



**EKONOMICKO-SPRÁVNÍ
FAKULTA**
Masarykova univerzita

Základy oceňování derivátů

Úvod





Základy oceňování derivátů - úvod

- Porozumění oceňování finančních produktů => efektivní investiční rozhodování
- Metody diskontovaných cash flow a modely jako CAPM (a jeho variace) jsou užitečné pro stanovení cen finančních aktiv



Základy oceňování derivátů - úvod

- Jak ocenění podkladového aktiva ovlivňuje ocenění derivátu?
- Jako jsou deriváty oceněny za předpokladu použití principu arbitráže?
- Jak je určena cena a hodnota forwardového kontraktu?
- Jak odlišně jsou stanoveny ceny futures oproti forwardům?
- Jak jsou stanoveny ceny a hodnoty swapů?
- Jak jsou určeny ceny a hodnoty evropských opcí?
- Jak se liší ocenění americké opce od ocenění evropské opce?



Základy oceňování derivátů - úvod

- Arbitráž – zásadní koncept propojující cenu podkladové veličiny s oceněním derivátu
- Derivát je finanční instrument, jehož hodnota je odvozena od hodnoty podkladové veličiny (nejen aktiva)
- Derivát vzniká jako kontrakt mezi dvěma stranami, kupujícím a prodávajícím
- Deriváty se obchodují na trzích po celém světě
 - organizované burzovní trhy - vysoce standardizované a regulované varianty
 - OTC trhy - specializované (na klientské požadavky orientované) a méně regulované varianty



Základy oceňování derivátů - úvod

- Základní charakteristiky derivátů, které ovlivňují oceňování nejsou ale spjaty s tím, jak jsou deriváty obchodovány - oceňování podstatně závislé na typu derivátu
 - pevné termínové obchody (forward commitments)
 - podmíněné termínové obchody (contingent claims)
- Pevné termínové obchody – závazek povinně uskutečnit transakci na spotovém trhu v budoucím čase za podmínek odsouhlasených již dnes (na začátku)
 - Tři typy – forwardy, futures a swapy



Základy oceňování derivátů - úvod

- Forward – over-the-counter derivátový kontrakt, ve kterém dvě strany smluví, že jedna strana (kupující) koupí podkladové aktivum od druhé strany (prodávající) v budoucím čase za pevnou cenu, která je domluvena v okamžiku uzavření kontraktu
- Futures – standardizovaný derivátový kontrakt vytvořený a obchodovaný na futures burzách, ve kterém dvě strany souhlasí, že jedna strana (kupující) koupí podkladové aktivum od druhé strany (prodávající) v budoucím čase za pevnou cenu, která je domluvena v okamžiku uzavření kontraktu a u kterého dochází k dennímu vypořádání zisků a ztrát a kde existuje zajištění proti riziku protistrany burzou (prostřednictvím jejího clearingového domu)



Základy oceňování derivátů - úvod

- Swap – je over-the-counter derivátový kontrakt, ve kterém se dvě strany domluví na výměně série cash flow, přičemž jedna strana platí variabilní sérii, která je determinována podkladovou veličinou a druhá strana platí buď
 - a) variabilní sérii determinovanou jiným podkladovou veličinou
 - b) fixní sérii plateb
- Contingent claim - výplatní profil determinován výplatním profilem podkladové veličiny, a to v závislosti na tom, jestli nastala předem definovaná událost
- Contingent claim - opce, úvěrové deriváty, asset-backed securities