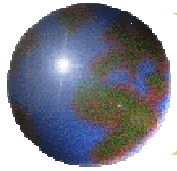
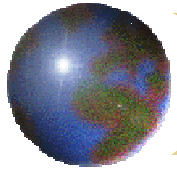


# ***RYNEK WALUTOWY***



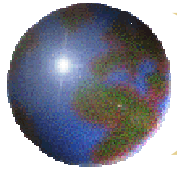
## *Kurs walutowy*

- ❖ Kurs walutowy to cena jednostki waluty obcej wyrażona w jednostkach waluty krajowej - kurs bezpośredni
- ❖ Kurs walutowy to cena jednostki waluty krajowej wyrażona w jednostkach waluty obcej - kurs pośredni

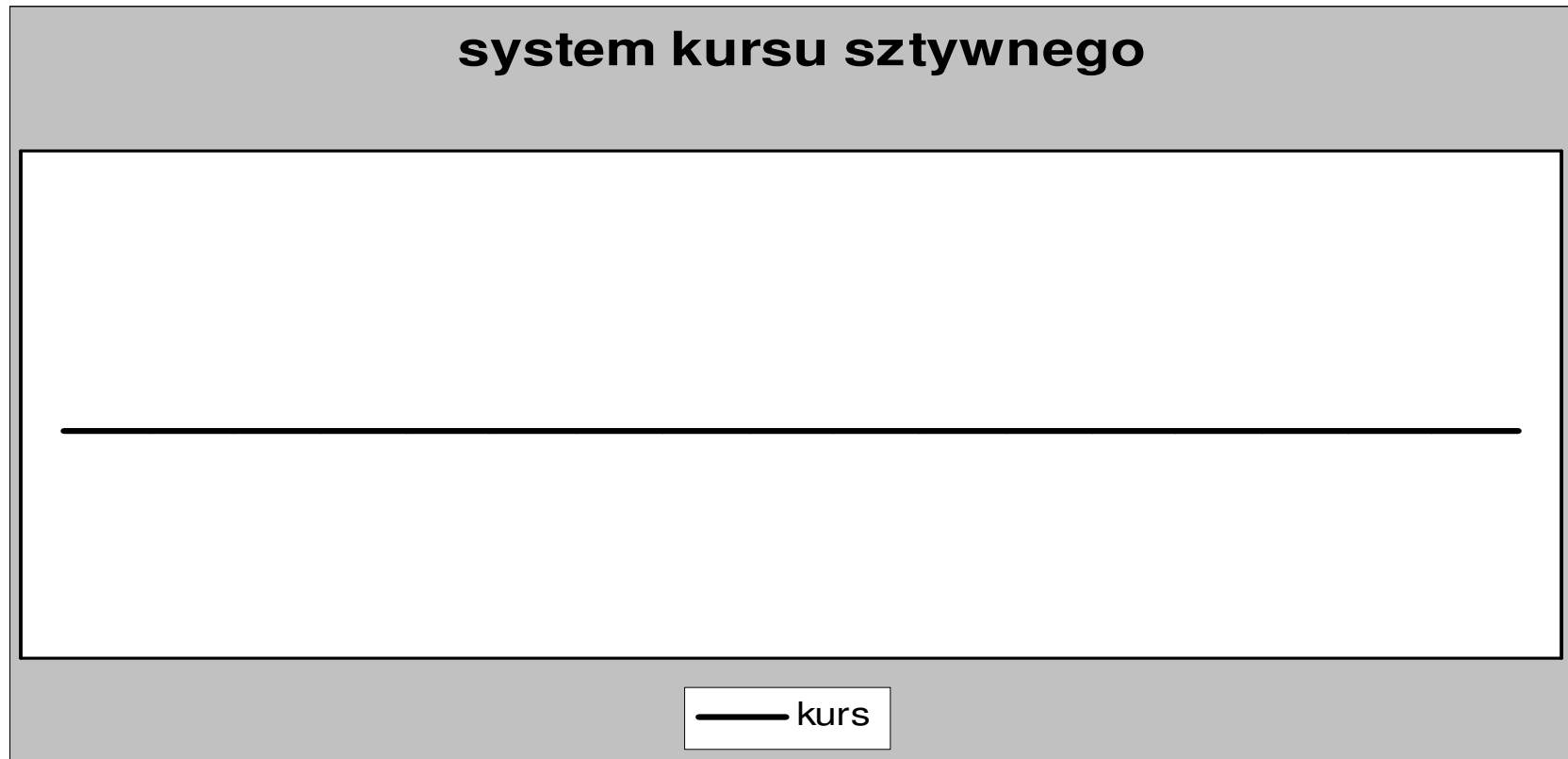


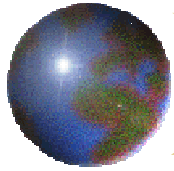
## *Reżimy kursowe*

- ⊕ Kurs sztywny
- ⊕ Kurs stały
- ⊕ Kurs płynny

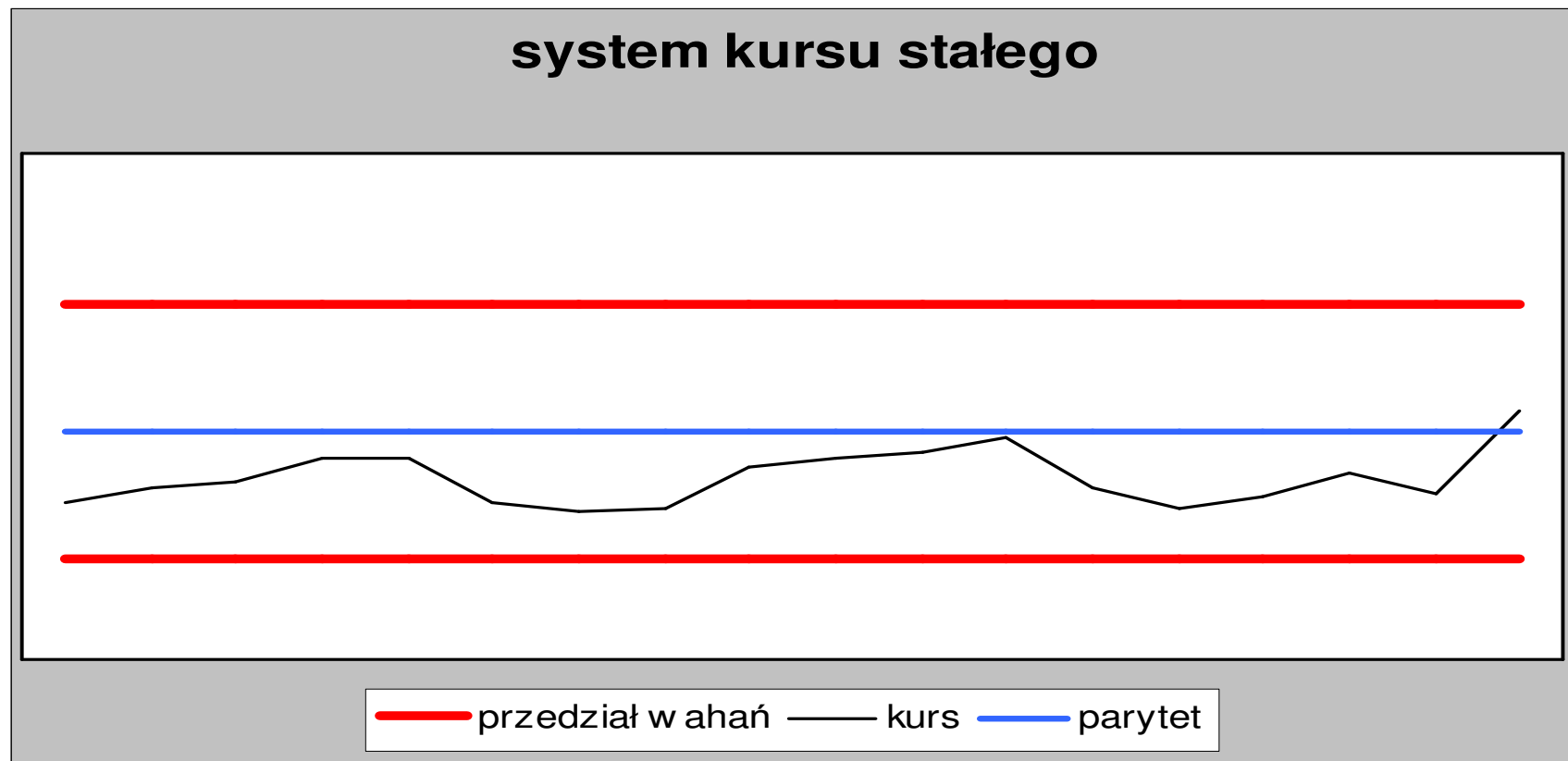


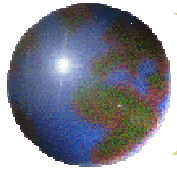
# *Kurs sztywny*



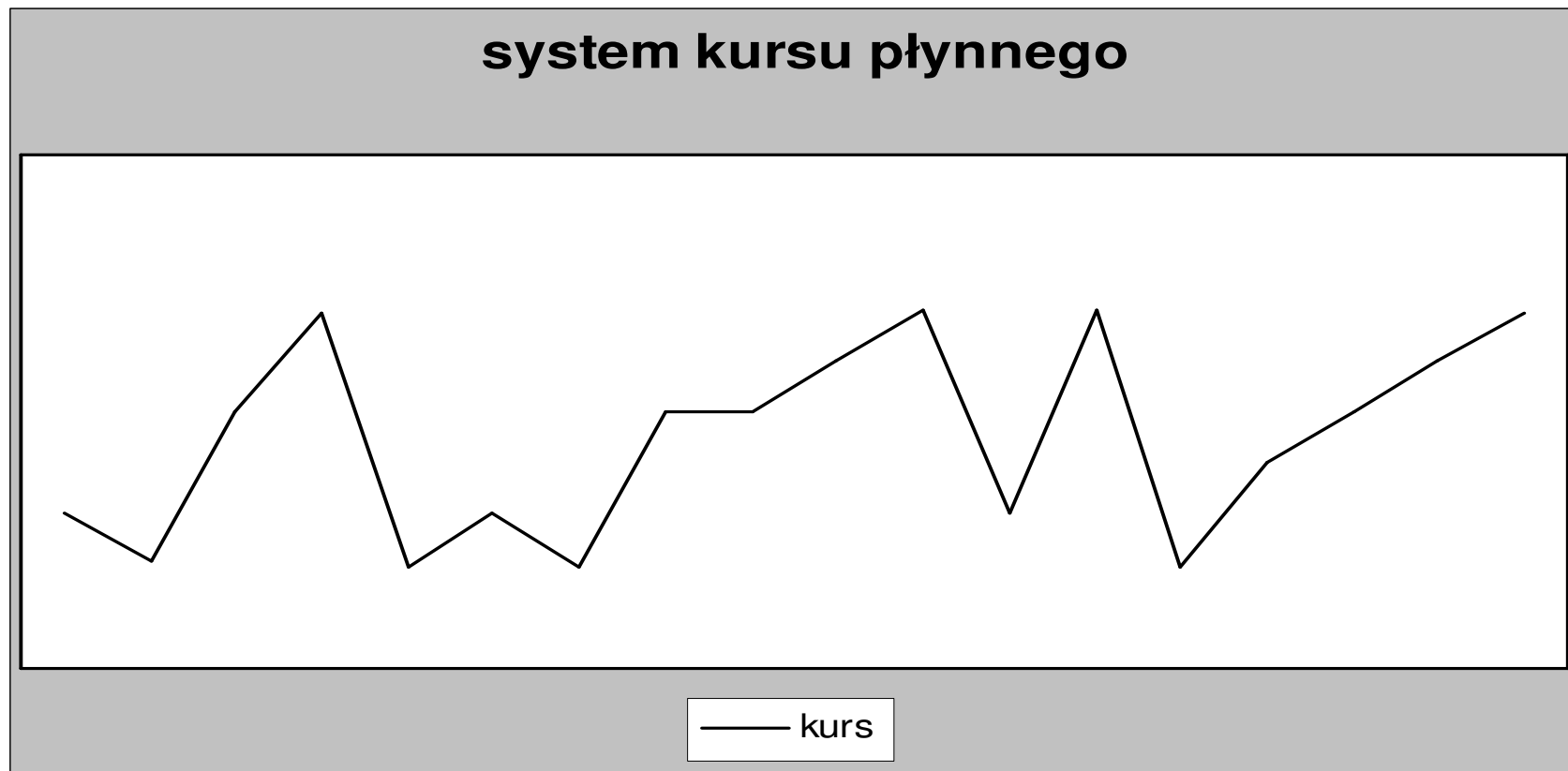


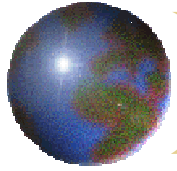
# *Kurs stały*





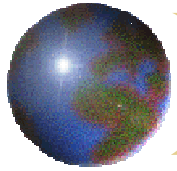
# *Kurs plynny*





## *Źródła podaży waluty obcej*

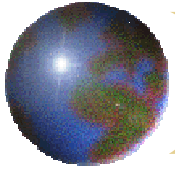
- ✚ Dochody eksporterów
- ✚ Napływ kapitału (inwestycje portfelowe, bezpośrednie)
- ✚ Inne (sprzedaż walut przez bank centralny)



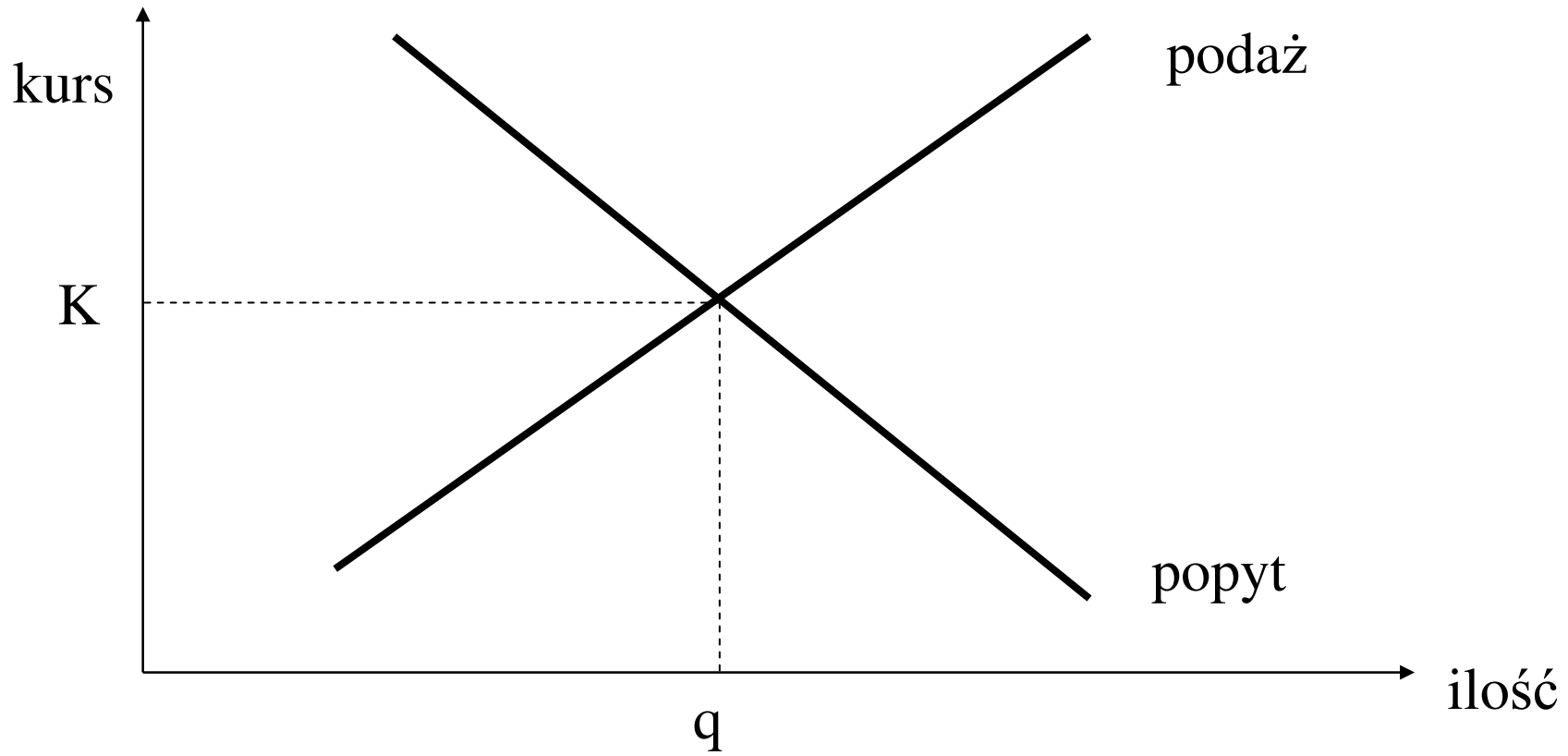
## *Źródła popytu na waluty obce*

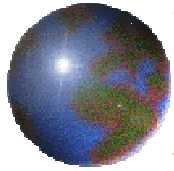
- ✚ Wydatki importerów
- ✚ Odpływ kapitału (np. inwestycji portfelowych)
- ✚ Inne (zakup walut przez bank centralny)





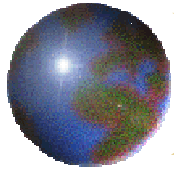
# *Podaż i popyt na walutę obcą*





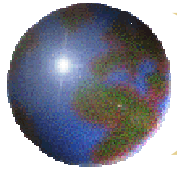
## *Czas dostarczenia waluty*

- ✚ Waluta postawiona do dyspozycji natychmiast (transakcje bieżące, natychmiastowe, spot) - rozliczenie w ciągu drugiego dnia roboczego (T +2) - RYNEK KASOWY (SPOTOWY)
- ✚ Waluta dostarczona w przyszłości, termin odroczonej (segment giełdowy i pozagiełdowy) - RYNEK TERMINOWY



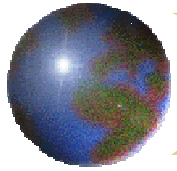
## *Motywy zawierania transakcji*

- ❖ Spekulacja - zawarcie transakcji ze względu na ewentualny i oczekiwany zysk (ryzyko)
- ❖ Arbitraż - zawarcie transakcji ze względu na oczekiwany i pewny zysk (brak ryzyka)
- ❖ Hedging - zawarcie transakcji ze względu na zabezpieczenie się przed niekorzystnym wpływem czynników



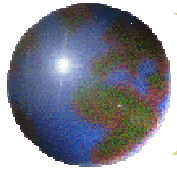
## *Zmiany kursu - terminologia*

- ❖ Aprecjacja to inaczej umocnienie się danej waluty - np. zmiana kursu dolara z 4 zł za dolara do 3,9 zł za dolara oznacza aprecjację złotego
- ❖ Deprecjacja to inaczej osłabienie się danej waluty - np. zmiana kursu dolara z 4 zł za dolara do 4,1 zł za dolara oznacza deprecjację złotego



## *Zmiany kursu - zależności*

- ❖ Aprecjacja waluty A w stosunku do waluty B oznacza równocześnie deprecjację waluty B w stosunku do waluty A
- ❖ Przykład: Zmiana kursu z 4 USD/PLN do 3,9 USD/PLN oznacza aprecjację złotego w stosunku do dolara, ale równocześnie deprecjację dolara w stosunku do złotego



## *Oznaczenia walut*

- ☛ Symbolem każdej waluty są trzy duże litery

- ☛ Przykład

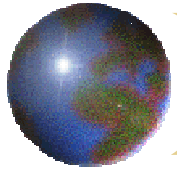
PLN - złoty polski

USD - dolar amerykański

GBP - funt brytyjski

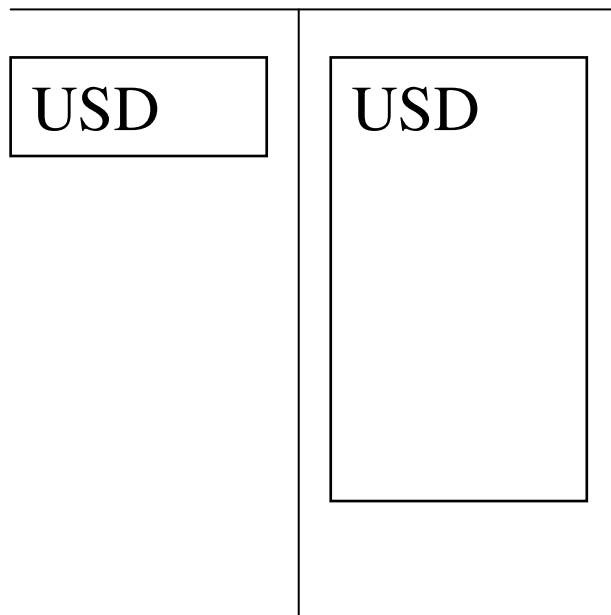
EUR - euro

JPY - jen japoński

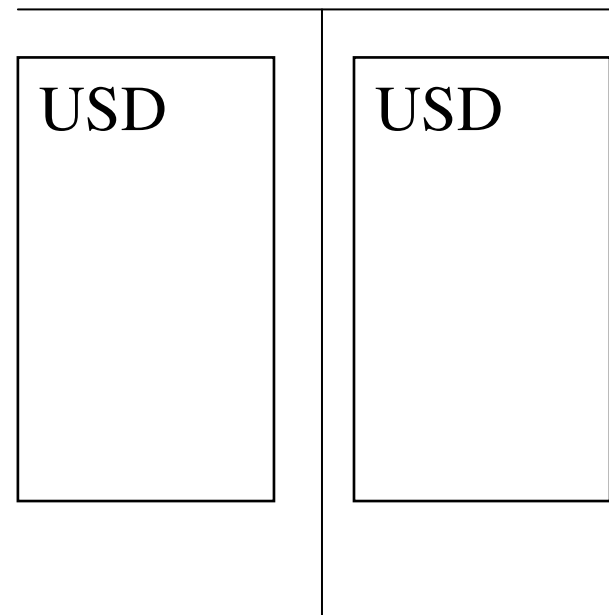


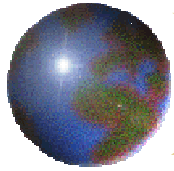
# *Rodzaje pozycji walutowych*

⊕ Otwarta



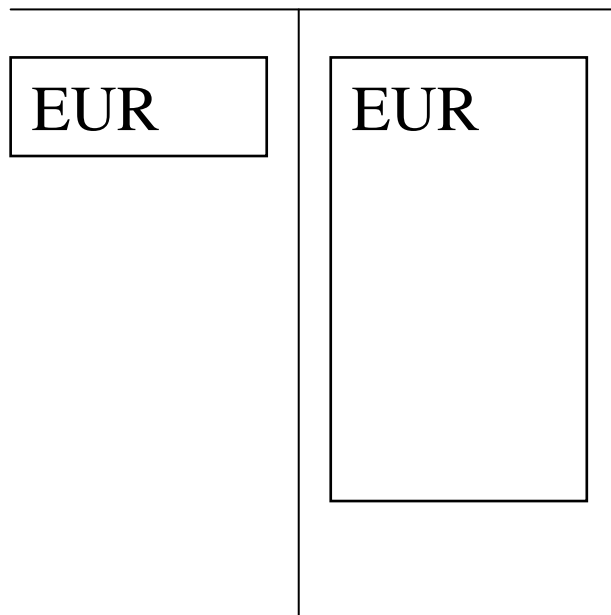
⊕ Domknięta (zamknięta)



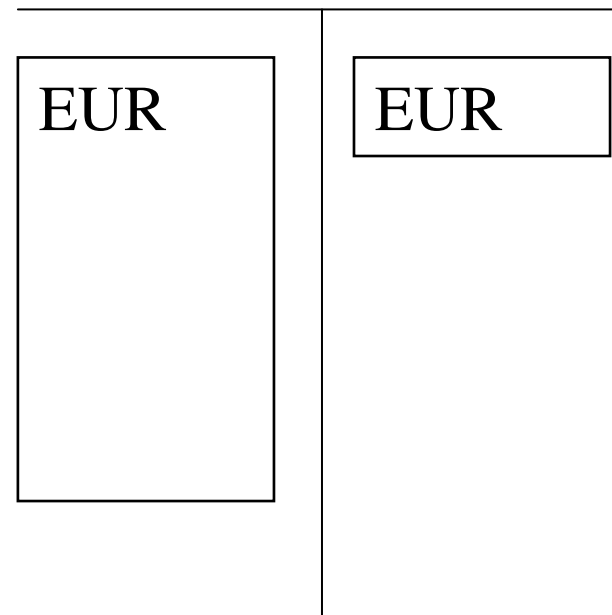


# *Rodzaje otwartych pozycji walutowych*

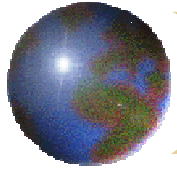
⊕ krótka



⊕ długa

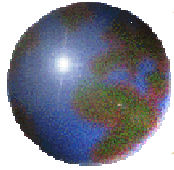






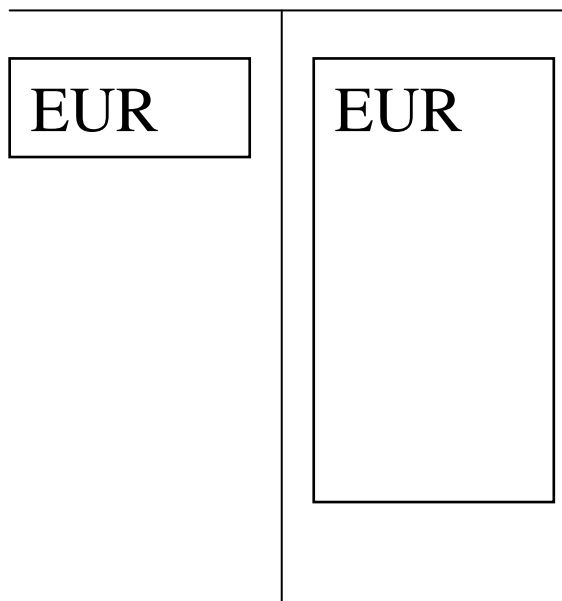
## *Inne ryzyka związane z transakcjami walutowymi*

- ✚ Ryzyko niewypłacalności partnera (ryzyko dostawy) - inaczej zwane ryzykiem Herstatt (1974)
- ✚ Ryzyko płynności
- ✚ Inne

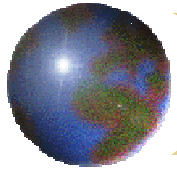


## *Ryzyko krótkiej pozycji walutowej*

- Krótka pozycja walutowa

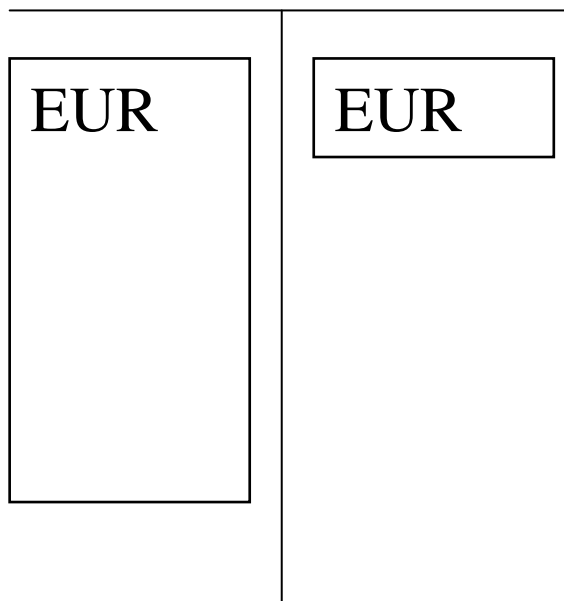


- Ryzyko poniesienia strat w wyniku deprecjacji waluty krajowej (aprecjacji euro)
- Zysk w przypadku aprecjacji waluty krajowej (deprecjacji euro)

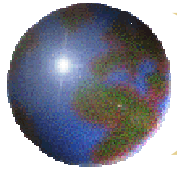


## *Ryzyko długiej pozycji walutowej*

- Długa pozycja walutowa



- Ryzyko poniesienia strat w wyniku aprecjacji waluty krajowej (deprecjacji euro)
- Zysk w przypadku deprecjacji waluty krajowej (aprecjacji euro)

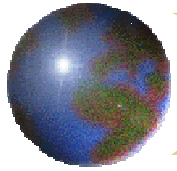


# *Kwotowanie kursu walutowego - oznaczenia*

1 USD = 4,12 50 PLN

↑  
**figury**

↑  
**pestki (pipsy)**



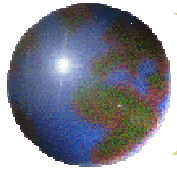
# *Kwotowanie na rynku walutowym*

- ❖ Kwotowanie to informacja nt. proponowanych warunków zawarcia transakcji przekazywana przez jeden z podmiotów rynku finansowego innym podmiotom
- ❖ Przykład: 4,1250/4,1280 USD/PLN

4,1250/80 USD/PLN

bid

ask

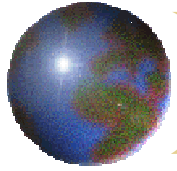


## *Jak odróżnić kurs kupna i kurs sprzedaży?*

- ✚ Zawsze jeżeli będziemy chcieli sprzedać daną walutę otrzymamy mniej niż musielibyśmy zapłacić gdybyśmy chcieli ją kupić
- ✚ Przykład: 4,1250/4,1280 USD/PLN

Otrzymujemy przy  
sprzedaży dolara

Płacimy przy  
zakupie dolara



## *Kurs krzyżowy*

- ✚ Transakcja krzyżowa to transakcja obejmująca wymianę dwóch walut za pośrednictwem trzeciej