

Terminske pogodbe o obrestni meri

(angl. *Interest rate futures*)

Tim Kalan
Fakulteta za matematiko in fiziko

11. april 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

Terminske pogodbe o obrestni meri

1. kratko- in dolgotrajne pogodbe; eno leto

- ▶ Osnovno premoženje izplačuje obresti
- ▶ Varnost pred spremembami obrestnih mer (*hedging*), s špekulacijo tudi zaslupek
- ▶ CBOT; državne obveznice, zakladne menice

Terminske pogodbe na državne obveznice

1. Nedokončano
2. kaj je minimum price flux?

- ▶ Osnovno premoženje hipotetična dvajset-letna kuponska obveznica z vrednostjo 100.000
- ▶ Kotacija: 100% vrednosti, razlike v dvaintridesetinah
- ▶ Minimalno odstopanje cene je $1/32\%$

Hipotetične obveznice

- ▶ Kratka stran pri vstopu nima obveznice
- ▶ CBOT določi primerne kandidate
- ▶ To omogoča strategiranje in ekonomsko analizo

1. NI treba da jo ima, ker lahko predčasno zapre
2. Pač zato je zanimivo sploh to

Pretvorbeni faktorji

1. Primer tukaj ane?
2. Spet CBOT določi

- ▶ Naredijo pogodbe pravične - če predamo bolj donosno obveznico, vseeno dobimo pravično ceno
- ▶ Pač dej kaj so te natečene zdej
- ▶ Dejanska cena tako odvisna od mnogih stvari:

$$cena = t.obveznic \times K \times pretvorbenifaktor + nateeneobresti$$

Obveznica, najcenejša za dostavo

1.



Implicirana repo stopnja

1.



Viri

- ▶ Vir
- ▶ Investipedia