

Terminske pogodbe o obrestni meri

(angl. *Interest rate futures*)

Tim Kalan
Fakulteta za matematiko in fiziko

31. marec 2020

- ▶ Zakaj trgujemo s finančnimi instrumenti o obrestni meri?

Trgovanje s terminskimi pogodbami - Terminske pogodbe

- ▶ Natančen dogovor med kupcem in prodajalcem
- ▶ Določi se vrsta blaga, datum izročitve, izročitvena cena
- ▶ Osnovno premoženje praktično karkoli

1. Organiziran trg -> standardizirane
2. Dolga, kratka stran, angleški izrazi?

Trgovanje s terminskimi pogodbami - Zapiranje pozicije

- ▶ Pred zapadlostjo: obratna pozicija
- ▶ Zapadlost: izvedemo obveznosti

1. Marec, junij, september, december
2. Pred: Kupimo/prodamo isto število obratnih pogodb
3. Na: Izročimo blago/plačamo, kar smo dolžni

Trgovanje s terminskimi pogodbami - Vloga klirinške hiše

- ▶ »Vrine« kot kupec oz. prodajalec
- ▶ Zmanjša tveganje in poenostavi zapiranje pozicije

1. Objasni kaj sploh je klirinška hiša (middle man)
2. Po dogovoru ni več stika med nasprotima stranema pogodbe

Trgovanje s terminskimi pogodbami - Zahteve po kritju

- ▶ Vzdrževalni račun, začetno kritje, vzdrževalno kritje
- ▶ Zmanjša tveganje

1. Obrazložiš pač marking-to-market, nihanje cen, ...
2. Začetno kritje lahko karkoli z obrestmi, kasdneje denar in denarni ustrezniki

Terminski posli

- ▶ Nestrukturirane terminske pogodbe
- ▶ Neorganiziran trg (*OTC*)
- ▶ Neobstoječ sekundarni trg

1. marking to market
2. bilateral counterparty risk - ni klirinške

Tveganje in dobiček



Terminske pogodbe o obrestni meri

