

OBSAH

PŘEDMLUVA	5
1. FORWARD RATE AGREEMENT	7
1.1 CHARAKTERISTIKA FORWARD RATE AGREEMENT	7
1.2 VÝŠE A SMĚR PLNĚNÍ VYPLÝVAJÍCÍHO Z FRA	8
1.3 URČENÍ VÝŠE FRA-SAZBY	12
1.4 VYUŽITÍ FRA	16
1.5 VÝHODY A NEVÝHODY FRA	20
2. FINANCIAL FUTURES	23
2.1 PRINCIP A ZÁKLADNÍ RYSY FINANCIAL FUTURES	23
2.2 PRŮBĚH FUTURES KONTRAKTŮ	24
2.2.1 Zajištění obchodů a princip denního vyrovnávání zisků a ztrát	26
2.3 DRUHY (MOTIVY) PROVÁDĚNÝCH OBCHODŮ	27
2.4 DRUHY FINANCIAL FUTURES	29
2.4.1 Úrokové futures	30
2.4.1.1 Kurz úrokových futures	30
2.4.1.2 Využití úrokových futures	34
2.4.2 Měnové futures	38
2.4.2.1 Kurs měnových futures	38
2.4.2.2 Využití měnových futures	41
2.4.3 Financial futures na akciový index	43
2.4.3.1 Kurs futures na akciový index	44
2.4.3.2 Využití futures na akciový index	45
3. OPCE	53
3.1 CHARAKTERISTIKA OPCÍ	53
3.2 PRŮBĚH A ZAJIŠTĚNÍ BURZOVNÍCH OPČNÍCH OBCHODŮ	55
3.3 ZÁKLADNÍ POZICE V OPČNÍM OBCHODĚ	58
3.3.1 Koupě kupní opce - long call	58
3.3.2 Prodej kupní opce - short call	60
3.3.3 Koupě prodejní opce - long put	62
3.3.4 Prodej prodejní opce - short put	64
3.4 OPČNÍ PRÉMIE	66
3.4.1 Struktura opční prémie	67
3.4.2 Put-call parita	72
3.4.3 Faktory ovlivňující výši opční prémie	75
3.4.4 Modely oceňování opcí	76
3.5 MOŽNOSTI VYUŽITÍ OPCÍ	79
3.6 KOMBINACE ZÁKLADNÍCH OPČNÍCH POZIC	83
3.6.1 Synthetic stock	83
3.6.2 Straddle	86
3.6.3 Strangle	88
3.6.4 Spread	91
3.6.4.1 Vertical spread	92
3.6.4.2 Horizontal spread	94

4 . OPČNÍ LISTY	97
4.1 CHARAKTERISTIKA OPČNÍCH LISTŮ	97
4.2 SROVNÁNÍ OPČNÍCH LISTŮ A OPCÍ	97
4.3 OPČNÍ LISTY NA AKCIE	98
4.3.1 Hodnota opčního listu	98
4.3.2 Kurz opčního listu a pákový efekt	99
4.3.3 Ážio a opční prémie	100
4.3.4 Výhody a nevýhody opčních listů na akcie	100
4.4 DALŠÍ DRUHY OPČNÍCH LISTŮ	101
5 . CAP , FLOOR , COLLAR	103
5.1 CAP	103
5.2 FLOOR	106
5.3 COLLAR	106
6 . SWAPY	107
6.1 CHARAKTERISTIKA SWAPU A PŘEHLED JEHO ZÁKL. DRUHŮ ...	107
6.1.1 Subjekty swapových obchodů	109
6.2 INSTRUMENTY PŘEDCHÁZEJÍCÍ SWAPY	109
6.2.1 Parallel Loan	109
6.2.2 Back-to-back loan	112
6.3 PASÍVNÍ SWAPY (LIABILITY SWAPS)	113
6.3.1 Pasívní úrokové swapy	114
6.3.2 Pasívní měnové swapy	116
6.3.3 Koktejlové swapy	120
6.4 AKTIVNÍ SWAPY (ASSET SWAPS)	122
6.4.1 Aktivní úrokové swapy	122
6.4.2 Aktivní měnové swapy	124
6.5 KOMBINACE AKTIVNÍCH A PASÍVNÍCH SWAPŮ	125
6.6 ZVLÁŠTNÍ DRUHY SWAPŮ	126
6.6.1 Revolving swap facilities	127
6.6.2 Swaption	127
6.6.3 Forward swaps	130
6.6.4 Zero bond swaps	130
6.6.5 Amortising swaps	132
6.7 MOŽNOSTI VYUŽITÍ SWAPŮ	133
6.7.1 Zajištění proti úrokovému a měnovému riziku ..	133
6.7.2 Spekulace	139
6.7.3 Redukce nákladů na získání kapitálu	139
6.7.4 Dosažení dodatečných úrokových výnosů	147
6.7.5 Vytvoření umělého dluhopisu	147
6.8 MOŽNOSTI PŘEDČASNÉHO ZRUŠENÍ SWAPŮ	148
6.8.1 Neutralizace swapu swapem opačným	148
6.8.2 Prodej swapu na sekundárním trhu	149
6.8.3 Jednostranné zrušení swapu	150
DODATEK 6-1: Způsob kotace swapů	152
DODATEK 6-2: Swapové smlouvy	153
SLOVNÍČEK	155