

OBSAH

Předmluva

1. ÚVOD DO PROBLEMATIKY FINANČNÍCH DERIVÁTŮ	9
1.1 PODSTATA FINANČNÍCH DERIVÁTŮ	9
1.2 DRUHY FINANČNÍCH DERIVÁTŮ	10
1.3 ZÁKLADNÍ MOŽNOSTI VYUŽITÍ FINANČNÍCH DERIVÁTŮ	12
1.4 VÝVOJ NA TERMÍNOVÝCH TRZÍCH	13
2. FORWARD RATE AGREEMENT	15
2.1 CHARAKTERISTIKA FORWARD RATE AGREEMENT	15
2.2 VÝŠE A SMĚR PLNĚNÍ VYPLÝVAJÍCÍHO Z FRA	19
2.3 URČENÍ VÝŠE FRA-SAZBY	22
2.3.1 Přístup založený na refinančních nákladech banky	23
2.3.2 Přístup založený na alternativních investicích	26
2.3.3 Kotace FRA-sazeb bankami	27
2.4 VYUŽITÍ FRA	28
2.5 VÝHODY A NEVÝHODY FRA	32
3. FINANCIAL FUTURES	35
3.1 PRINCIP A ZÁKLADNÍ RYSY FINANCIAL FUTURES	36
3.2 ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ S FUTURES KONTRAKTY	39
3.3 CLEARINGOVÝ DŮM A JEHO FUNKCE	42
3.3.1 Eliminace úvěrového rizika protistrany ve futures obchodě	42
3.3.2 Zajištění obchodů a princip denního vyrovnávání zisků a ztrát	44
3.3.3 Plnění futures kontraktů	49
3.4 OCEŇOVÁNÍ FUTURES KONTRAKTŮ	50
3.4.1 Princip cost of carry modelu	53
3.5 DRUHY (MOTIVY) PROVÁDĚNÝCH OBCHODŮ	57
3.6 DRUHY FINANCIAL FUTURES	58
3.7 ÚROKOVÉ FUTURES	59
3.7.1 Kurz úrokových futures na cenné papíry	60
3.7.2 Plnění úrokových futures kontraktů na cenné papíry	64
3.7.3 Futures na krátkodobá depozita	68
3.7.4 Využití úrokových futures	68

3.8 MĚNOVÉ FUTURES	72
3.8.1 Kurz měnových futures	73
3.8.2 Využití měnových futures	76
3.9 FINANCIÁLNÍ FUTURES NA AKCIOVÝ INDEX.....	78
3.9.1 Kurz futures na akciový index	78
3.9.2 Využití futures na akciový index	79

4. FINANČNÍ OPCE..... 83

4.1 CHARAKTERISTIKA OPCÍ	84
4.2 PRŮBĚH A ZAJIŠTĚNÍ BURZOVNÍCH OPČNÍCH OBCHODŮ	86
4.3 ZÁKLADNÍ POZICE V OPČNÍM OBCHODĚ	88
4.3.1 Koupě kupní opce - long call.....	89
4.3.2 Prodej kupní opce - short call	90
4.3.3 Koupě prodejní opce - long put	92
4.3.4 Prodej prodejní opce - short put.....	94
4.4 OPČNÍ PRÉMIE	96
4.4.1 Vnitřní hodnota opce	96
4.4.2 Časová hodnota opce	99
4.4.3 Meze opčních premií	103
4.4.4 Put-call parita.....	108
4.5 MOŽNOSTI VYUŽITÍ OPCÍ.....	113
4.6 KOMBINACE ZÁKLADNÍCH OPČNÍCH POZIC	117
4.6.1 Synthetic stock.....	117
4.6.2 Straddle	120
4.6.3 Strangle.....	123
4.6.4 Spread	126

5. OPČNÍ LISTY..... 131

5.1 CHARAKTERISTIKA OPČNÍCH LISTŮ	131
5.2 SROVNÁNÍ OPČNÍCH LISTŮ A OPCÍ.....	132
5.3 OPČNÍ LISTY NA AKCIE	132
5.3.1 Vnitřní hodnota opčního listu	133
5.3.2 Kurz opčního listu, ážio a opční premie	133
5.3.3 Pákový efekt	135
5.3.4 Výhody a nevýhody opčních listů na akcie	135
5.4 DALŠÍ DRUHY OPČNÍCH LISTŮ	136

6. CAP, FLOOR, COLLAR.....	139
6.1 CAP.....	140
6.1.1 Cap prémie	142
6.1.2 Využití cap	144
6.2 FLOOR.....	147
6.2.1 Využití floor	147
6.3 COLLAR.....	148
6.3.1 Využití collar.....	149
6.3.2 Zvláštní varianty collar	150
6.4 VÝHODY CAPS, FLOORS A COLLARS	152
7. SWAPY.....	153
7.1 CHARAKTERISTIKA SWAPU A PŘEHLED JEHO ZÁKL.DRUHŮ	153
7.1.1 Subjekty swapových obchodů	156
7.2 INSTRUMENTY PŘEDCHÁZEJÍCÍ SWAPY.....	157
7.2.1 Parallel Loan	157
7.3 BACK-TO-BACK LOAN	159
7.4 PASÍVNÍ SWAPY (LIABILITY SWAPS).....	161
7.4.1 Pasívní úrokové swapy (interest rate liability swaps)	161
7.4.2 Pasívní měnové swapy (cross currency liability swaps)	163
7.4.3 Koktejlové swapy (cocktail swaps, multi leg swaps).....	166
7.5 AKTIVNÍ SWAPY (ASSET SWAPS)	168
7.5.1 Aktivní úrokové swapy (interest rate asset swaps)	168
7.5.2 Aktivní měnové swapy (cross currency aset swaps).....	171
7.6 KOMBINACE AKTIVNÍCH A PASÍVNÍCH SWAPŮ	172
7.7 ZVLÁŠTNÍ DRUHY SWAPŮ.....	173
7.7.1 Revolving swap facilities	173
7.7.2 Swaption	173
7.7.3 Forward swaps	176
7.7.4 Zero bond swaps	177
7.7.5 Amortising swaps	178
7.8 MOŽNOSTI VYUŽITÍ SWAPŮ.....	179
7.8.1 Zajištění proti úrokovému a měnovému riziku	179
7.8.2 Spekulace	184
7.8.3 Redukce nákladů na získání kapitálu	185
7.8.4 Dosažení dodatečných úrokových výnosů.....	194
7.8.5 Vytvoření umělého dluhopisu.....	195

7.9 MOŽNOSTI PŘEDČASNÉHO ZRUŠENÍ SWAPU	196
7.9.1 Neutralizace swapu prostřednictvím swapu opačného	196
7.9.2 Prodej swapu na sekundárním trhu	197
7.9.3 Jednostranné zrušení swapu	198
DODATEK 7-1: ZPŮSOB KOTACE SWAPŮ	199
DODATEK 7-2: SWAPOVÉ SMLOUVY	200
SLOVNÍČEK	201
LITERATURA	217