

Terminske pogodbe o obrestni meri (angl. *Interest rate futures*)

Tim Kalan
Fakulteta za matematiko in fiziko

20. marec 2020

Kazalo

1	Uvod	3
2	Terminske pogodbe	3
2.1	Trgovanje s terminskimi pogodbami	3
2.1.1	Liquidating a Position = zaprtje pozicije??	3
2.2	Terminski posli	4
2.3	Tveganje	4
3	Exchange-Traded Interest Rate Futures	4
3.1	Terminske pogodbe na državnih obveznicah	4
3.2	Treasury note futures	4
4	Viri	4

Povzetek

Še pride.

1 Uvod

Ob obsegu današnjega trga in vseh možnosti, ki jih ponuja, se je morda smiselno vprašati, zakaj bi investitor sploh trgoval z finančnimi instrumenti o obrestni meri. Pojavijo se trije glavni razlogi: Prvič, tipično je trgovanje na trgu obrestnih mer cenejše in posledično nas stane manj, da preko obrestnih mer omilimo tveganje. Prav tako lahko hitreje prilagajamo svoj portfelj. Zadnji pomemben razlog pa je, da se obresne mere manj odzovejo na povpraševanje v smislu dviganja njihovih cen (oz. cen poslovanja z njimi), kot alternative na trgu denarja.

2 Terminske pogodbe

Na kratko ponovimo nekaj splošnih reči o terminski pogodbi (angl. *future*), da se bomo v nadaljevanju lažje sporazumevali.

Terminska pogodba je natančen dogovor med prodajalcem in kupcem, v kateri se določi vrsta blaga, datum izročitve tega blaga (angl. *delivery date*) in seveda cena, ki jo bo plačal kupec - izročitvena cena (angl. *futures price*). Osnovno premoženje (angl. *the underlying*) v tej pogodbi je lahko praktično karkoli: razno blago, devizni tečaji, delnice, indeksi ali pa recimo naš fokus - obrestne mere. Terminske pogodbe na obrestne mere spadajo pod **finančne** terminske pogodbe (angl. *financial futures*).

2.1 Trgovanje s terminskimi pogodbami

S terminski pogodbami se trguje na organiziranem trgu (torej borzah) in zato so standardizirane. To pomeni, da se v njih natančno določi vrsta in kvaliteta blaga.

Zaradi te organiziranosti poslovanja je večino časa na eni strani vsake terminske pogodbe klirinška hiša.

2.1.1 Liquidating a Position = zaprtje pozicije??

Velika večina finančnih terminskih pogodb ima izročitvene datume marca, junija, septembra ali decembra, zato je relativno enostavno določiti, kdaj je potrebno prenehati s trgovanjem s temi pogodbami na sekundarnem trgu. Do tega datuma pa ima trgovelec (angl. *trader*) naslednjo možno strategijo

za zaprtje svoje pozicije: če je kupec, mora prodati isto število identičnih terminskih pogodb in obratno, če je prodajalec.

Pozicijo lahko zapre tudi na datum izročitve, in sicer tako, da pač izvede svoje obveznosti. Kupec torej sprejme osnovno premoženje in ga plača po zmenjeni ceni in obratno za prodajalca - ta preda osnovno premoženje in dobi denar.

2.2 Terminski posli

2.3 Tveganje

3 Exchange-Traded Interest Rate Futures

3.1 Terminalske pogodbe na državnih obveznicah

3.2 Treasury note futures

4 Viri

a dela?