

Obsah

Úvodní slovo autora	9
1. Úvod do termínových a opčních obchodů	11
1.1. Pojem a podstata	11
1.2. Příčiny vzniku	14
1.3. Historie	18
1.4. Vývoj ve světě	21
1.5. Stav v českém bankovním sektoru	28
2. Základy dluhopisů	31
2.1. Úročení	31
2.1.1. Jednoduché úročení	31
2.1.2. Složené úročení	33
2.1.3. Efektivní úroková míra	35
2.2. Diskontované dluhopisy	38
2.2.1. Podstata	38
2.2.2. Diskontované dluhopisy v ČR	38
2.2.3. Diskontované dluhopisy v USA	39
2.3. Kuponové dluhopisy	43
2.3.1. Podstata	43
2.3.2. Faktory působící na cenu kuponových dluhopisů	44
2.3.3. Kuponové dluhopisy v ČR	47
2.3.4. Státní kuponové dluhopisy v USA	51
2.4. Durace	52
2.5. Výnosová křivka	56
2.5.1. Spotová výnosová křivka	56
2.5.2. Forwardová výnosová křivka	57
2.5.3. Teorie výnosových křivek	60
3. Forwardy	63
3.1. Princip	63
3.2. Dohoda o forwardové úrokové míře	64
3.2.1. Podstata	64
3.2.2. Příklad vyrovnávací platby	67
3.2.3. Příklad na zajištění úrokové míry z investice	69
3.2.4. Příklad na zajištění úrokové míry z výpůjčky (úvěru) ...	72
3.2.5. Vyrovnávací platba na začátku úrokového období	74
3.2.6. Odhad budoucí spotové úrokové míry	75

4. Futures	77
4.1. Podstata	77
4.2. Rozdíly mezi forwardy a futures	78
4.2.1. Termínové burzy	80
4.2.2. Standardní podmínky	82
4.2.3. Clearingové centrum, depozitum a denní vypořádání	85
4.2.4. Uzavření kontraktů futures	94
4.2.5. Regulace trhů futures	98
4.3. Ceny futures	102
4.3.1. Kotace cen futures	103
4.3.2. Báze a spread	109
4.3.3. Model nákladů přenosu na dokonalých trzích	112
4.3.4. Model nákladů přenosu na nedokonalých trzích	119
4.3.5. Model nákladů přenosu na skutečných trzích	126
4.3.6. Výnos z příležitosti (<i>convenience yield</i>)	128
4.3.7. Teorie očekávání	129
4.3.8. Ceny futures a averze vůči riziku	131
4.3.9. Ceny futures a ceny forwardů	135
4.4. Užitečnost trhů futures	137
4.5. Použití trhů futures - stanovení cen	139
4.5.1. Potřeba informace	140
4.5.2. Odhady	141
4.5.3. Porovnání s jinými metodami odhadu	141
4.6. Použití trhů futures - spekulace	142
4.6.1. Skalpovači	142
4.6.2. Denní obchodníci	143
4.6.3. Poziční obchodníci	144
4.6.4. Pákový efekt	146
4.7. Použití trhů futures - zajišťování	148
4.7.1. Dlouhé zajištění (<i>long hedge</i>)	149
4.7.2. Krátké zajištění (<i>short hedge</i>)	152
4.7.3. Báze a zajišťování	154
4.7.4. Zajišťovatelé potřebují spekulanty	161
4.7.5. Křížové zajišťování	162
4.7.6. Zajišťování s minimalizací rizika	162
4.7.7. Rolování futures dopředu	167
4.8. Komoditní futures	168
4.8.1. Komoditní futures a model nákladů přenosu	169
4.8.2. Drahé kovy	171
4.8.3. Komodity se sezónní produkcí	172
4.8.4. Komodity se sezónní spotřebou	174
4.8.5. Komodity se špatnou skladovatelností	175

4.9.	Měnové futures	175
4.9.1.	Kotace měnových kurzů	176
4.9.2.	Zeměpisná a křížová arbitráž	177
4.9.3.	Forwardový trh a trh futures	179
4.9.4.	Determinanty měnových kurzů	181
4.9.5.	Pevné měnové kurzy	181
4.9.6.	Jiné systémy měnových kurzů	182
4.9.7.	Ceny futures a forwardových kontraktů	183
4.9.8.	Paritní vztahy	184
4.9.9.	Parita úrokových mír	184
4.9.10.	IRP a model nákladů přenosu	185
4.9.11.	Využívání odchylek od parity úrokové míry	187
4.9.12.	Parita kupní síly	189
4.9.13.	Vztah mezi PPP a IRP	190
4.10.	Futures na úrokovou míru	191
4.10.1.	Futures na 3-měsíční T-bills	193
4.10.2.	Futures na eurodolary	194
4.10.3.	Futures na T-bonds	197
4.10.4.	Futures na T-notes	200
4.11.	Futures na akciové indexy	201
4.11.1.	Major Market Index	202
4.11.2.	Index S&P 500	203
4.11.3.	NYSE Composite Index	204
4.11.4.	Porovnání futures na akciové indexy	204
4.11.5.	Ceny futures na indexy	205
4.11.6.	Programové obchodování	210
4.11.7.	Omezení na arbitrážní možnosti	211
4.11.8.	Alokace aktiv	211
5.	Swapy	213
5.1.	Podstata a vznik	213
5.2.	Úrokové swapy	216
5.2.1.	Základní schéma	216
5.2.2.	Zařazení finančního prostředníka	219
5.2.3.	Výměna plateb	220
5.2.4.	Platnost argumentu komparativní výhody	221
5.2.5.	Oceňovací schéma	222
5.3.	Měnové swapy	223
5.4.	Komoditní swapy	226
5.5.	Equitní swapy (<i>equity swaps</i>)	228
5.5.1.	Princip	228
5.5.2.	Situace finančního prostředníka	229

6. Opce	231
6.1. Podstata	231
6.2. Opční terminologie	232
6.3. Kotace opcí	234
6.4. Oceňování opcí	234
6.4.1. Oceňování kupních opcí v době těsně před splatností	237
6.4.2. Cena kupní opce s nulovou bazickou cenou a nekonečnou dobou do splatnosti	240
6.4.3. Zisk a ztráta opce v době těsně před splatností	242
6.4.4. Vztahy mezi cenami kupních opcí s různými bazickými cenami	244
6.4.5. Vztahy mezi cenami kupních opcí s různými dobami do splatnosti	249
6.4.6. Cena kupní opce a úrokové míry	252
6.4.7. Ceny kupních opcí a rizikovost akcií	254
6.4.8. Kupní opce jako pojištění	256
6.4.9. Black-Scholesův model oceňování opcí	257
6.4.10. Hodnota prodejních opcí	260
6.4.11. Implicitní volatilita (<i>implied volatility</i>)	262
6.4.12. Pákový spekulativní efekt	263
6.5. Kombinace opcí	263
6.6. Opce na futures	269
6.7. <i>Cap, floor a collar</i>	274
6.8. Úrokový <i>swaption</i>	276
7. Závěr	279
Seznam použité literatury	281
Rejstřík	283