB Finance, a. s. I zde se potvrzuje skutečnost, že se nakupují v podstatně nižších objemech, než se prodávají. V průběhu celého sledovaného období je možné pozorovat snižující se trend. Pouze v den jmenování došlo k obrovskému jednodennímu objemu, který způsobilo 16 uzavřených transakcí. Objem během jednoho dne přesáhl tedy tři ze čtyř sledovaných období, včetně jednoho, u kterého se původně očekávalo vrácení nákupního chování k normálu na původní hodnoty v 1. období.

Příloha č. 10 reprezentuje v případě nákupů velmi podobný vývoj, srovnatelný s křivkou poměru nákupů všech obchodovaných měn. Vzhledem k tomuto tvrzení se dá usuzovat, že během jmenování nedošlo k další měně, která zásadně ovlivnila celkové objemy nákupů nebo ho jen podpořila stejným vývojem.

Tabulka 8 - Zpracování prodejů eura (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
4 858 247 Kč	9	34 158 262 Kč	6 831 652 Kč	7 353 349 Kč	539 805 Kč	99 659 Kč
3 175 580 Kč	12				264 632 Kč	77 935 Kč
7 353 349 Kč	10				735 335 Kč	216 624 Kč
9 226 168 Kč	14				659 012 Kč	87 260 Kč
9 544 919 Kč	16				596 557 Kč	60 643 Kč
5 120 378 Kč	11	26 888 879 Kč	5 377 776 Kč	5 120 378 Kč	465 489 Kč	44 352 Kč
8 508 768 Kč	17				500 516 Kč	41 194 Kč
4 649 328 Kč	11				422 666 Kč	246 650 Kč
5 190 129 Kč	5				1 038 026 Kč	100 200 Kč
3 420 276 Kč	9				380 031 Kč	173 498 Kč
2 185 558 Kč	6	2 185 558 Kč	2 185 558 Kč	2 185 558 Kč	364 260 Kč	252 363 Kč
1 724 652 Kč	8				215 582 Kč	68 637 Kč
3 240 032 Kč	14				231 431 Kč	123 700 Kč
9 376 785 Kč	15				625 119 Kč	123 550 Kč
3 668 752 Kč	9				407 639 Kč	247 100 Kč
7 276 165 Kč	9	25 286 386 Kč	5 057 277 Kč	3 668 752 Kč	808 463 Kč	221 805 Kč
5 673 531 Kč	6				945 588 Kč	154 425 Kč
7 505 214 Kč	10				750 521 Kč	160 290 Kč
6 649 336 Kč	11				604 485 Kč	96 904 Kč
3 640 633 Kč	11				330 967 Kč	246 600 Kč
11 666 242 Kč	9	35 134 955 Kč	7 026 991 Kč	6 649 336 Kč	1 296 249 Kč	163 718 Kč

Hodnoty prodejů eura během jmenování guvernéra bankovní rady dosáhly vyšších hodnot, a to jak v porovnání s nákupy, tak také s prodeji při události vypuknutí války na Ukrajině. V porovnání s nákupním chováním je zde patrná opačná situace. Týdenní objemy během sledovaných období dosahují vysokých hodnot, nicméně podstatný je zde velmi nízký objem uzavřených směn v den jmenování.

V příloze č. 10 je v rámci grafů možné vidět jiný průběh vývoje křivky poměru prodejů. Výsledek lze přisoudit ovlivnění další měnou. V součtu celkových dat zmíněné události se nachází další minimálně jedna měna, která celkový vývoj zkresluje. Euro klesá na svých obchodovaných objemech v obdobích abnormálního chování obchodních společností. Během 1. a 4. období naopak týdenní směny dosahují téměř stejných hodnot. Dne 11. 5. 2022 došlo nejen k velkému poklesu celkového počtu uzavřených transakcí, ale také konečné sumy. To má za následek vysoké výsledné procento dosahující hodnoty 350 %.

Příloha č. 11 obsahuje další vypočtené ukazatele poměrů mezi hodnotami nákupů, prodejů, a především středními hodnotami a mediány. Průměrné objemy napovídají, že téměř po celou dobu působení události byla střední hodnota prodejů vyšší. Pro stanovení působení jednotlivých obchodů na celkové objemy je velmi důležité, zda se zde vyskytují extrémní hodnoty. V této příloze se lze setkat s poměry středních hodnot a mediánů. Nákupy byly téměř po celé sledované období na stejné míře, tedy s výjimkou 1. období. Naopak prodeje

představují příklad velkého působení extrémních hodnot, které se rozcházejí se střední hodnotou během celého období. Mediánová hodnota je po celou dobu nižší, ať už jde o rozdíl menší, či větší. Extrémní hodnoty se zde objevují v podobě vyšších objemů, než je obvyklé, což zvyšuje střední hodnotu a mediánovou hodnotu ponechává na úrovni obchodů běžných.

10.1.1 Zhodnocení analýzy eura

Euro pro případ události jmenování nového guvernéra ČNB zůstává znovu klíčovou měnou. Její obchodované objemy se podstatně zvýšily v porovnání s událostí předešlou. Společně s objemy se změnila také predikovaná křivka poměru týdenních objemů prodeje. Ta na základě dvoutýdenního poklesu způsobila vývoj, jenž není obvyklý, a platí také jako výjimka pro zmíněnou událost z pohledu vývoje křivky poměru všech obchodovaných měn. Prodeje byly velmi nadhodnoceny extrémními hodnotami, které byly viditelné během celého období (viz přílohu č. 11).

10.2 Polský zlotý

Polský zlotý představuje důležitou měnu pro společnost SAB Finance, a. s. Událost jmenování guvernéra ČNB ovlivnila především stránku prodeje. Během čtyř sledovaných období se vyskytly pouze čtyři dny, kdy se neuskutečnil žádný obchod (viz přílohu č. 12). Jedním z těchto dnů je také 11. 5. 2022. Lze soudit, že společnosti vyčkávaly, jak velké bude konečné znehodnocení české koruny.

Ovšem vzhledem k nulové hodnotě v případě nákupů i prodeje není možné provést poměrové analýzy, jelikož je hodnota objemu jmenovatelem. Vhodné pro zhodnocení zůstává pouze porovnání hodnot v posledních dvou sloupcích prodeje přílohy č. 12. Ukazuje rozdíl mezi průměry a mediány. Příloha č. 13 obsahuje zmíněný graf, který znovu dokazuje částečný výskyt extrémních hodnot zkreslující průměr na vyšší hodnoty. Z celkového počtu uzavřených obchodů mohou být vyšší průměry znakem nejistoty spojené se jmenováním nového guvernéra ČNB.

10.2.1 Zhodnocení analýzy polský zlotý

Polský zlotý kvůli své nulové hodnotě v den události způsobuje nemožnost provedení obvyklých poměrových analýz. Nejdůležitějším faktorem, který pramení z porovnání středních hodnot a mediánů, je občasná extrémní hodnota. Vzhledem k menšímu počtu denních transakcí mohou být opět tyto extrémní hodnoty vyvrcholením nejistoty společnosti před jmenováním.

10.3 Americký dolar

Americký dolar je, podobně jako polský zlotý, z pohledu obchodovaných objemů menší, ale stále důležitou měnou obchodovanou prostřednictvím aplikace ProStream. Hodnoty nákupů prezentovaných v příloze č. 14 jsou minimální a z pohledu analýzy mohou být spíše ojediněle vypovídající. Vzhledem k významu události, kdy došlo ke znehodnocení české koruny, lze definovat tyto nákupy jako připravenost na depreciaci koruny.

Příloha č. 14 uvádí nákupy, které se soustředí především v období před jmenováním. Prodeje se rozprostírají do podstatně delšího časového období, kdy nejvyšší hodnota denního prodeje mírně převýšila hranici 4 800 000 CZK. Po jmenování guvernéra bankovní rady lze sledovat denní prodeje na vyšších hodnotách než před událostí. Prodej po oslabení české koruny znovu umožňuje získat více prostředků. Tudíž chování obchodních společností dokazuje jejich predikování.

V příloze č. 15 se objevuje stále více opakující se křivka. Křivku nákupů by bylo možné sestavit pouze na základě dosazení hodnoty, ale při nízkém počtu se jeví poměrový ukazatel jako zbytečný. Při využití mediánových hodnot zůstává křivka stále téměř nezměněná. K rozdílu ve vývoji dochází pouze ve 2. sledovaném období, kde se graf mírně snižuje. Následuje ovšem již podobný růst a navázání na graf s průměrnými hodnotami.

Příloha č. 16 vykazuje denní poměr mezi střední a mediánovou hodnotou. Jak graf naznačuje, odchylky jsou pouze velmi malé, a to především ve dnech, kdy došlo k většímu počtu transakcí.

10.3.1 Shrnutí analýzy amerického dolaru

Americký dolar pro tuto událost vykazuje vyšší objemy sjednaných a vypořádaných obchodů než v ostatních případech. Odlišnou hodnotou je především týdenní součet objemů ve 3. sledovaném období. Nákupní chování vykazuje prvky připravenosti, kdy se nakupuje především před oslabením české koruny a prodává po znehodnocení.

Graf křivky poměru týdenních objemů lze přirovnat znovu ke grafům ostatních měn a potvrdit jejich podobnost. Za použití mediánových výsledků nedojde k přílišné změně, jelikož se zde ve větší míře nevyskytují extrémní hodnoty, což dokazuje graf v příloze č. 16.

10.4 Shrnutí analýzy citlivosti devizových obchodů při jmenování guvernéra bankovní rady

Podobně jako při vypuknutí války na Ukrajině hraje klíčovou roli euro. Došlo zde k rozdílnému vývoji křivek poměrů, který v konečném důsledku všech obchodovaných měn dosahuje na obdobný tvar křivky jako u analyzovaných měn. Tato křivka je zkreslována především polským zlotým a americkým dolarem. Povaha události jmenování guvernéra bankovní rady ovlivňuje spíše měny blízké České republice, což se vztahuje na polský zlotý.

Polská národní měna ovšem na základě své nulové hodnoty v den události znemožnila provedení poměrové analýzy týdenních objemů. Provedena mohla být pouze analýza středních a mediánových hodnot, která vykazala místy rozdíly, a tudíž přítomnost extrémních hodnot. Za nižšího počtu provedených transakcí vyplývá možnost uvažovat o připravenosti společností na pokles měnového kurzu české koruny.

Americký dolar se odlišuje od vývoje křivek ostatních měn při této události, ovšem shodně rostoucí graf pozorujeme během ostatních událostí. Nákupní chování vykazuje připravenost subjektů působících ve vztahu ke společnosti SAB Finance, a. s. Podobně jako u polského zlotého dochází pouze k minimálnímu zkreslení extrémními hodnotami, které jsou způsobeny malým počtem vypořádaných obchodů.

11 ANALÝZA CITLIVOSTI DEVIZOVÝCH OBCHODŮ PŘI MĚNOVĚ POLITICKÉM ZASEDÁNÍ ČNB

Vztah mezi úrokovými sazbami a měnovým kurzem je velmi silný. Z tohoto důvodu je měnově politické zasedání významné pro vývoj kurzu české měny. V situacích, kdy se základní úrokové sazby zvyšují, celosvětoví investoři poptávají českou korunu, jelikož z ní plyne lepší výnos. Velmi významnou roli zde ovšem také hraje role očekávání, příprava na zasedání bankovní rady počítá s určitými predikcemi, které při shodě s konečným rozhodnutím nevyústí v zásadní změnu měnového kurzu. Strach z protiinflačních rizik donutil bankovní radu ponechat úrokové sazby nezměněné, tímto krokem došlo ke zhodnocení koruny. Dala by se tedy očekávat vyšší míra nejistoty před samotným dnem zasedání. V obdobích po 2. 11. 2023, kdy česká koruna apreciovala, by podle předpokladů mělo dojít k vyšším nákupům.

Z tabulek zařazených v příloze č. 17 vyplývá určitým způsobem potvrzení předpovídaného chování. Nákupy cizích měn vykazují větší pokles v nejbližších obdobích okolo události. Prodeje deviz v 1. a 2. období dosahují podobných hodnot, což by mohlo znamenat zmíněnou nejistotu a vyčkávání na výsledek rozhodnutí. Po samotném vyjádření guvernéra Aleše Michla došlo v dalších dnech k vysokým počtům a objemům uzavřených obchodů. Konkrétně v 3. a 4. období, kdy celkové týdenní objemy dosáhly dvojnásobku hodnot před zasedáním.

Vývoj grafu (viz přílohu č. 18) při započtení všech obchodovaných měn vykazuje opět znaky podobnosti. V případě prodejů tvar křivky znovu připomíná opačné, obrácené „Z“. Křivka nákupů, která se v průběhu období propadá a následně se zase zvyšuje, je již také obvyklá.

11.1 Euro

I pro tuto událost platí, že euro zůstává v roli hlavní měny. Díky zvyšování povědomí o aplikaci ProStream se začínají zvyšovat také především prodeje cizích měn, například amerického dolaru a polského zlotého.

Tabulka 9 - Zpracování nákupů eura (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

			Nákup						
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů
-10	Čtvrtek	19.10.2023	7 418 055 Kč	10	33 460 193 Kč	6 692 039 Kč	7 496 185 Kč	741 805 Kč	665 955 Kč
-9	Pá	20.10.2023	7 496 185 Kč	11				681 471 Kč	328 150 Kč
-8	Po	23.10.2023	1 433 022 Kč	7				204 717 Kč	147 870 Kč
-7	Út	24.10.2023	8 436 988 Kč	15				562 466 Kč	493 200 Kč
-6	St	25.10.2023	8 675 943 Kč	14	11 502 871 Kč	2 300 574 Kč	2 315 796 Kč	619 710 Kč	207 396 Kč
-5	Čtvrtek	26.10.2023	2 315 796 Kč	6				385 966 Kč	459 699 Kč
-4	Pá	27.10.2023	3 067 462 Kč	9				340 829 Kč	111 104 Kč
-3	Po	30.10.2023	2 238 392 Kč	10				223 839 Kč	85 722 Kč
-2	Út	31.10.2023	3 094 560 Kč	5	18 899 372 Kč	3 779 874 Kč	3 555 139 Kč	618 912 Kč	638 560 Kč
-1	St	01.11.2023	786 662 Kč	6				131 110 Kč	117 254 Kč
D	Čtvrtek	02.11.2023	5 634 339 Kč	18				313 019 Kč	43 156 Kč
1	Pá	03.11.2023	1 509 790 Kč	7				215 684 Kč	104 154 Kč
2	Po	06.11.2023	3 555 139 Kč	9	21 419 633 Kč	4 283 927 Kč	3 765 283 Kč	395 015 Kč	317 980 Kč
3	Út	07.11.2023	5 558 387 Kč	17				326 964 Kč	81 296 Kč
4	St	08.11.2023	6 739 007 Kč	11				612 637 Kč	312 466 Kč
5	Čtvrtek	09.11.2023	1 537 049 Kč	11				139 732 Kč	98 220 Kč
6	Pá	10.11.2023	3 288 531 Kč	9	21 419 633 Kč	4 283 927 Kč	3 765 283 Kč	365 392 Kč	250 284 Kč
7	Po	13.11.2023	6 650 476 Kč	16				415 655 Kč	148 965 Kč
8	Út	14.11.2023	1 919 010 Kč	12				159 918 Kč	104 841 Kč
9	St	15.11.2023	5 796 333 Kč	8				724 542 Kč	328 980 Kč
10	Čtvrtek	16.11.2023	3 765 283 Kč	9				418 365 Kč	308 070 Kč

Postoje odborníků byly ve sledovaných obdobích velice nejasné. Tomuto faktu přisuzují také týdenní objemy nákupů. První vysoké hodnoty mohou znamenat zmíněnou nejistotu, kdy by při snížení základních úrokových sazeb došlo ke znehodnocení české koruny. Naopak ve 2. období zřejmě převládal názor ponechání dosavadní výše. Vyvolaná eskalace nejistoty vedla k minimu objemů, na rozdíl od dalších období. Po vydání rozhodnutí a zhodnocení české koruny lze z tabulky vidět okamžité zvýšení denních, a tedy i týdenních objemů. Při porovnání mediánů a střední hodnoty denních nákupů jsou patrné výskyty extrémních hodnot. Ve všech dnech po vydání rozhodnutí bankovní rady je průměrná hodnota denních nákupů vyšší než její mediánová hodnota. Výskyt těchto hodnot je zřetelnější v grafu v příloze č. 19.

Tabulka 10 - Zpracování prodejů eura (zdroj: vlastní zpracování na základě dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s.)

Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
4 990 856 Kč	17	19 413 182 Kč	3 882 636 Kč	4 990 856 Kč	293 580 Kč	123 325 Kč
6 235 456 Kč	14				445 390 Kč	191 562 Kč
1 400 585 Kč	10				140 059 Kč	101 784 Kč
1 256 985 Kč	7				179 569 Kč	49 320 Kč
5 529 299 Kč	15				368 620 Kč	172 830 Kč
2 281 631 Kč	8	13 485 212 Kč	2 697 042 Kč	3 236 817 Kč	285 204 Kč	224 188 Kč
3 363 392 Kč	14				240 242 Kč	115 710 Kč
3 236 817 Kč	15				215 788 Kč	104 401 Kč
3 930 649 Kč	12				327 554 Kč	106 062 Kč
672 724 Kč	10				67 272 Kč	41 965 Kč
6 052 491 Kč	14		6 052 491 Kč	6 052 491 Kč	432 321 Kč	38 358 Kč
7 841 488 Kč	16	15 883 629 Kč	3 176 726 Kč	2 328 250 Kč	490 093 Kč	297 274 Kč
2 328 250 Kč	9				258 694 Kč	167 373 Kč
1 130 035 Kč	11				102 730 Kč	32 026 Kč
2 445 826 Kč	9				271 758 Kč	99 988 Kč
2 138 030 Kč	9				237 559 Kč	122 775 Kč
3 659 602 Kč	10	25 170 046 Kč	5 034 009 Kč	4 788 440 Kč	365 960 Kč	161 733 Kč
2 573 763 Kč	12				214 480 Kč	43 470 Kč
6 362 865 Kč	8				795 358 Kč	207 448 Kč
7 785 377 Kč	18				432 521 Kč	104 054 Kč
4 788 440 Kč	20				239 422 Kč	110 025 Kč

Zde je viditelný opačný poměr mezi nákupy a prodeji. Ve třech obdobích týdenní objemy nákupů převyšují prodeje. Při podrobnějším průzkumu obou tabulek lze vysledovat, že v 1. období se nakupovalo podstatně více, což mohla způsobit zmíněná nejistota, dva týdny před zasedáním mohly převažovat spíše predikce o snížení úrokových sazeb. Tato situace by napomohla znehodnocení české koruny. Ve 2. sledovaném období se utlumily nákupy i prodeje. Mezitím ve 3. období došlo k většímu poklesu mediánů prodejů, nákupy vzrostly díky zhodnocování koruny. V posledním ze sledovaných období se situace již znovu stabilizovala a nákupní chování získalo běžný charakter.

Příloha č. 19 ukazuje poměr středních hodnot a mediánových hodnot z jednotlivých období k výsledku ze dne události. Je znovu patrný podobný vývoj prodejů ve tvaru obráceného „Z“ a vývoj nákupů jako v předešlých případech.

Na základě dalších ukazatelů poměrové analýzy (viz přílohu č. 20) se potvrzuje tvrzení, že nákupy byly téměř ve všech sledovaných obdobích vyšší než prodeje. Poměr sestavený z denních objemů dokonce nasvědčuje tomu, že pouze ve třech dnech došlo k vyšším objemům prodejů. Z daného grafu lze také vyčíst, v jak velké míře propadly obchodované objemy nákupů i prodejů den před událostí.

V posledních dvou grafech přílohy č. 20 lze pozorovat velký výskyt extrémních hodnot, z většího procenta na straně prodejů. Průměrné mediány denních prodejů se však drží na přibližně konstantní výši. U ukazatele zohledňujícího nákupy lze zaznamenat větší výkyvy.

11.1.1 Zhodnocení analýzy eura

Euro také během této události působí jako nejobchodovanější měna ve společnosti, i když dochází k většímu rozložení napříč dalšími měnami. Průběh vývoje křivek poměrů středních i mediánových hodnot vykazuje znaky podobnosti s ostatními událostmi. Den před samotným zasedáním bankovní rady nejistota vyvrcholila a objemy denního prodeje se propadly na nízké desítky procent v porovnání s objemem během zasedání. Také zde se setkáváme s extrémními hodnotami, které zkreslují střední hodnotu. Jedná se o oba případy nákupů i prodejů. Ovšem denní vývoje napovídají, že prodeje drží přibližně konstantní výši objemů, zatímco nákupy vykazovaly větší znaky volatility.

11.2 Polský zlotý

Tabulky přiložené pod č. 21 ukazují především prodeje polského zlotého. Znovu nebude více analyzována strana nákupů z důvodu nerelevantních dat. Data obsahují pouze dvě extrémní hodnoty, které vidíme na základě denní střední hodnoty a mediánu. Medián ukazuje pouze 42 212 CZK. Druhý vyšší nákup polských zlotých je zaznamenán ve 4. období, kdy by se již nákupní chování mělo opět vracet k normálu. Prodeje z pohledu vývoje měnových kurzů by měly být nižší po zhodnocení české koruny. Ovšem je zde patrný stejný vývoj jako v téměř každé měně každé události. Mediánové denní hodnoty zůstávají většinou na velmi podobné úrovni.

Vývoj grafů (viz přílohu č. 22) mění pouze vyšší prodeje ve 3. sledovaném období. Tvar křivky je znovu velmi podobný. Křivky nákupů byly vytvořeny z důvodu nulového objemu transakcí v den makroekonomické události, pouze sestavením na základě dosažení maximální hodnoty 1 000 %.

Příloha č. 23 představuje další poměrové ukazatele sestavené pro polský zlotý. Grafy prodejů vykazují jistou míru podobných hodnot po celé sledované období. Nákupy jsou naopak nulové, kromě dvou dnů. Z hlediska extrémních hodnot ukazuje graf na vyšší střední hodnoty.

11.2.1 Zhodnocení analýzy polského zlotého

Objemy týdenních prodejů polského zlotého se zvyšují po měnově politickém zasedání bankovní rady ČNB. Chování obchodních společností mohlo navazovat na rozhodnutí ve smyslu vyjádření guvernéra České národní banky ohledně vysvětlení kroků bankovní rady o ponechání úrokové sazby na stejné výši. Vývoj křivek je opět velmi shodný s grafy prodejů u předchozích měn nebo událostí. Mediány na základě týdenních i denních objemů zůstávají rovnoměrné, mezitím průměr kolísá působením extrémních hodnot.

11.3 Americký dolar

Nákupy amerického dolaru představené v příloze č. 24 ukazují zajímavou hodnotu 1. a 4. období. Situace může být ovlivněna zasedáním ČNB, ale v rámci počtu realizovaných obchodů data naznačují spíše situaci ojedinělých nákupů. Průměrné týdenní objemy a jejich střední hodnota nasvědčují podobnému vývoji v každém ze sledovaných období, ovšem ve 3. sledovaném období došlo k velmi vysokému nákupu. Jeho výše ovlivnila hodnoty počítající s průměrem. Při analýze, kde byla vybrána pouze mediánová denní data, se hodnota shoduje s přibližným vývojem ve 2. a 4. období, konkrétně 719 435 Kč. I zde se lze setkat s obdobným vývojem křivky ve tvaru obráceného písmene „Z“. Grafy se zmíněným vývojem křivek jsou připojeny k nahlédnutí jako příloha č. 25.

Veškeré další ukazatele jsou přiloženy pod č. 26. Při poměru denních hodnot nákupů a prodejů došlo, podobně jako u polského zlotého, pouze k dosažení maximální hodnoty 1 000 %. Vývoj grafu prodejů je srovnatelný s většinou grafů napříč prací.

11.3.1 Shrnutí analýzy amerického dolaru

Americký dolar připomíná vývojem prodejů i nákupů polský zlotý, zejména v realizovaných týdenních objemech. Je patrná shoda křivek porovnávajících jednotlivé týdenní objemy s objemem během makroekonomické události. Na rozdíl od ostatních měn zde nedochází k zásadnímu zkreslení na základě vyššího objemu obchodu.

11.4 Shrnutí analýzy citlivosti devizových obchodů při měnově politickém zasedání bankovní rady

Měnově politické zasedání z 2. 11. 2023 vyvolalo poměrně velkou míru nejistoty. Ve všech sledovaných měnách vyplývá z tabulek nákupů a prodejů vyšší míra objemů provedených obchodů až po vydání vyjádření ohledně ponechání základních úrokových sazeb na dosavadní výši. Ve sledovaných obdobích dochází k větším obchodovaným prostředkům napříč všemi měnami, to dokazuje vyšší povědomí o samotné aplikaci ProStream. Polský zlotý, a především americký dolar se ve třetím období dostávají téměř až na hodnotu objemů eura.

Křivka poměru nákupů a prodejů všech obchodovaných měn vykazuje významnou podobnost s grafem pro euro. V grafu, kde dochází ke sjednocení všech měn, je viditelná především změna ve 3. období, a to kvůli nulovým hodnotám v den významné události. Při vložení hodnoty 0,01 se křivky ve 2. a 3. období propadají.

Extrémní hodnoty vykazují měny polský zlotý a euro. V případě amerického dolaru se nejedná o zkreslení, které by bylo zásadní.

12 SHRUTÍ ANALYTICKÉ ČÁSTI

Analytická část byla zaměřena na představení společnosti SAB Finance, a. s., která poskytuje devizové obchody. V první řadě byly jednotlivé makroekonomické události definovány a ke každé byl připojen stručný popis, jak vzniklá situace působí na měnový kurz. Následovaly samostatné citlivostní analýzy tří události.

K analýze byly využity poměrové ukazatele týdenních i denních objemů. Rovněž pro relevantní interpretaci výsledků nebyla použita pouze průměrná hodnota, ale také medián. U každé významné měnové události byla nejprve vytvořena tabulka, kde se nacházely hodnoty všech obchodovaných měn ve sledovaných obdobích. K nejvíce obchodovaným měnám ve společnosti SAB Finance, a. s., se řadí euro, americký dolar a polský zlotý. Jedná se o odlišné měny, které v průběhu působení různých makroekonomických situací vykazují rozdílné vývoje. Z tohoto důvodu byla následně sestavena analýza pro každou měnu zvlášť.

Výsledky prokázaly určité podobnosti ve vývoji grafů za použití průměrných nebo mediánových hodnot v poměru s hodnotou v den události. Může se jednat o podobné nákupní chování obchodních společností během těchto významných událostí. S jistotou se však nedá prokázat logická návaznost konkrétního vývoje křivky jako reakce na daný pohyb měnového kurzu české koruny.

Podstatnějším výsledkem může být častá shoda trendu nákupů nebo prodejů s předpokladem zhodnocení nebo znehodnocení kurzu české koruny, popřípadě zahraniční měny. Objemy vypořádaných obchodů, které se realizují prostřednictvím aplikace ProStream tedy nasvědčují částečné připravenosti obchodních společností.

ZÁVĚR A DOPORUČENÍ

V této bakalářské práci byla zpracována analýza citlivosti za použití poměrových ukazatelů tří významných událostí, které působí pozitivně nebo negativně na vývoj měnového kurzu české koruny. Analýza byla zpracována na základě anonymizovaných dat poskytnutých společností SAB Finance, a. s., konkrétně v letech 2020 až 2024. Analýza byla rozpracována na čtyři sledovaná období rozdělená po pěti dnech před makroekonomickou událostí i po ní v praktické části, která vycházela z literární rešerše provedené v části teoretické.

Nejprve byla v rámci všech obchodovaných měn sestavena tabulka vykazující nákupy a prodeje s týdenními souhrny a průměrnou hodnotou. Stanovení poměrového grafu pro všechny obchodované měny mohl pro další jednotlivé analýzy určit přibližný vývoj výsledných hodnot.

Dále byly veškeré měny rozděleny do samostatných tabulek, kromě základních ukazatelů zde byly také přidány hodnoty denních objemů, a to za účelem větší přesnosti. Obtíž s častým výskytem extrémních hodnot zkreslujících průměr vyřešilo přidání ukazatele mediánu.

Na závěr analýzy byly vytvořeny grafy poměrových ukazatelů, které porovnávaly týdenní objemy s objemem uskutečněným v den události. Poměry zmíněného průměru a mediánu sloužily následně pro určení přesného výskytu extrémních hodnot. Jako další ukazatele zde mohou sloužit také poměry mezi nákupy a prodeji, které měly za cíl graficky lépe zpracovat číselné hodnoty tabulek.

Cílem práce bylo analyzovat citlivost devizových obchodů obchodních společností na významné události. Na základě provedené analýzy se skutečně vyskytly velmi podobné poměrové grafy. Souhrny týdenních objemů prodeje a nákupů vykazaly v mnoha případech nákupní chování reagující na předpokládanou změnu měnového kurzu české koruny.

Citlivostní analýza však také prokázala, že výsledky nejsou konstantní natolik, aby mohly být zobecněny a využity pro jakoukoli významnou makroekonomickou událost. Obchodní společnosti mohou být rovněž ovlivněny řadou dalších faktorů, které práce nebyla schopna odhalit. Společnosti SAB Finance, a. s., práce může poskytnout vhled do situace, kdy se blíží a jaké má následky významná událost. Společnost může následně čerpat ze sestavených grafů a na jejich základě predikovat přibližné obchodované objemy v určitých obdobích okolo události.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

2014 - 2024 FINEX MEDIA S.R.O., 2022. Týdenní fundamentální komentář k vývoji hlavních měn (21.-25. únor 2022) – Válečná “panika” na trzích!. Online. 2014 - 2024 FINEX MEDIA S.R.O. Pomáháme dělat chytrá finanční rozhodnutí. 28.2.2022. Dostupné z: <https://finex.cz/tydenni-fundamentalni-komentar-k-vyvoji-hlavnich-men-21-25-unor-2022-valecna-panika-na-trzich/>. [cit. 2025-04-04].

BALATKA, Sláva a Olga KUTNOHORSKÁ, 2014. *Inženýrská statistika pro ekonomy*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Vysoká škola chemicko-technologická v Praze. ISBN 978-80-7080-894-8. Dostupné také z: <http://kramerusndk.nkp.cz/search/handle/uuid:12277030-cb1f-11e9-af5a-005056827e51>

BUSINESS INFO, 2020. Typy organizačních struktur a jejich členění. Online. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/typy-organizacnich-struktur-cleneni/>. [cit. 2025-04-10].

CZECH NEWS CENTER A.S., 2023. Nákupy v Polsku jako reakce na českou inflaci. Jak to jde dohromady s vlastenectvím? CZECH NEWS CENTER A.S. *E15.cz - Byznys, politika, ekonomika, finance, události* [online]. 17.04.2023 [cit. 2025-04-04]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/nazory-a-analyzy/nakupy-v-polsku-jako-reakce-na-ceskou-inflaci-jak-to-jde-dohromady-s-vlastenectvim-1397729>

ČERNOHORSKÝ, Jan, 2020. *Finance: od teorie k realitě*. 4. vydání. Praha: Grada Publishing. Finance.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2024. Mzdová dynamika – Minulost, současnost a budoucnost. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Česká národní banka* [online]. 10. 9. 2024 [cit. 2025-04-04]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/cnblog/Mzdova-dynamika-Minulost-soucasnost-a-budoucnost/

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD (ČSÚ), 2025. Inflace - druhy, definice, tabulky. ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD | STATISTIKA. *Český statistický úřad (ČSÚ)* [online]. 13. 1. 2025 [cit. 2025-04-04]. Dostupné z: https://csu.gov.cz/docs/107516/02dbcac1-36a3-424a-ce3e-3b6b691e80c6/inflace_2000_2024.pdf

FXSTREET, S. R. O., 2022. Forex: Proč je koruna nervózní z nového guvernéra? Online. FXSTREET, S. R. O. Forex, komodity, akcie, akciové indexy a kryptoměny. 16.5.2022. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/zpravodajstvi-129767.html>. [cit. 2025-04-11].

FXSTREET.CZ S.R.O., 2020. Faktory, které determinují kurzy měn. FXSTREET.CZ S.R.O. *Forex, komodity, akcie, akciové indexy a kryptoměny* [online]. 01.12.2020 [cit. 2025-04-04]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/gabriel-stefanak-faktory-ktere-determinuji-kurzy-men.html>

GERDES, William D., 2015. *The basics of foreign exchange markets: a monetary systems approach*. New York (NY): Business Expert Press. Economics collection. ISBN 978-1-60649-820-0:.

INTERNET INFO, S. R. O., 2022. Novým guvernérem ČNB je Aleš Michl. A koruna hned prudce oslabila. Online. INTERNET INFO, S. R. O. *Váš průvodce finančním světem*. 13.5.2022. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/novym-guvernerem-cnb-je-ales-michl-otaci-se-kormidlo-ceske-narodni-banky/>. [cit. 2025-04-11].

INVESTOPEDIA, 2024. Co je analýza citlivosti? INVESTOPEDIA. *Investopedia* [online]. [cit. 2025-04-08]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/s/sensitivityanalysis.asp>

JÍLEK, Josef, 2013. *Finance v globální ekonomice II: Měnová a kurzová politika*. 2. vydání. Grada. ISBN 978-80-247-8822-7. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/finance-v-globalni-ekonomice-ii-menova-a-kurzova-politika-2211/>

JUREČKA, Václav a Martin MACHÁČEK, 2023. *Makroekonomie*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Expert. ISBN 978-80-271-3635-3.

JUSTICE.CZ, 2010. Výpis z obchodního rejstříku. Online. 2024. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=391426&typ=PLATNY>. [cit. 2025-04-10].

KURZY.CZ, SPOL. S R.O., 2000. Graf EUR / Kč, ČNB, grafy kurzů měn. KURZY.CZ, SPOL. S R.O. *Kurzy měn, akcie, komodity, zákony, zaměstnání* [online]. 03.04.2025 [cit. 2025-04-04]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/CZK-EUR/>

KURZY.CZ, SPOL. S R.O., 2000. HDP 2025, vývoj hdp v ČR. KURZY.CZ, SPOL. S R.O. *Kurzy měn, akcie, komodity, zákony, zaměstnání* [online]. 2025 [cit. 2025-04-04]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

KURZY.CZ, SPOL. S R.O., ALIAWEB, SPOL. S R.O., 2000. Repo sazba - Úrokové sazby ČNB. Online. KURZY.CZ, SPOL. S R.O., ALIAWEB, SPOL. S R.O. *Kurzy měn, akcie,*

komodity, zákony, zaměstnání. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/ekonomika/sazby-cnb/repo/>. [cit. 2024-10-28].

MANDEL, Martin a Jaroslava DURČÁKOVÁ, 2020. *Mezinárodní finance a devizový trh*. 2. aktualizované vydání. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-65-1.

MENČÍK, Jaroslav, 2017. *Úvod do experimentální analýzy*. Univerzita Pardubice. ISBN 978-80-7560-067-7. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/uvod-do-experimentalni-analyzy-8021/>

NOONAN, Troy, 2022. *Forex Trading QuickStart Guide: The Simplified Beginner's Guide to Successfully Swing and Day*. ClydeBank Media. ISBN 9781636100142.

SAB Finance a. s., 2023. Výroční finanční zpráva SAB Finance a. s. Online. SAB Finance. [cit. 2025-04-10].

SAB FINANCE, A. S. SAB TARF. SAB FINANCE, A. S. Garance NEJ kurzů pro firmy [online]. [cit. 2025-04-11]. Dostupné z: <https://sabtarf.sab.cz/>

SAB FINANCE, A. S. Co pro Vás můžeme udělat? Online. Dostupné z: <https://www.sab.cz/pro-klienty#co-pro-vas-muzeme-udelat>. [cit. 2025-04-10].

SAB FINANCE, A. S. O společnosti SAB Finance, a. s. Online. Dostupné z: <https://www.sab.cz/o-nas#historie-nasi-spolecnosti>. [cit. 2025-04-10].

SAXO BANK A/S, ORGANIZAČNÍ SLOŽKA. Co je mimoburzovní obchodování (OTC trading)? Jak obchodovat cenné papíry na mimoburzovním trhu. SAXO BANK A/S, ORGANIZAČNÍ SLOŽKA. *Online obchodování a investice v ČR | Saxo Bank* [online]. [cit. 2025-04-07]. Dostupné z: <https://www.home.saxo/cs-cz/learn/guides/financial-literacy/what-is-otc-trading>

STROUKAL, Dominik a Jan BERKA, 2024. *Trhy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3623-0.

YAHOO!, 2024. How Trump's US election victory is impacting forex markets, gold and oil. YAHOO!. *Yahoo Finance - stock market live, quotes, business and finance news* [online]. 07.11.2024 [cit. 2025-04-04]. Dostupné z: <https://uk.finance.yahoo.com/news/trump-us-election-forex-markets-gold-oil-commodities-140334166.html>

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Přímý měnový kurz EUR/CZK ze dne 26. 03. 2025.....	17
Obrázek 2 - Příklad nepřímého měnového kurzu	18
Obrázek 3 - Volatilita měnového páru EUR/CZK během dne 29. 04. 2025	18
Obrázek 4 – Plovoucí devizový kurz EUR/CZK s kurzovým závazkem ČNB.....	19
Obrázek 5 - Vývoj kurzu EUR/CZK v posledním roce	24
Obrázek 6 - Znehodnocení české koruny vůči euru v období vypuknutí války na Ukrajině	26
Obrázek 7 - Organizační začlenění	32
Obrázek 8 - Organizační struktura	33
Obrázek 9 - Průběh spolupráce po uzavření smlouvy na SAB TARF	34
Obrázek 10 - Vývoj České koruny vůči Euro bezprostředně po vyvolání války na Ukrajině	36
Obrázek 11 - Propad kurzu EUR/CZK v období jmenování nového guvernéra ČNB	37
Obrázek 12 - Měnový kurz v období měnově politického zasedání ČNB ze dne 2. 11. 2023	37

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Středový kurz měn vyhlášen ČNB ze dne 03. 04. 2025	16
Tabulka 2 - Zpracování nákupů eura	39
Tabulka 3 - Zpracování prodejů eura.....	40
Tabulka 4 - Vypočtené hodnoty poměru průměrných týdenních obchodů	40
Tabulka 5 - Vypočtené hodnoty poměru mediánových týdenních obchodů	41
Tabulka 6 - Vypočtené hodnoty poměru průměrných týdenních obchodů	46
Tabulka 7 - Zpracování nákupů eura	48
Tabulka 8 - Zpracování prodejů eura.....	49
Tabulka 9 - Zpracování nákupů eura	54
Tabulka 10 - Zpracování prodejů eura.....	55

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Poměr průměrných obchodů	41
Graf 2 - Poměr průměrných obchodů	42
Graf 3 - Analýza poměrů středních hodnot nákupů a prodejů se střední hodnotou během události jmenování guvernéra bankovní rady	47

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Tabulka nákupů a prodejů všech obchodovaných měn během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P II: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího euro během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P III: Tabulka nákupů a prodejů polského zlotého během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P IV: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů polského zlotého během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P V: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího polský zlotý během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P VI: Tabulka nákupů a prodejů amerického dolaru během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P VII: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů amerického dolaru během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P VIII: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího americký dolar během události vypuknutí války na Ukrajině

Příloha P IX: Tabulka nákupů a prodejů všech obchodovaných měn během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P X: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů eura během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P XI: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího euro během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P XII: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů polského zlotého během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P XIII: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího polský zlotý během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P XIV: Tabulka nákupů a prodejů amerického dolaru během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P XV: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů amerického dolaru během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P XVI: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího americký dolar během události jmenování guvernéra bankovní rady

Příloha P XVII: Tabulka nákupů a prodejů všech obchodovaných měn během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XVIII: Poměry středních hodnot nákupů a prodejů všech obchodovaných měn během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XIX: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů eura během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XX: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího euro během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XXI: Tabulka nákupů a prodejů polského zlotého během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XXII: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů polského zlotého během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XXIII: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího polský zlotý během měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha PXXIV: Tabulka nákupů a prodejů amerického dolaru během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XXV: Poměry středních a mediánových hodnot nákupů a prodejů amerického dolaru během události měnově politického zasedání bankovní rady

Příloha P XXVI: Další poměrové ukazatele měnového páru obsahujícího americký dolar během události měnově politického zasedání bankovní rady

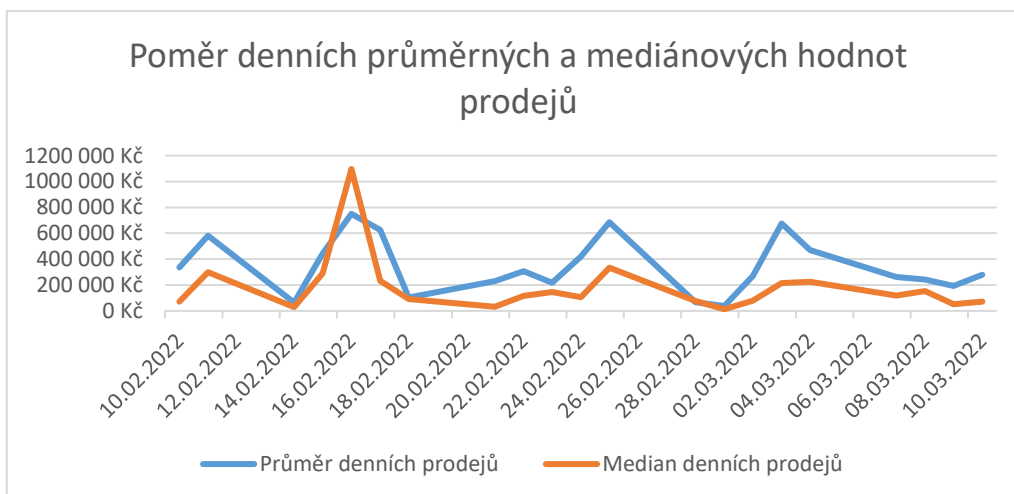
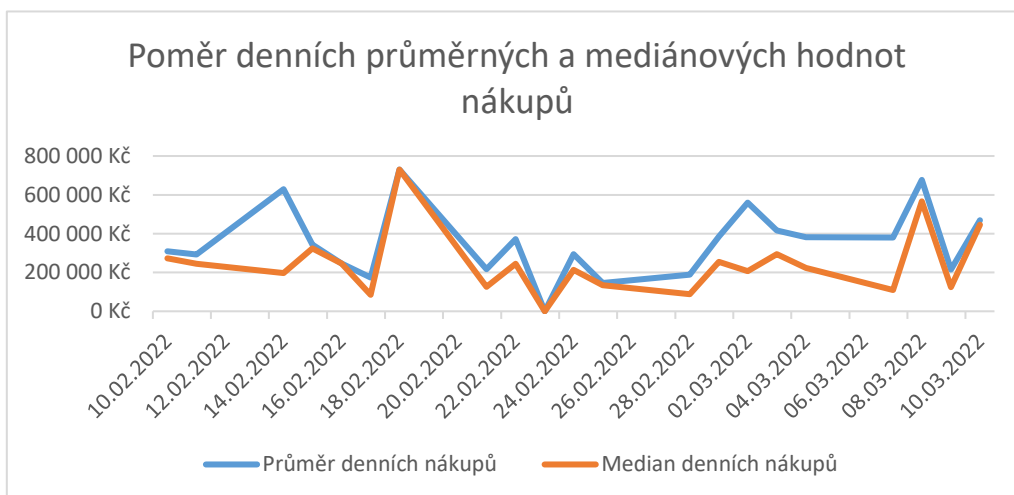
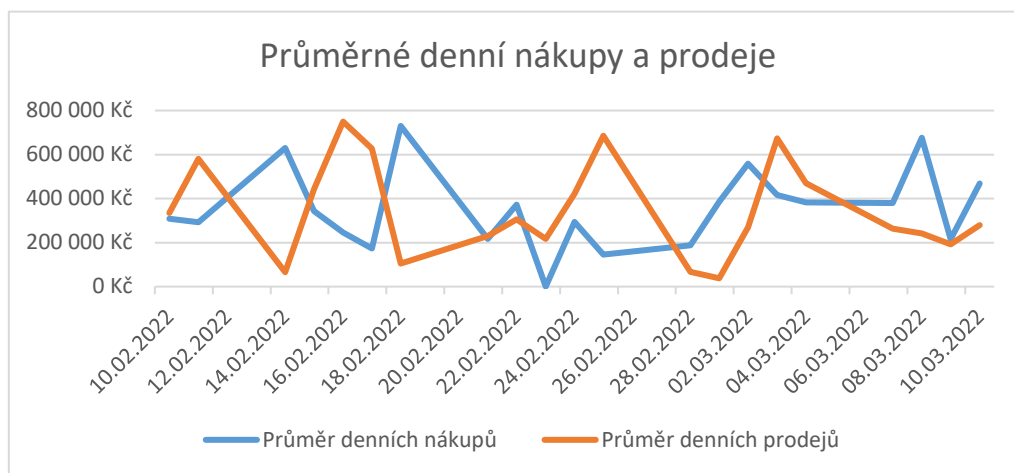
Příloha P XXVII: Odkaz na zpracovaná data v excelu

PŘÍLOHA P I: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ VŠECH OBCHODOVANÝCH MĚN BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ

			Nákup						
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů
-10	Čtvrtek	10.02.2022	1 235 395 Kč	4	9 450 919 Kč	1 890 184 Kč	1 235 395 Kč	308 849 Kč	273 325 Kč
-9	Pá	11.02.2022	1 171 440 Kč	4				292 860 Kč	244 050 Kč
-8	Po	14.02.2022	3 777 889 Kč	6				629 648 Kč	196 280 Kč
-7	Út	15.02.2022	2 752 008 Kč	8				344 001 Kč	323 502 Kč
-6	St	16.02.2022	514 186 Kč	4	8 034 860 Kč	1 606 972 Kč	869 354 Kč	128 546 Kč	74 355 Kč
-5	Čtvrtek	17.02.2022	869 354 Kč	6				144 892 Kč	80 230 Kč
-4	Pá	18.02.2022	1 460 400 Kč	2				730 200 Kč	730 200 Kč
-3	Po	21.02.2022	868 186 Kč	4				217 047 Kč	126 574 Kč
-2	Út	22.02.2022	4 836 920 Kč	14				345 494 Kč	245 000 Kč
-1	St	23.02.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
D	Čtvrtek	24.02.2022	2 354 596 Kč	8		2 354 596 Kč	2 354 596 Kč	294 324 Kč	213 053 Kč
1	Pá	25.02.2022	5 273 480 Kč	7	19 531 410 Kč	3 906 282 Kč	4 620 941 Kč	753 354 Kč	135 247 Kč
2	Po	28.02.2022	1 241 402 Kč	8				155 175 Kč	80 808 Kč
3	Út	01.03.2022	4 620 941 Kč	13				355 457 Kč	254 650 Kč
4	St	02.03.2022	6 612 889 Kč	13				508 684 Kč	206 920 Kč
5	Čtvrtek	03.03.2022	1 782 698 Kč	6	15 358 612 Kč	3 071 722 Kč	3 792 512 Kč	297 116 Kč	134 820 Kč
6	Pá	04.03.2022	1 528 341 Kč	4				382 085 Kč	223 735 Kč
7	Po	07.03.2022	3 792 512 Kč	10				379 251 Kč	110 016 Kč
8	Út	08.03.2022	4 058 548 Kč	6				676 425 Kč	566 003 Kč
9	St	09.03.2022	1 294 909 Kč	6				215 818 Kč	124 923 Kč
10	Čtvrtek	10.03.2022	4 684 302 Kč	10				468 430 Kč	446 430 Kč

Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
2 875 917 Kč	10	17 568 738 Kč	3 513 748 Kč	4 050 057 Kč	287 592 Kč	71 813 Kč
4 368 144 Kč	9				485 349 Kč	249 092 Kč
1 867 215 Kč	11				169 747 Kč	63 436 Kč
4 407 406 Kč	13				339 031 Kč	129 206 Kč
4 050 057 Kč	12				337 505 Kč	54 794 Kč
7 861 316 Kč	18	26 047 339 Kč	5 209 468 Kč	5 030 910 Kč	436 740 Kč	96 042 Kč
3 242 040 Kč	11				294 731 Kč	152 071 Kč
3 061 870 Kč	17				180 110 Kč	32 265 Kč
6 851 203 Kč	20				342 560 Kč	102 744 Kč
5 030 910 Kč	13				386 993 Kč	220 275 Kč
4 534 595 Kč	11		4 534 595 Kč	4 534 595 Kč	412 236 Kč	150 390 Kč
13 017 030 Kč	22	30 738 071 Kč	6 147 614 Kč	4 965 193 Kč	591 683 Kč	277 306 Kč
1 632 041 Kč	18				90 669 Kč	77 214 Kč
1 671 242 Kč	10				167 124 Kč	13 568 Kč
4 965 193 Kč	21				236 438 Kč	78 681 Kč
9 452 565 Kč	18				525 142 Kč	206 363 Kč
5 324 870 Kč	13	18 012 046 Kč	3 602 409 Kč	3 606 268 Kč	409 605 Kč	193 013 Kč
4 265 839 Kč	19				224 518 Kč	117 691 Kč
3 606 268 Kč	18				200 348 Kč	100 370 Kč
2 403 944 Kč	15				160 263 Kč	50 730 Kč
2 411 125 Kč	12				200 927 Kč	52 307 Kč

PŘÍLOHA P II: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO EURO BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ

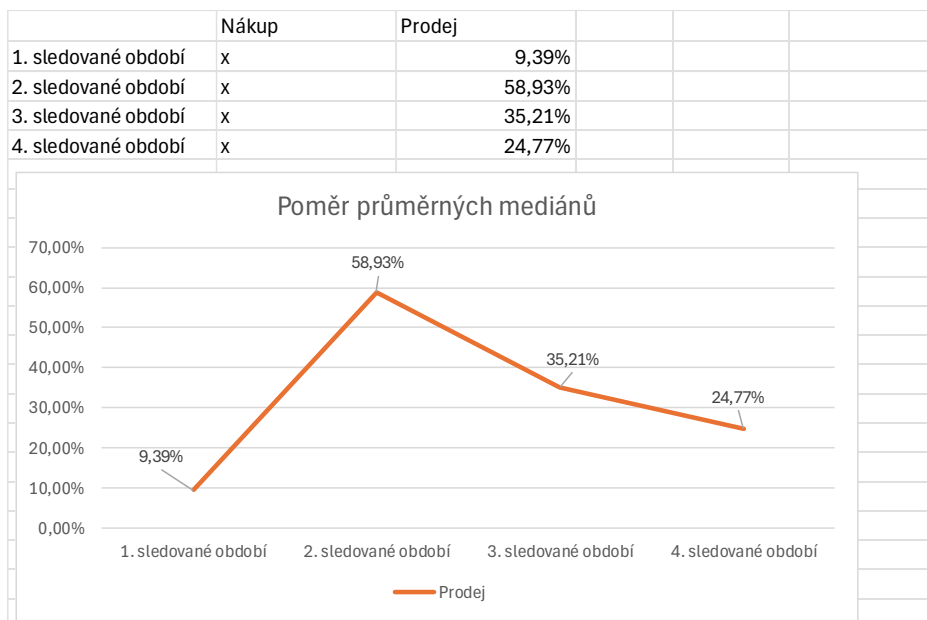
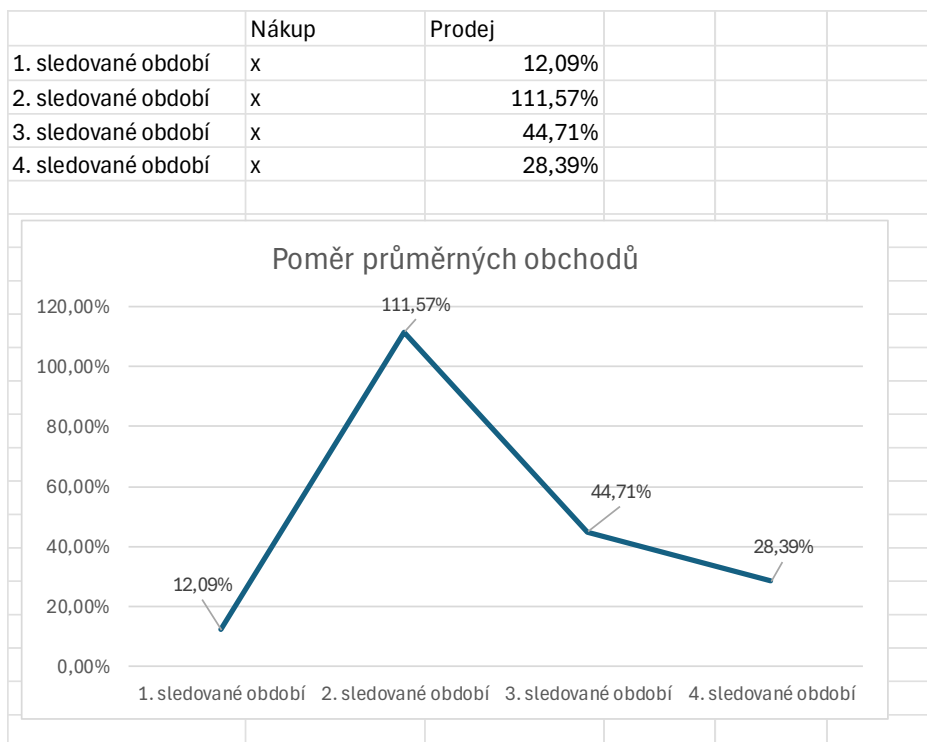


PŘÍLOHA P III: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ POLSKÉHO ZLOTÉHO BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ

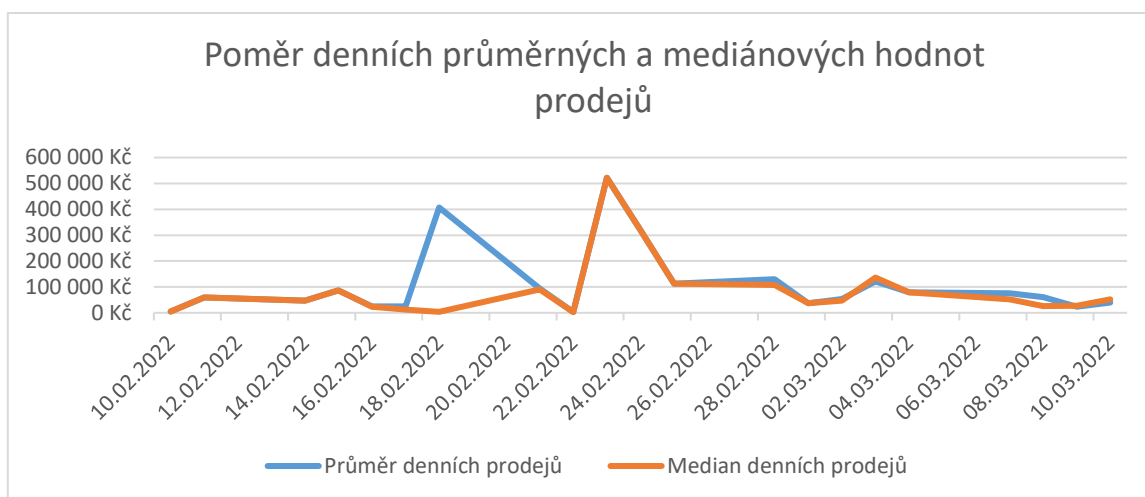
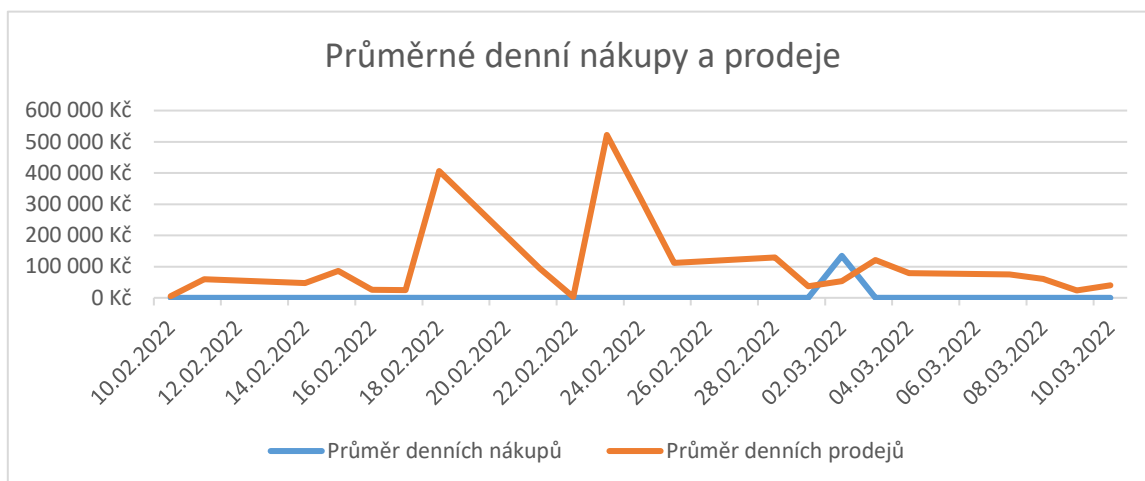
			Nákup						
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů
-10	Čtvrtek	10.02.2022	0 Kč	0	1 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
-9	Pá	11.02.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-8	Po	14.02.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-7	Út	15.02.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-6	St	16.02.2022	1 Kč	1				1 Kč	1 Kč
-5	Čtvrtek	17.02.2022	5 Kč	1	59 Kč	12 Kč	0 Kč	5 Kč	5 Kč
-4	Pá	18.02.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-3	Po	21.02.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-2	Út	22.02.2022	54 Kč	1				54 Kč	54 Kč
-1	St	23.02.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
D	Čtvrtek	24.02.2022	0 Kč	0		0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
1	Pá	25.02.2022	0 Kč	0	134 787 Kč	26 957 Kč	3 Kč	0 Kč	0 Kč
2	Po	28.02.2022	3 Kč	1				3 Kč	3 Kč
3	Út	01.03.2022	106 Kč	1				106 Kč	106 Kč
4	St	02.03.2022	134 675 Kč	1				134 675 Kč	134 675 Kč
5	Čtvrtek	03.03.2022	3 Kč	1				3 Kč	3 Kč
6	Pá	04.03.2022	0 Kč	0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
7	Po	07.03.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
8	Út	08.03.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
9	St	09.03.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
10	Čtvrtek	10.03.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč

Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
4 878 Kč	1	385 337 Kč	77 067 Kč	59 878 Kč	4 878 Kč	4 878 Kč
59 878 Kč	1				59 878 Kč	59 878 Kč
46 803 Kč	1				46 803 Kč	46 803 Kč
172 574 Kč	2				86 287 Kč	86 287 Kč
101 204 Kč	4				25 301 Kč	23 524 Kč
99 717 Kč	4	3 555 514 Kč	711 103 Kč	375 610 Kč	24 929 Kč	11 988 Kč
2 033 324 Kč	5				406 665 Kč	3 790 Kč
375 610 Kč	4				93 903 Kč	90 693 Kč
2 965 Kč	1				2 965 Kč	2 965 Kč
1 043 898 Kč	2				521 949 Kč	521 949 Kč
637 347 Kč	2		637 347 Kč	637 347 Kč	318 674 Kč	318 674 Kč
224 409 Kč	2	1 424 836 Kč	284 967 Kč	224 409 Kč	112 204 Kč	112 204 Kč
517 630 Kč	4				129 408 Kč	108 095 Kč
37 128 Kč	1				37 128 Kč	37 128 Kč
160 423 Kč	3				53 474 Kč	47 104 Kč
485 246 Kč	4				121 311 Kč	135 752 Kč
157 864 Kč	2	904 606 Kč	180 921 Kč	157 864 Kč	78 932 Kč	78 932 Kč
374 897 Kč	5				74 979 Kč	51 660 Kč
181 518 Kč	3				60 506 Kč	26 110 Kč
69 625 Kč	3				23 208 Kč	27 719 Kč
120 704 Kč	3				40 235 Kč	52 480 Kč

PŘÍLOHA P IV: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ POLSKÉHO ZLOTÉHO BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ



PŘÍLOHA P V: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO POLSKÝ ZLOTÝ BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ



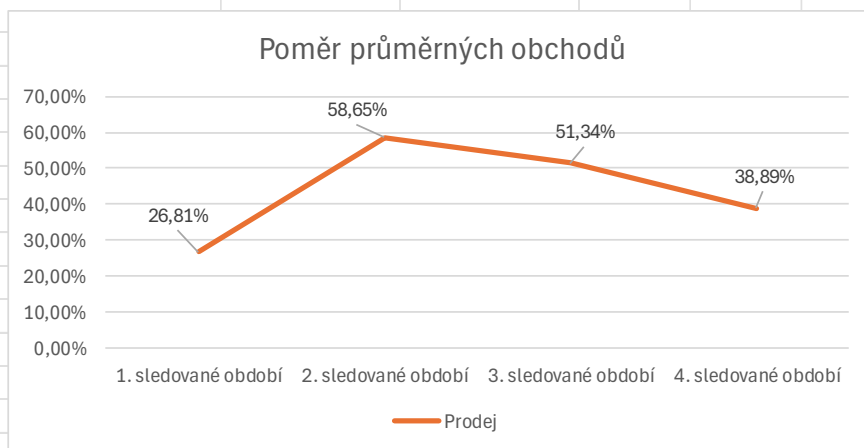
PŘÍLOHA P VI: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ AMERICKÉHO DOLARU BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ

Nákup								
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů
-10 Čtvrtek	10.02.2022	0 Kč	0					0 Kč
-9 Pá	11.02.2022	0 Kč	0					0 Kč
-8 Po	14.02.2022	0 Kč	0		20 997 Kč	4 199 Kč	0 Kč	0 Kč
-7 Út	15.02.2022	0 Kč	0					0 Kč
-6 St	16.02.2022	20 997 Kč	1					20 997 Kč
-5 Čtvrtek	17.02.2022	0 Kč	0					0 Kč
-4 Pá	18.02.2022	0 Kč	0					0 Kč
-3 Po	21.02.2022	0 Kč	0		0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
-2 Út	22.02.2022	0 Kč	0					0 Kč
-1 St	23.02.2022	0 Kč	0					0 Kč
D Čtvrtek	24.02.2022	0 Kč	0			0 Kč	0 Kč	0 Kč
1 Pá	25.02.2022	4 397 200 Kč	1					4 397 200 Kč
2 Po	28.02.2022	111 625 Kč	1					111 625 Kč
3 Út	01.03.2022	0 Kč	0		4 949 525 Kč	989 905 Kč	115 770 Kč	0 Kč
4 St	02.03.2022	324 930 Kč	1					324 930 Kč
5 Čtvrtek	03.03.2022	115 770 Kč	1					115 770 Kč
6 Pá	04.03.2022	0 Kč	0					0 Kč
7 Po	07.03.2022	0 Kč	0					0 Kč
8 Út	08.03.2022	0 Kč	0		0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
9 St	09.03.2022	0 Kč	0					0 Kč
10 Čtvrtek	10.03.2022	0 Kč	0					0 Kč

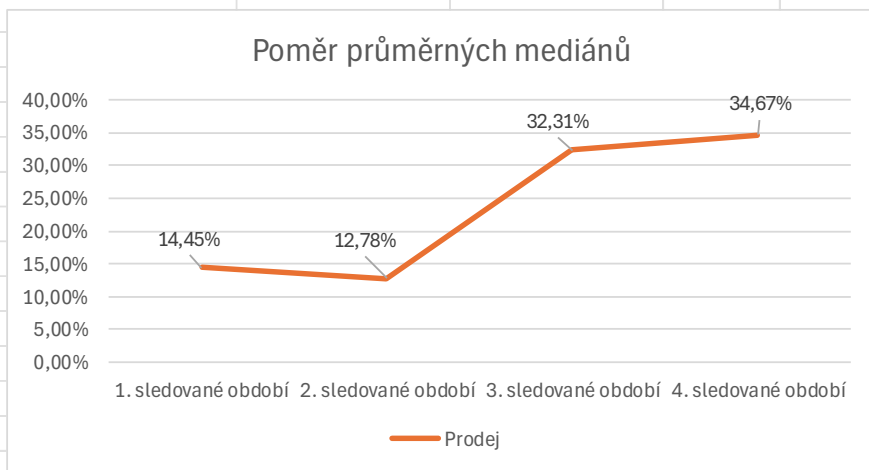
Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
248 848 Kč	1				248 848 Kč	248 848 Kč
1 193 803 Kč	2	1 820 815 Kč	364 163 Kč	196 232 Kč	596 901 Kč	596 901 Kč
196 232 Kč	2				98 116 Kč	98 116 Kč
181 933 Kč	2				90 966 Kč	90 966 Kč
128 664 Kč	1				128 664 Kč	128 664 Kč
173 624 Kč	1				173 624 Kč	173 624 Kč
30 230 Kč	1	3 983 524 Kč	796 705 Kč	173 624 Kč	30 230 Kč	30 230 Kč
1 619 700 Kč	1				1 619 700 Kč	1 619 700 Kč
2 031 307 Kč	2				1 015 653 Kč	1 015 653 Kč
1 358 346 Kč	2		1 358 346 Kč	1 358 346 Kč	679 173 Kč	679 173 Kč
1 150 363 Kč	3				383 454 Kč	84 056 Kč
438 932 Kč	4				109 733 Kč	52 241 Kč
1 369 465 Kč	2	3 486 634 Kč	697 327 Kč	438 932 Kč	684 732 Kč	684 732 Kč
324 930 Kč	1				324 930 Kč	324 930 Kč
202 944 Kč	1				202 944 Kč	202 944 Kč
470 980 Kč	1				470 980 Kč	470 980 Kč
998 282 Kč	3				332 761 Kč	182 385 Kč
764 563 Kč	4	2 641 243 Kč	528 249 Kč	470 980 Kč	191 141 Kč	28 578 Kč
407 418 Kč	2				203 709 Kč	203 709 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč

PŘÍLOHA P VII: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ AMERICKÉHO DOLARU BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ

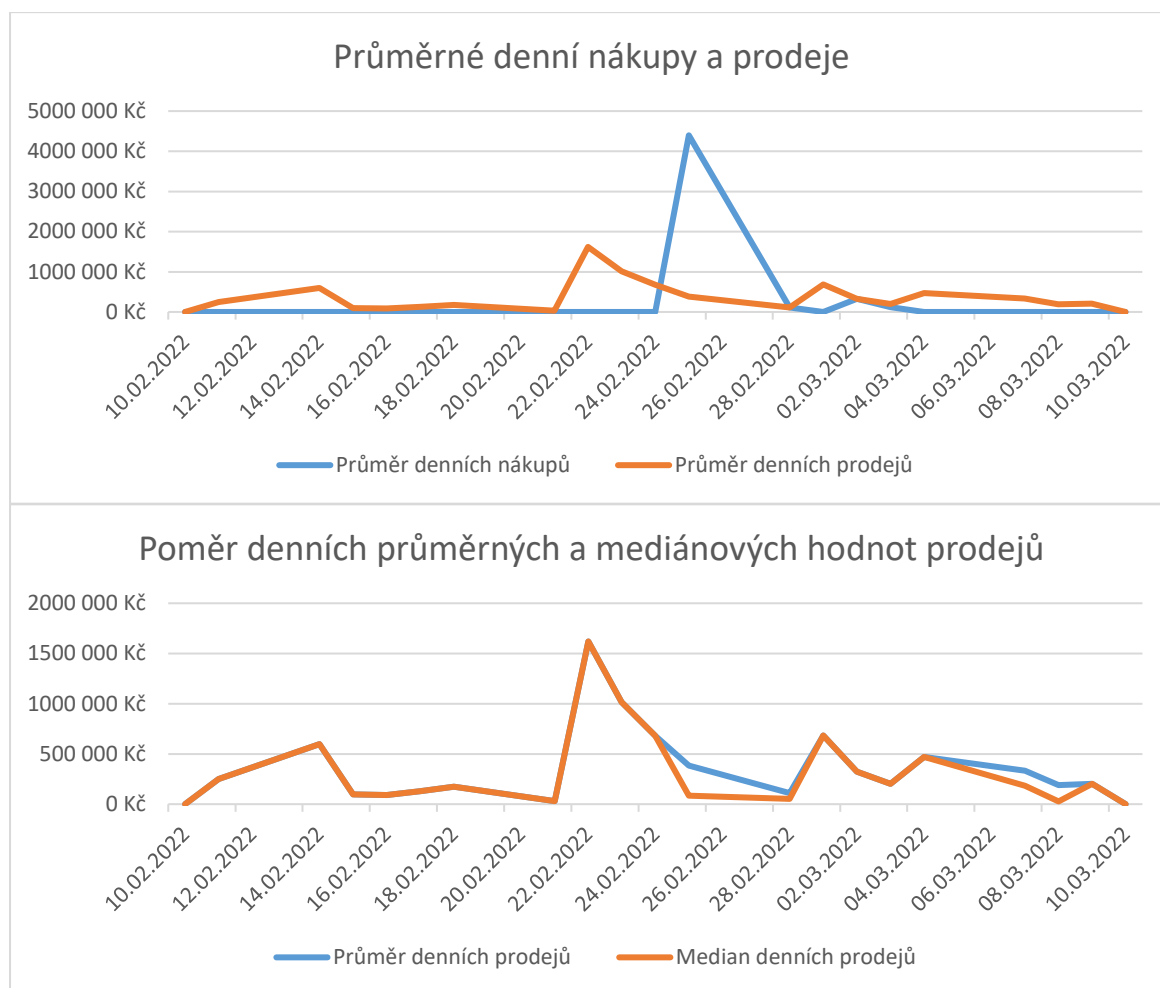
	Nákup	Prodej			
1. sledované období	x	26,81%			
2. sledované období	x	58,65%			
3. sledované období	x	51,34%			
4. sledované období	x	38,89%			



	Nákup	Prodej			
1. sledované období	x	14,45%			
2. sledované období	x	12,78%			
3. sledované období	x	32,31%			
4. sledované období	x	34,67%			



PŘÍLOHA P VIII: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO AMERICKÝ DOLAR BĚHEM UDÁLOSTI VYPUKNUTÍ VÁLKY NA UKRAJINĚ



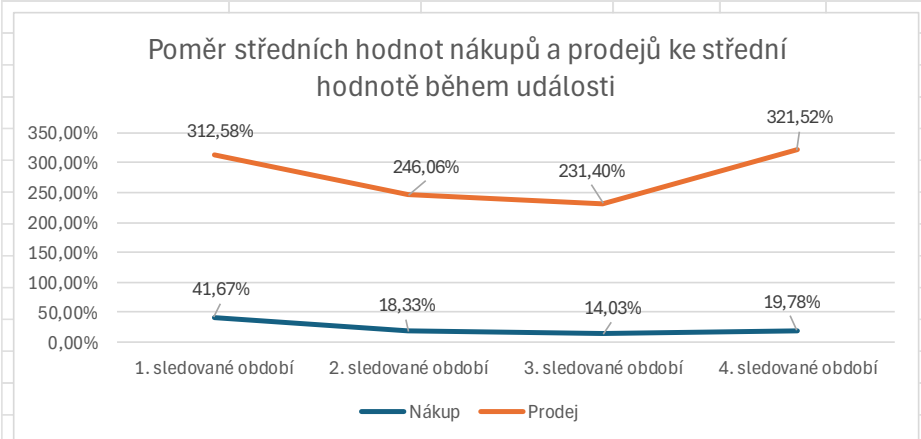
**PŘÍLOHA P IX: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ VŠECH
OBCHODOVANÝCH MĚN BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ
GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY**

			Nákup			
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem
-10	Středa	27.04.2022	2 989 961 Kč	12	27 003 403 Kč	5 400 681 Kč
-9	Čt	28.04.2022	6 398 334 Kč	12		
-8	Pá	29.04.2022	9 443 399 Kč	10		
-7	Po	02.05.2022	4 365 463 Kč	11		
-6	Út	03.05.2022	3 806 246 Kč	9		
-5	Středa	04.05.2022	1 545 121 Kč	9	12 496 006 Kč	2 499 201 Kč
-4	Čt	05.05.2022	1 943 355 Kč	6		
-3	Pá	06.05.2022	1 503 578 Kč	8		
-2	Po	09.05.2022	6 035 461 Kč	8		
-1	Út	10.05.2022	1 468 490 Kč	6		
D	Středa	11.05.2022	11 744 348 Kč	17		11 744 348 Kč
1	Čt	12.05.2022	1 826 503 Kč	11	8 815 946 Kč	1 763 189 Kč
2	Pá	13.05.2022	1 713 987 Kč	3		
3	Po	16.05.2022	1 158 713 Kč	4		
4	Út	17.05.2022	3 400 712 Kč	10		
5	Středa	18.05.2022	716 031 Kč	6		
6	Čt	19.05.2022	3 313 325 Kč	7	12 489 338 Kč	2 497 868 Kč
7	Pá	20.05.2022	1 999 890 Kč	5		
8	Po	23.05.2022	1 567 035 Kč	5		
9	Út	24.05.2022	3 139 426 Kč	9		
10	Středa	25.05.2022	2 469 663 Kč	7		

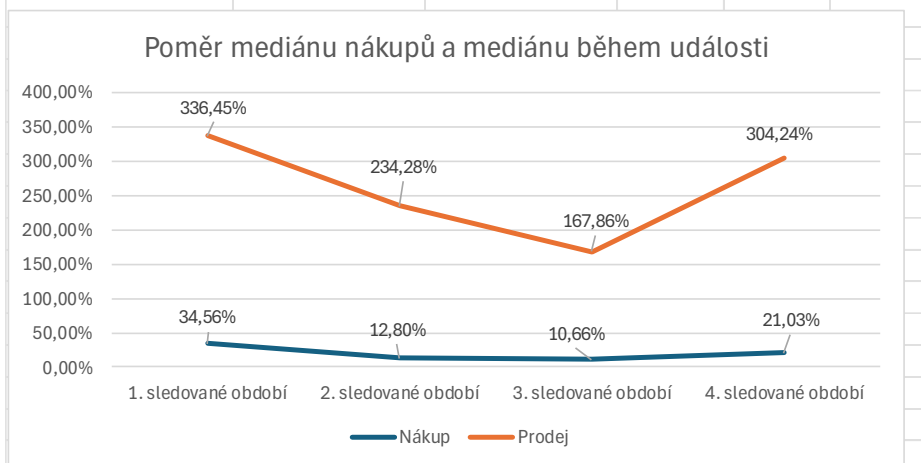
Prodej			
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem
6 946 939 Kč	12	38 034 256 Kč	7 606 851 Kč
3 175 580 Kč	12		
7 528 486 Kč	13		
10 314 821 Kč	19		
10 068 429 Kč	20		
5 446 133 Kč	15	32 790 390 Kč	6 558 078 Kč
9 559 269 Kč	25		
5 156 729 Kč	15		
7 372 967 Kč	15		
5 255 293 Kč	19		
3 312 761 Kč	8		3 312 761 Kč
6 851 440 Kč	13	39 757 855 Kč	7 951 571 Kč
3 820 899 Kč	23		
10 180 557 Kč	21		
8 308 306 Kč	20		
10 596 654 Kč	17		
7 275 131 Kč	12	42 409 427 Kč	8 481 885 Kč
8 915 025 Kč	18		
8 799 697 Kč	18		
4 747 299 Kč	19		
12 672 274 Kč	13		

PŘÍLOHA P X: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ EURA BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY

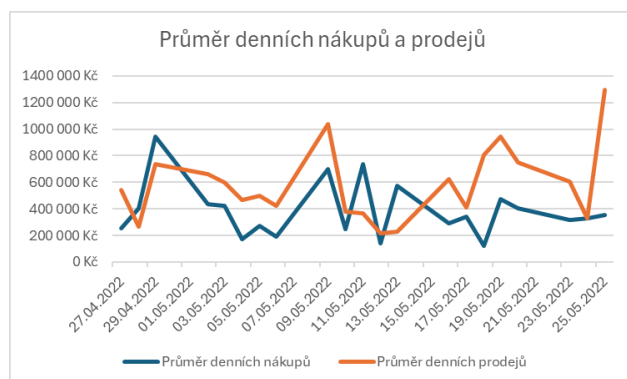
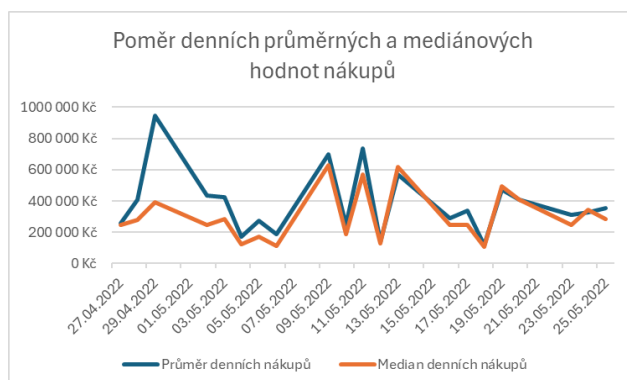
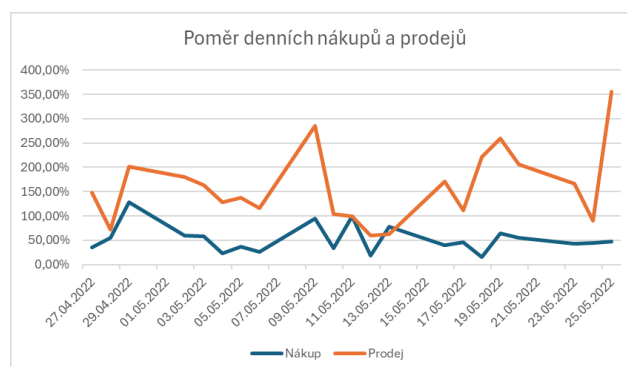
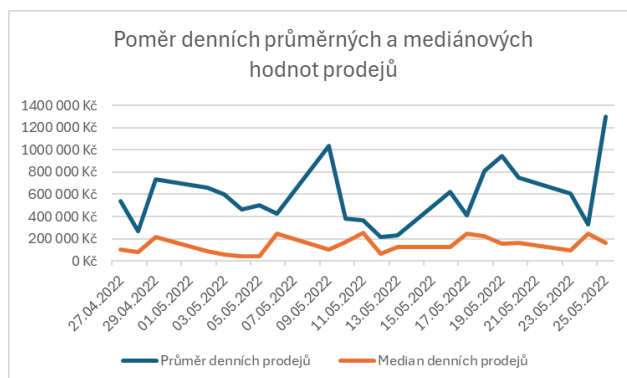
	Nákup	Prodej			
1. sledované období	41,67%	312,58%			
2. sledované období	18,33%	246,06%			
3. sledované období	14,03%	231,40%			
4. sledované období	19,78%	321,52%			



	Nákup	Prodej			
1. sledované období	34,56%	336,45%			
2. sledované období	12,80%	234,28%			
3. sledované období	10,66%	167,86%			
4. sledované období	21,03%	304,24%			



PŘÍLOHA P XI: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO EURO BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY

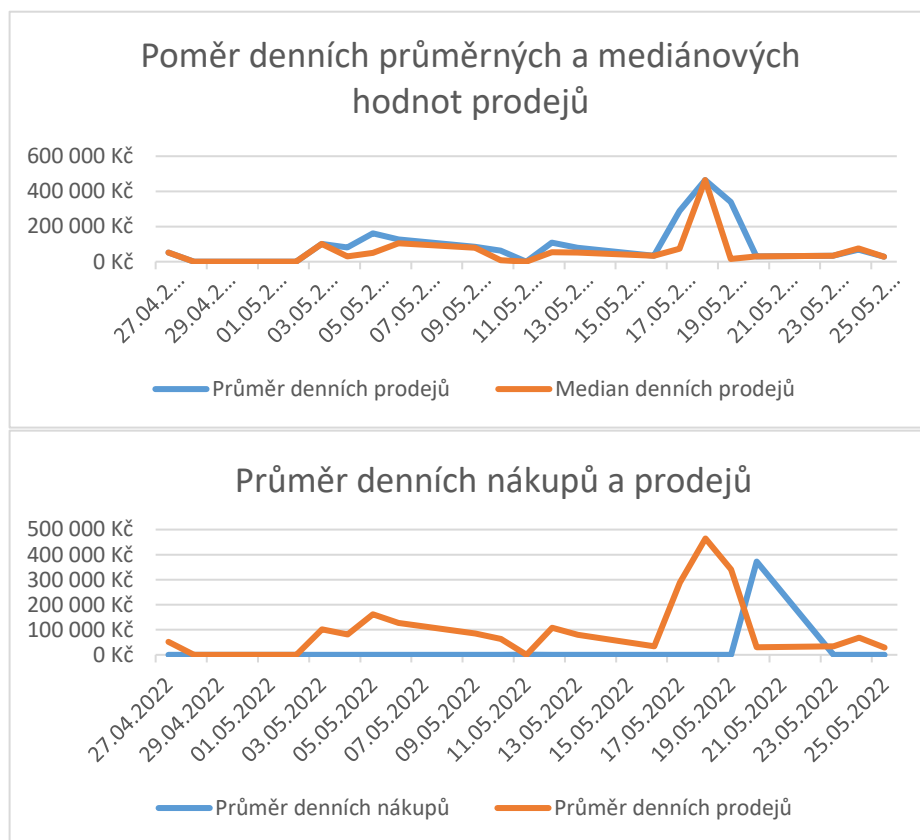


PŘÍLOHA P XII: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ POLSKÉHO ZLOTÉHO BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY

		Nákup							
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů
-10	Čtvrtek	27.04.2022	0 Kč	0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
-9	Pá	28.04.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-8	Po	29.04.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-7	Út	02.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-6	St	03.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-5	Čtvrtek	04.05.2022	0 Kč	0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
-4	Pá	05.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-3	Po	06.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-2	Út	09.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-1	St	10.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
D	Čtvrtek	11.05.2022	467 Kč	1		467 Kč	467 Kč	467 Kč	467 Kč
1	Pá	12.05.2022	0 Kč	0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
2	Po	13.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
3	Út	16.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
4	St	17.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
5	Čtvrtek	18.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
6	Pá	19.05.2022	0 Kč	0	372 330 Kč	74 466 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
7	Po	20.05.2022	372 330 Kč	1				372 330 Kč	372 330 Kč
8	Út	23.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
9	St	24.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
10	Čtvrtek	25.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč

Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
52 190 Kč	1	255 343 Kč	51 069 Kč	0 Kč	52 190 Kč	52 190 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
203 153 Kč	2				101 577 Kč	101 577 Kč
241 975 Kč	3	2 301 143 Kč	460 229 Kč	427 093 Kč	80 658 Kč	30 185 Kč
806 458 Kč	5				161 292 Kč	49 886 Kč
507 401 Kč	4				126 850 Kč	104 900 Kč
427 093 Kč	5				85 419 Kč	79 980 Kč
318 216 Kč	5				63 643 Kč	8 931 Kč
0 Kč	0		0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
326 221 Kč	3	3 038 882 Kč	607 776 Kč	560 896 Kč	108 740 Kč	53 400 Kč
560 896 Kč	7				80 128 Kč	52 770 Kč
68 822 Kč	2				34 411 Kč	34 411 Kč
1 154 044 Kč	4				288 511 Kč	72 933 Kč
928 900 Kč	2				464 450 Kč	464 450 Kč
1 020 642 Kč	3	1 481 338 Kč	296 268 Kč	88 813 Kč	340 214 Kč	15 657 Kč
88 813 Kč	3				29 604 Kč	30 531 Kč
69 199 Kč	2				34 600 Kč	34 600 Kč
274 365 Kč	4				68 591 Kč	75 816 Kč
28 319 Kč	1				28 319 Kč	28 319 Kč

PŘÍLOHA P XIII: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO POLSKÝ ZLOTÝ BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY



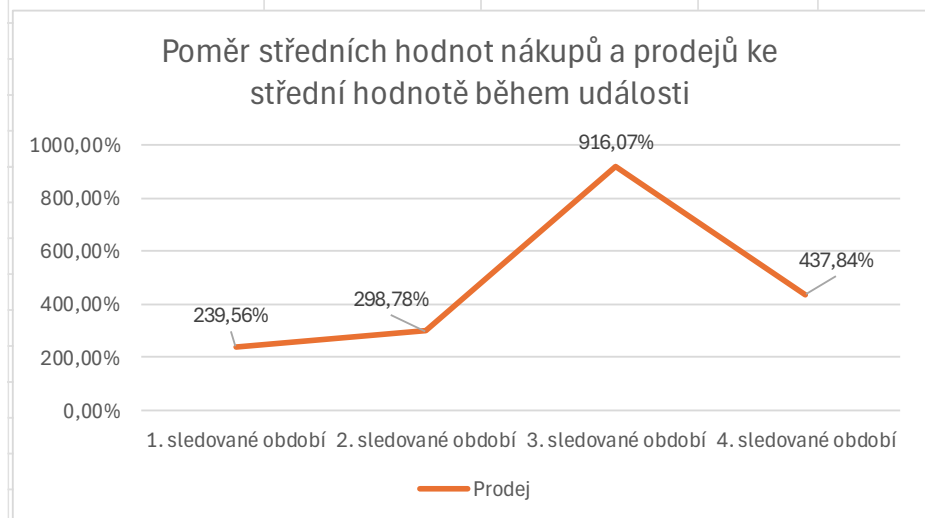
PŘÍLOHA P XIV: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ AMERICKÉHO DOLARU BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY

			Nákup							
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů	
-10	Čtvrtek	27.04.2022	173 955 Kč	1	2 536 698 Kč	507 340 Kč	23 443 Kč	173 955 Kč	173 955 Kč	
-9	Pá	28.04.2022	2 339 300 Kč	2				1 169 650 Kč	1 169 650 Kč	
-8	Po	29.04.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč	
-7	Út	02.05.2022	23 443 Kč	1				23 443 Kč	23 443 Kč	
-6	St	03.05.2022	0 Kč	0	1 735 487 Kč	347 097 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	
-5	Čtvrtek	04.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč	
-4	Pá	05.05.2022	584 776 Kč	1				584 776 Kč	584 776 Kč	
-3	Po	06.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč	
-2	Út	09.05.2022	1 150 711 Kč	1				1 150 711 Kč	1 150 711 Kč	
-1	St	10.05.2022	0 Kč	0	500 806 Kč	100 161 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	
D	Čtvrtek	11.05.2022	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč	
1	Pá	12.05.2022	574 872 Kč	2				287 436 Kč	287 436 Kč	
2	Po	13.05.2022	0 Kč	0		574 872 Kč	114 974 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
3	Út	16.05.2022	0 Kč	0					0 Kč	0 Kč
4	St	17.05.2022	0 Kč	0					0 Kč	0 Kč
5	Čtvrtek	18.05.2022	0 Kč	0					0 Kč	0 Kč
6	Pá	19.05.2022	0 Kč	0		500 806 Kč	100 161 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
7	Po	20.05.2022	0 Kč	0					0 Kč	0 Kč
8	Út	23.05.2022	0 Kč	0					0 Kč	0 Kč
9	St	24.05.2022	500 806 Kč	1					500 806 Kč	500 806 Kč
10	Čtvrtek	25.05.2022	0 Kč	0					0 Kč	0 Kč

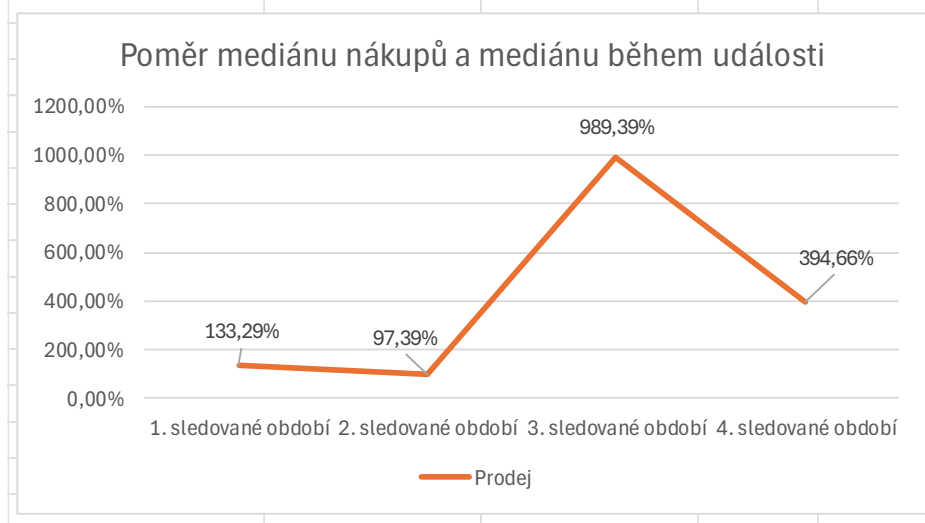
Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
2 036 503 Kč	2	2 878 735 Kč	575 747 Kč	320 357 Kč	1 018 251 Kč	1 018 251 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
120 452 Kč	1				120 452 Kč	120 452 Kč
401 423 Kč	4				100 356 Kč	54 212 Kč
320 357 Kč	2	3 590 395 Kč	718 079 Kč	234 070 Kč	160 178 Kč	160 178 Kč
83 779 Kč	1				83 779 Kč	83 779 Kč
234 070 Kč	2				117 035 Kč	117 035 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
1 755 745 Kč	5				351 149 Kč	237 260 Kč
1 516 801 Kč	5	11 008 388 Kč	2 201 678 Kč	2 377 904 Kč	303 360 Kč	236 970 Kč
240 340 Kč	1				240 340 Kč	240 340 Kč
4 800 567 Kč	2				2 400 284 Kč	2 400 284 Kč
0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
734 950 Kč	4				183 738 Kč	180 344 Kč
3 094 967 Kč	6				515 828 Kč	192 076 Kč
2 377 904 Kč	5				475 581 Kč	414 335 Kč
516 296 Kč	2				258 148 Kč	258 148 Kč
1 320 998 Kč	5				264 200 Kč	233 200 Kč
2 081 162 Kč	5				416 232 Kč	230 740 Kč
394 547 Kč	3	5 261 539 Kč	1 052 308 Kč	948 535 Kč	131 516 Kč	133 736 Kč
948 535 Kč	2				474 268 Kč	474 268 Kč

PŘÍLOHA P XV: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ AMERICKÉHO DOLARU BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY

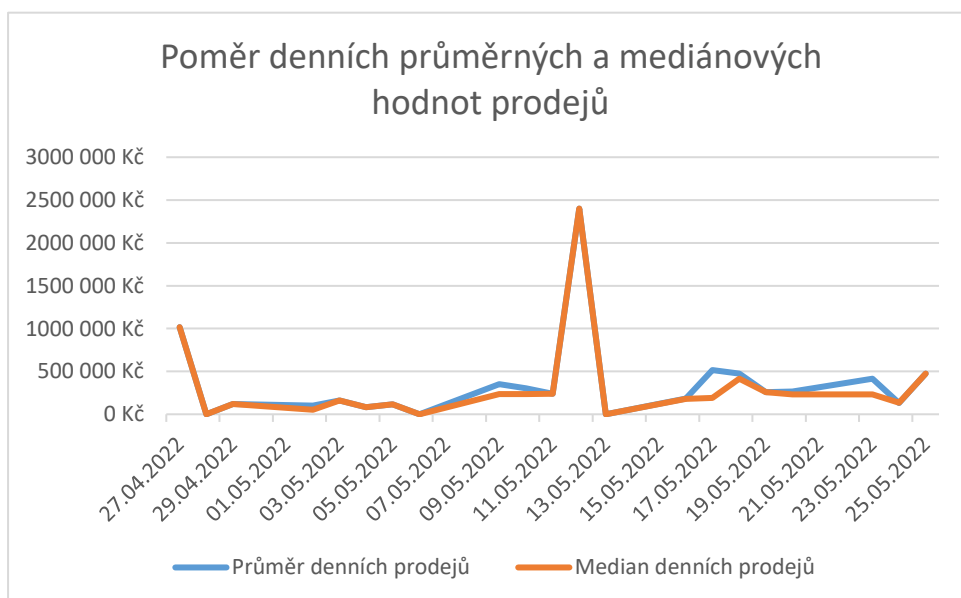
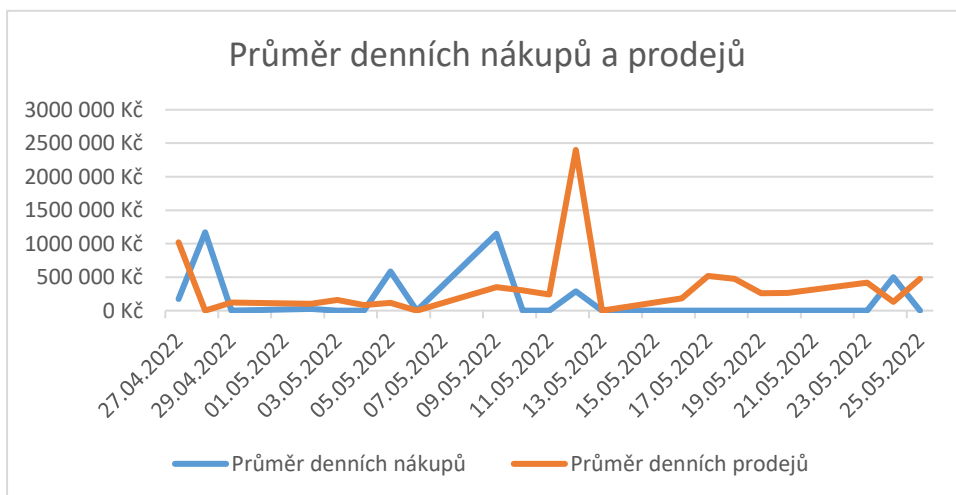
	Nákup	Prodej		
1. sledované období	x	239,56%		
2. sledované období	x	298,78%		
3. sledované období	x	916,07%		
4. sledované období	x	437,84%		



	Nákup	Prodej		
1. sledované období	x	133,29%		
2. sledované období	x	97,39%		
3. sledované období	x	989,39%		
4. sledované období	x	394,66%		



PŘÍLOHA P XVI: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO AMERICKÝ DOLAR BĚHEM UDÁLOSTI JMENOVÁNÍ GUVERNÉRA BANKOVNÍ RADY

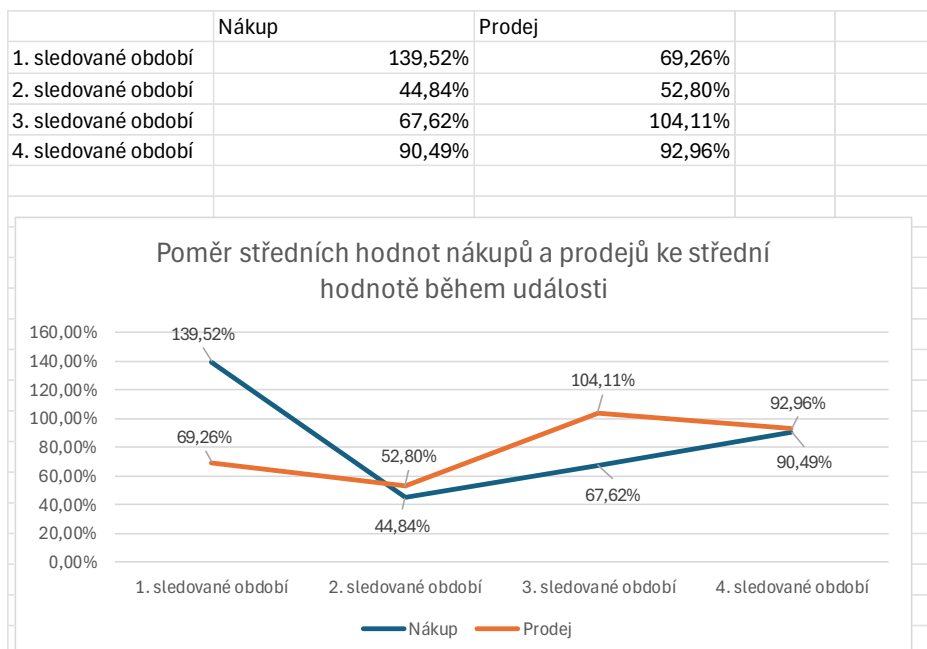


**PŘÍLOHA P XVII: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ VŠECH
OBCHODOVANÝCH MĚN BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ
POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY**

			Nákup			
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem
-10 Čtvrtek	19.10.2023		7 429 618 Kč	11	39 305 907 Kč	7 861 181 Kč
-9 Pá	20.10.2023		7 496 185 Kč	11		
-8 Po	23.10.2023		6 140 412 Kč	13		
-7 Út	24.10.2023		9 504 004 Kč	16		
-6 St	25.10.2023		8 735 687 Kč	16		
-5 Čtvrtek	26.10.2023		2 416 078 Kč	7	12 632 401 Kč	2 526 480 Kč
-4 Pá	27.10.2023		3 217 856 Kč	11		
-3 Po	30.10.2023		2 238 392 Kč	10		
-2 Út	31.10.2023		3 620 245 Kč	6		
-1 St	01.11.2023		1 139 830 Kč	8		
D Čtvrtek	02.11.2023		5 634 339 Kč	18	5 634 339 Kč	5 634 339 Kč
1 Pá	03.11.2023		1 590 248 Kč	8	19 049 016 Kč	3 809 803 Kč
2 Po	06.11.2023		3 555 139 Kč	9		
3 Út	07.11.2023		5 627 573 Kč	18		
4 St	08.11.2023		6 739 007 Kč	11		
5 Čtvrtek	09.11.2023		1 537 049 Kč	11		
6 Pá	10.11.2023		6 055 402 Kč	12	25 492 857 Kč	5 098 571 Kč
7 Po	13.11.2023		6 655 479 Kč	17		
8 Út	14.11.2023		3 220 360 Kč	14		
9 St	15.11.2023		5 796 333 Kč	8		
10 Čtvrtek	16.11.2023		3 765 283 Kč	9		

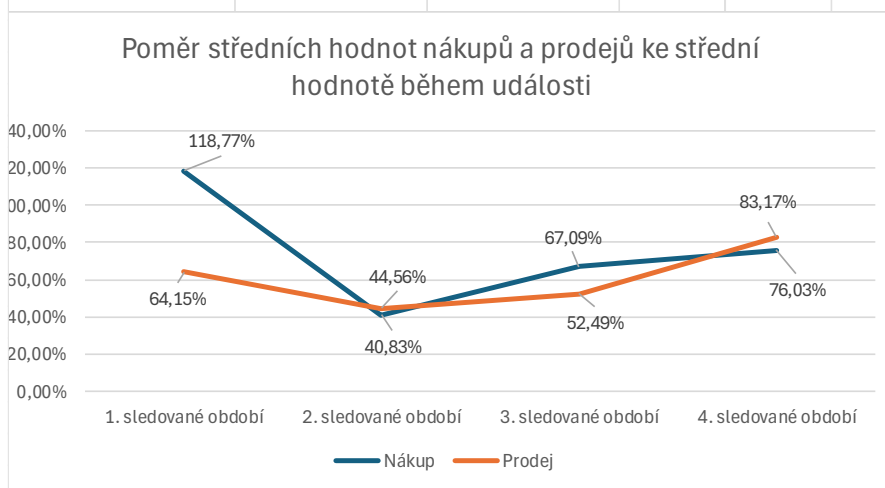
Prodej			
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem
5 012 732 Kč	19	27 087 015 Kč	5 417 403 Kč
6 833 138 Kč	19		
5 425 713 Kč	26		
2 611 051 Kč	13		
7 204 380 Kč	21		
3 718 521 Kč	14	20 647 751 Kč	4 129 550 Kč
4 120 309 Kč	21		
5 953 999 Kč	27		
5 259 873 Kč	21		
1 595 050 Kč	15		
7 821 842 Kč	29	7 821 842 Kč	7 821 842 Kč
10 551 834 Kč	29	40 717 718 Kč	8 143 544 Kč
5 515 226 Kč	26		
7 149 757 Kč	31		
12 827 906 Kč	16		
4 672 994 Kč	16		
5 777 783 Kč	21	36 356 012 Kč	7 271 202 Kč
4 256 325 Kč	20		
7 354 950 Kč	17		
11 099 256 Kč	31		
7 867 697 Kč	35		

PŘÍLOHA P XVIII: POMĚRY STŘEDNÍCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ VŠECH OBCHODOVANÝCH MĚN BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY

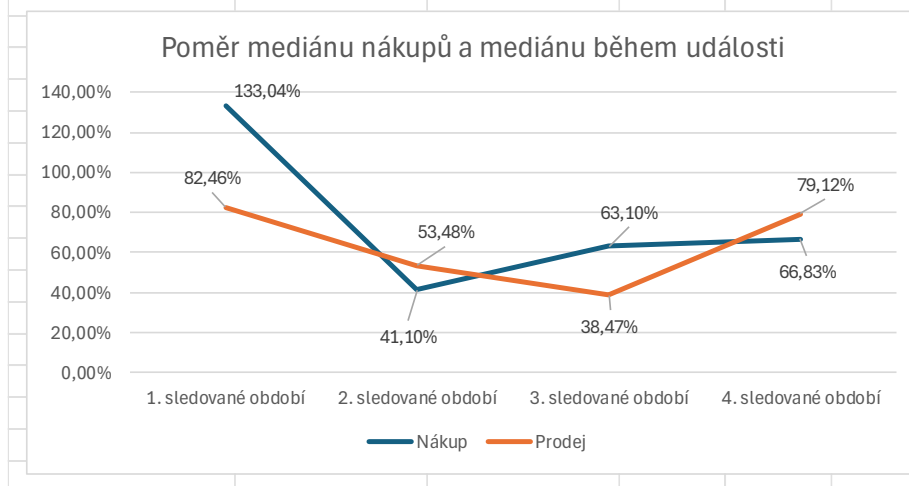


PŘÍLOHA P XIX: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ EURA BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY

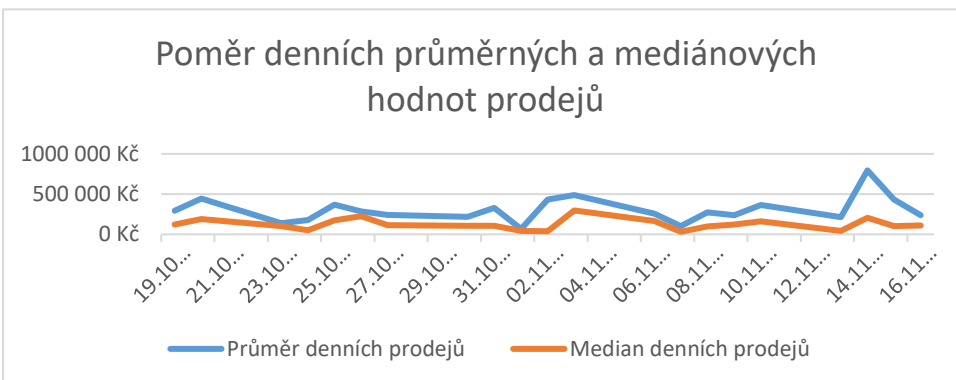
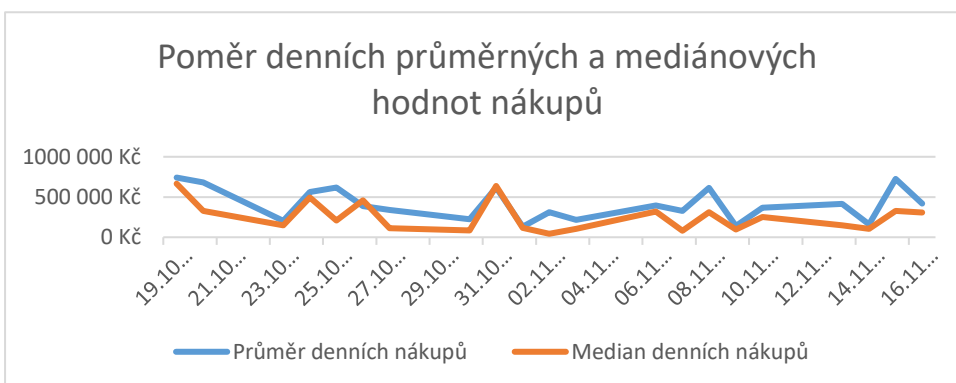
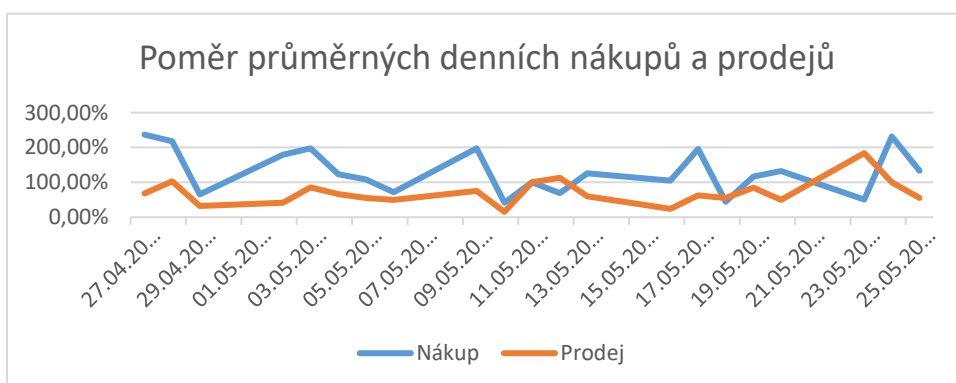
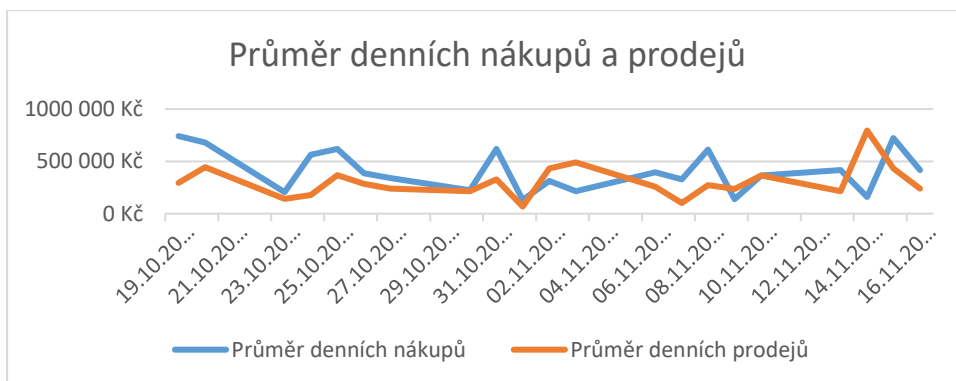
	Nákup	Prodej			
1. sledované období	118,77%	64,15%			
2. sledované období	40,83%	44,56%			
3. sledované období	67,09%	52,49%			
4. sledované období	76,03%	83,17%			



	Nákup	Prodej			
1. sledované období	133,04%	82,46%			
2. sledované období	41,10%	53,48%			
3. sledované období	63,10%	38,47%			
4. sledované období	66,83%	79,12%			



PŘÍLOHA P XX: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO EURO BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVÉ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY



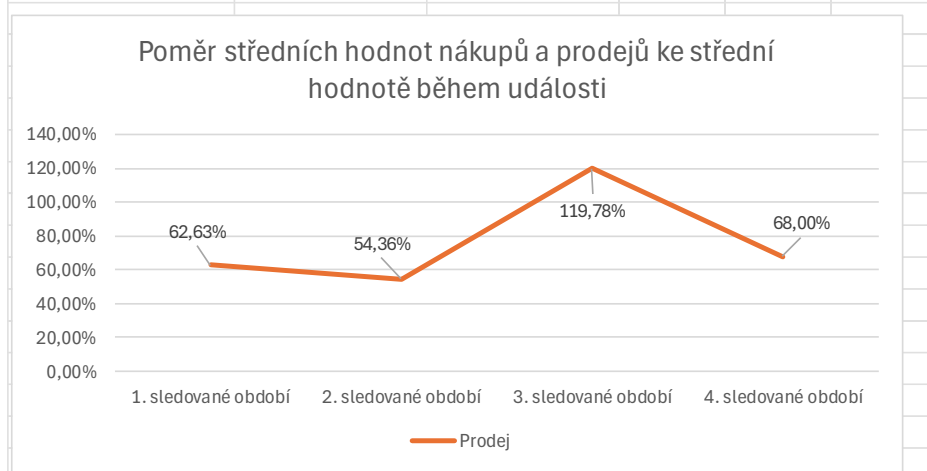
PŘÍLOHA P XXI: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ POLSKÉHO ZLOTÉHO BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY

		Nákup							
		Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů	
-10	Čtvrtek	19.10.2023	0 Kč	0	3 883 482 Kč	776 696 Kč	0 Kč	0 Kč	
-9	Pá	20.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	
-8	Po	23.10.2023	3 861 090 Kč	4				965 273 Kč	42 212 Kč
-7	Út	24.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-6	St	25.10.2023	22 392 Kč	1	0 Kč	0 Kč	0 Kč	22 392 Kč	
-5	Čtvrtek	26.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	
-4	Pá	27.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	
-3	Po	30.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	
-2	Út	31.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	
-1	St	01.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	
D	Čtvrtek	02.11.2023	0 Kč	0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	
1	Pá	03.11.2023	80 458 Kč	1	80 458 Kč	16 092 Kč	0 Kč	80 458 Kč	
2	Po	06.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	
3	Út	07.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	
4	St	08.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	
5	Čtvrtek	09.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	
6	Pá	10.11.2023	2 004 699 Kč	1	2 009 702 Kč	401 940 Kč	0 Kč	2 004 699 Kč	
7	Po	13.11.2023	5 003 Kč	1				5 003 Kč	
8	Út	14.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	
9	St	15.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	
10	Čtvrtek	16.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	

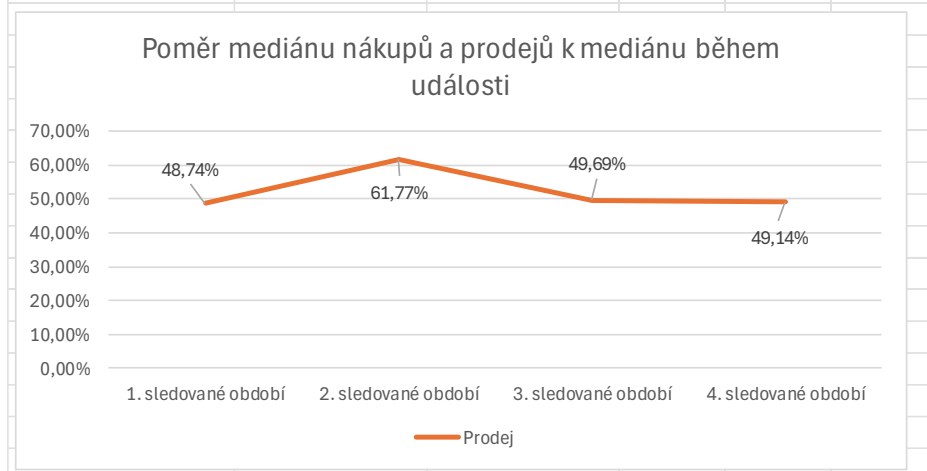
Prodej						
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů
19 525 Kč	1	3 752 064 Kč	750 413 Kč	584 021 Kč	19 525 Kč	19 525 Kč
584 021 Kč	4				146 005 Kč	106 389 Kč
1 552 154 Kč	10				155 215 Kč	67 419 Kč
318 457 Kč	3				106 152 Kč	101 056 Kč
1 277 908 Kč	4	3 256 762 Kč	651 352 Kč	740 105 Kč	319 477 Kč	128 536 Kč
1 258 709 Kč	5				251 742 Kč	71 575 Kč
756 917 Kč	7				108 131 Kč	97 592 Kč
740 105 Kč	7				105 729 Kč	59 783 Kč
374 088 Kč	4				93 522 Kč	83 282 Kč
126 943 Kč	1	7 175 860 Kč	1 435 172 Kč	595 360 Kč	126 943 Kč	126 943 Kč
1 198 166 Kč	9				133 130 Kč	117 280 Kč
1 069 395 Kč	5				213 879 Kč	47 930 Kč
595 360 Kč	9				66 151 Kč	52 015 Kč
4 694 185 Kč	15				312 946 Kč	102 683 Kč
364 579 Kč	3				121 526 Kč	132 600 Kč
452 340 Kč	4	4 073 988 Kč	814 798 Kč	588 826 Kč	113 085 Kč	123 248 Kč
1 807 385 Kč	8				225 923 Kč	134 568 Kč
479 165 Kč	3				159 722 Kč	82 813 Kč
407 473 Kč	4				101 868 Kč	96 187 Kč
588 826 Kč	4				147 206 Kč	153 095 Kč
791 139 Kč	7				113 020 Kč	116 452 Kč

PŘÍLOHA P XXII: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ POLSKÉHO ZLOTÉHO BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY

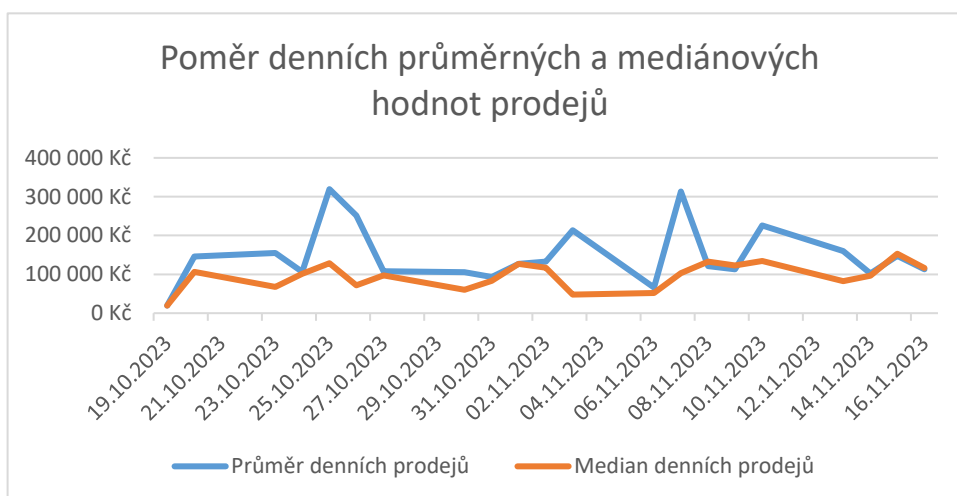
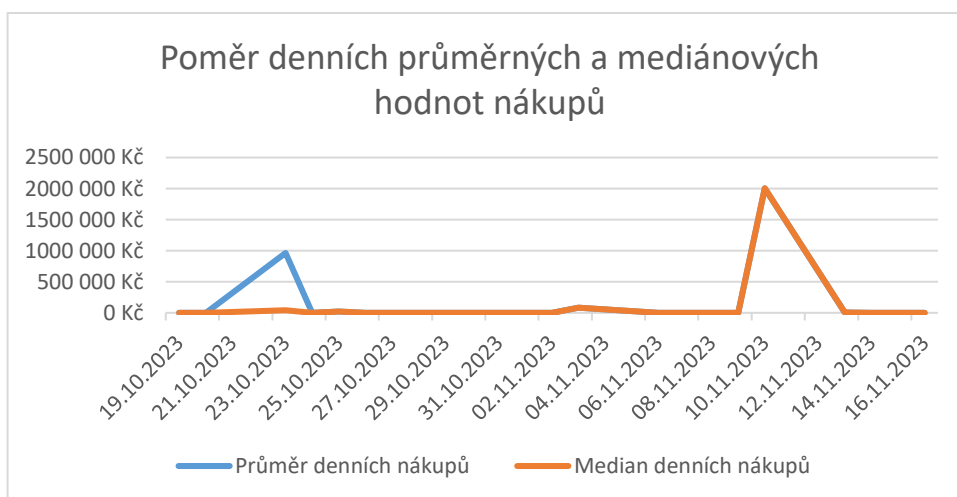
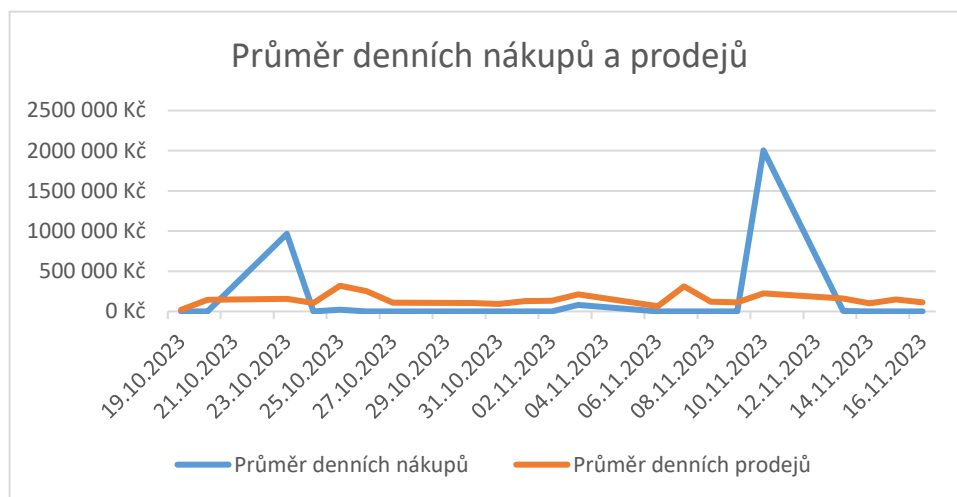
	Nákup	Prodej			
1. sledované období	x	62,63%			
2. sledované období	x	54,36%			
3. sledované období	x	119,78%			
4. sledované období	x	68,00%			



	Nákup	Prodej			
1. sledované období	x	48,74%			
2. sledované období	x	61,77%			
3. sledované období	x	49,69%			
4. sledované období	x	49,14%			



PŘÍLOHA P XXIII: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO POLSKÝ ZLOTÝ BĚHEM MĚNOVÉ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY

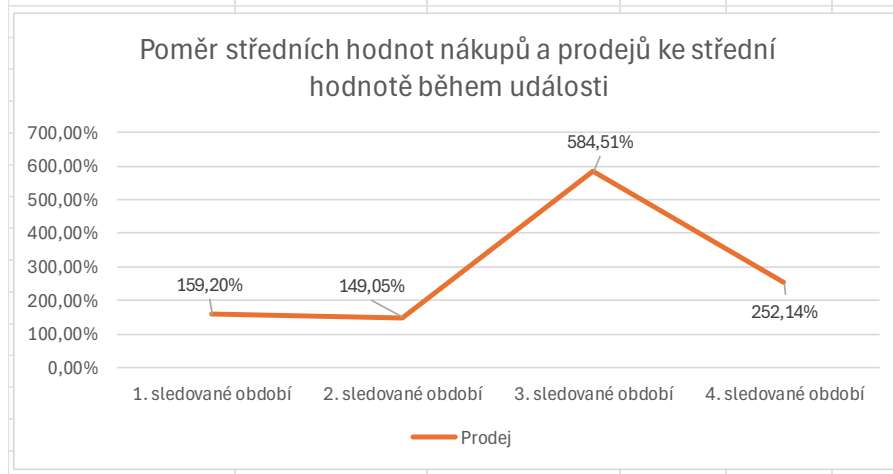


**PŘÍLOHA P XXIV: TABULKA NÁKUPŮ A PRODEJŮ
AMERICKÉHO DOLARU BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ
POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY**

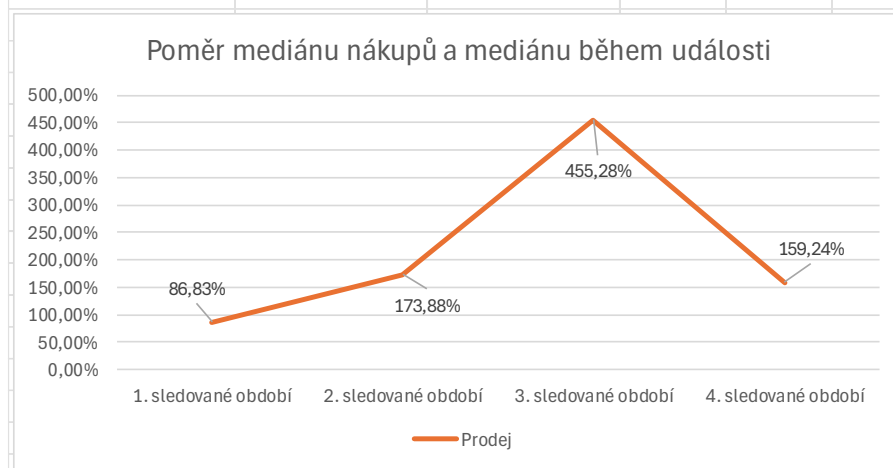
			Nákup						
			Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián nákupů	Průměr denních nákupů	Medián denních nákupů
-10	Čtvrtek	19.10.2023	11 563 Kč	1	1 962 231 Kč	392 446 Kč	37 352 Kč	11 563 Kč	11 563 Kč
-9	Pá	20.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-8	Po	23.10.2023	846 300 Kč	2				423 150 Kč	423 150 Kč
-7	Út	24.10.2023	1 067 016 Kč	1				1 067 016 Kč	1 067 016 Kč
-6	St	25.10.2023	37 352 Kč	1				37 352 Kč	37 352 Kč
-5	Čtvrtek	26.10.2023	100 282 Kč	1	566 980 Kč	113 396 Kč	100 282 Kč	100 282 Kč	100 282 Kč
-4	Pá	27.10.2023	113 529 Kč	1				113 529 Kč	113 529 Kč
-3	Po	30.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-2	Út	31.10.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
-1	St	01.11.2023	353 169 Kč	2				176 584 Kč	176 584 Kč
D	Čtvrtek	02.11.2023	0 Kč	0	69 186 Kč	13 837 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
1	Pá	03.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
2	Po	06.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
3	Út	07.11.2023	69 186 Kč	1				69 186 Kč	69 186 Kč
4	St	08.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
5	Čtvrtek	09.11.2023	0 Kč	0	2 063 523 Kč	412 705 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
6	Pá	10.11.2023	762 172 Kč	2				381 086 Kč	381 086 Kč
7	Po	13.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
8	Út	14.11.2023	1 301 350 Kč	2				650 675 Kč	650 675 Kč
9	St	15.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
10	Čtvrtek	16.11.2023	0 Kč	0				0 Kč	0 Kč
Prodej									
Objem / den	Počet transakcí	Objem / týden	Průměrný objem	Medián prodejů	Průměr denních prodejů	Medián denních prodejů			
2 351 Kč	1	3 641 321 Kč	728 264 Kč	397 174 Kč	2 351 Kč	123 325 Kč			
13 662 Kč	1				13 662 Kč	191 562 Kč			
2 192 526 Kč	5				438 505 Kč	101 784 Kč			
1 035 609 Kč	3				345 203 Kč	49 320 Kč			
397 174 Kč	2				198 587 Kč	172 830 Kč			
178 181 Kč	1	3 408 994 Kč	681 799 Kč	795 383 Kč	178 181 Kč	224 188 Kč			
0 Kč	0				0 Kč	115 710 Kč			
1 510 526 Kč	3				503 509 Kč	104 401 Kč			
924 904 Kč	4				231 226 Kč	106 062 Kč			
795 383 Kč	4				198 846 Kč	41 965 Kč			
457 439 Kč	5	13 368 770 Kč	2 673 754 Kč	2 082 623 Kč	457 439 Kč	91 488 Kč			
1 640 952 Kč	8				205 119 Kč	297 274 Kč			
2 272 557 Kč	7				324 651 Kč	167 373 Kč			
1 325 537 Kč	5				265 107 Kč	32 026 Kč			
6 047 101 Kč	3				2 015 700 Kč	99 988 Kč			
2 082 623 Kč	3				694 208 Kč	122 775 Kč			
310 797 Kč	3	5 766 919 Kč	1 153 384 Kč	728 425 Kč	103 599 Kč	161 733 Kč			
728 425 Kč	4				182 106 Kč	43 470 Kč			
76 712 Kč	3				25 571 Kč	207 448 Kč			
2 725 053 Kč	9				302 784 Kč	104 054 Kč			
1 925 933 Kč	7				275 133 Kč	110 025 Kč			

PŘÍLOHA P XXV: POMĚRY STŘEDNÍCH A MEDIÁNOVÝCH HODNOT NÁKUPŮ A PRODEJŮ AMERICKÉHO DOLARU BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY

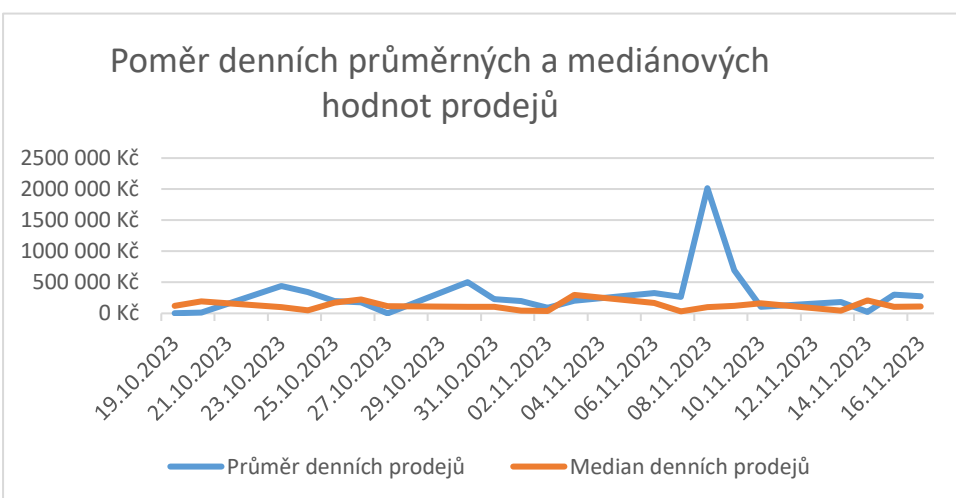
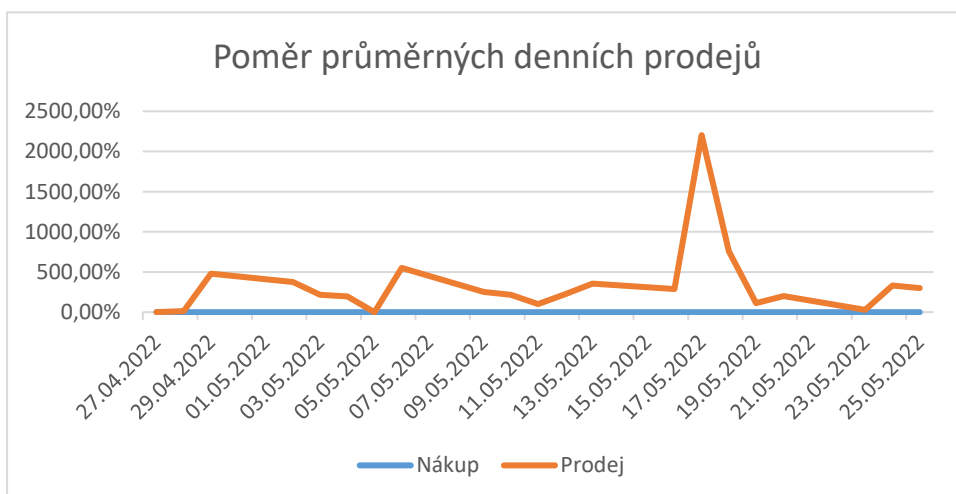
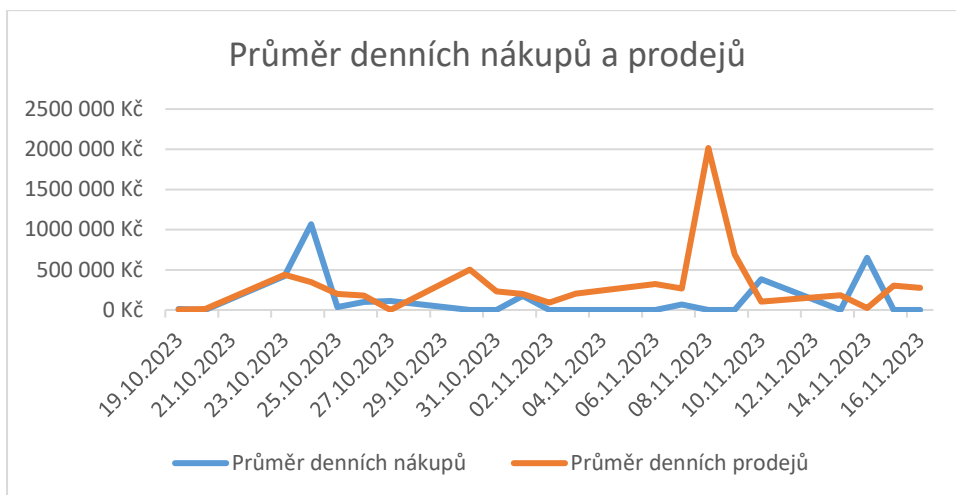
	Nákup	Prodej			
1. sledované období	x	159,20%			
2. sledované období	x	149,05%			
3. sledované období	x	584,51%			
4. sledované období	x	252,14%			



	Nákup	Prodej			
1. sledované období	x	86,83%			
2. sledované období	x	173,88%			
3. sledované období	x	455,28%			
4. sledované období	x	159,24%			



PŘÍLOHA P XXVI: DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE MĚNOVÉHO PÁRU OBSAHUJÍCÍHO AMERICKÝ DOLAR BĚHEM UDÁLOSTI MĚNOVĚ POLITICKÉHO ZASEDÁNÍ BANKOVNÍ RADY



PŘÍLOHA P XXVII: ODKAZ NA ZPRACOVANÁ DATA V EXCELU

[\[my.sharepoint.com/my?id=%2Fpersonal%2Fm_urban_utb_cz%2FDocuments%2FData%20k%20bakalářské%20práci&login_hint=m_urban%40utb%2Ecz&source=waffle\]\(https://utbcz-my.sharepoint.com/my?id=%2Fpersonal%2Fm_urban_utb_cz%2FDocuments%2FData%20k%20bakalářské%20práci&login_hint=m_urban%40utb%2Ecz&source=waffle\)](https://utbcz-</u></p></div><div data-bbox=)

