

Peněžní trh/ Money Market

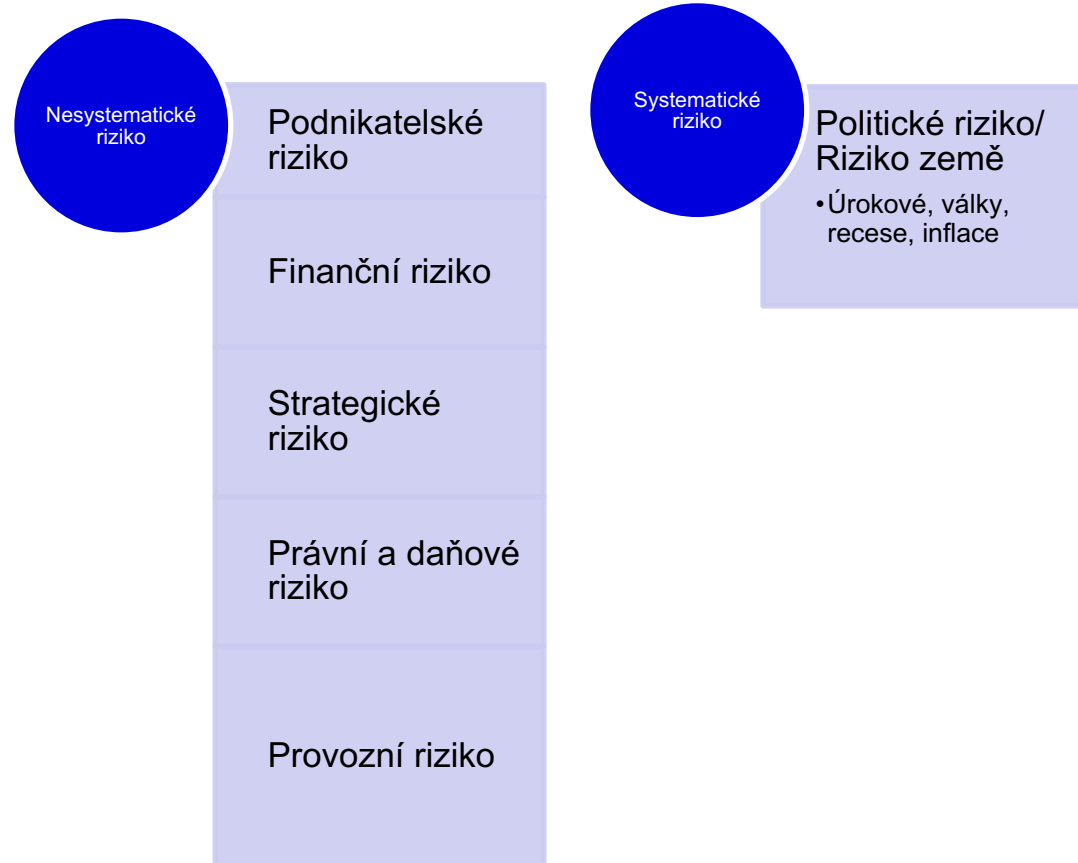
Peněžní trh

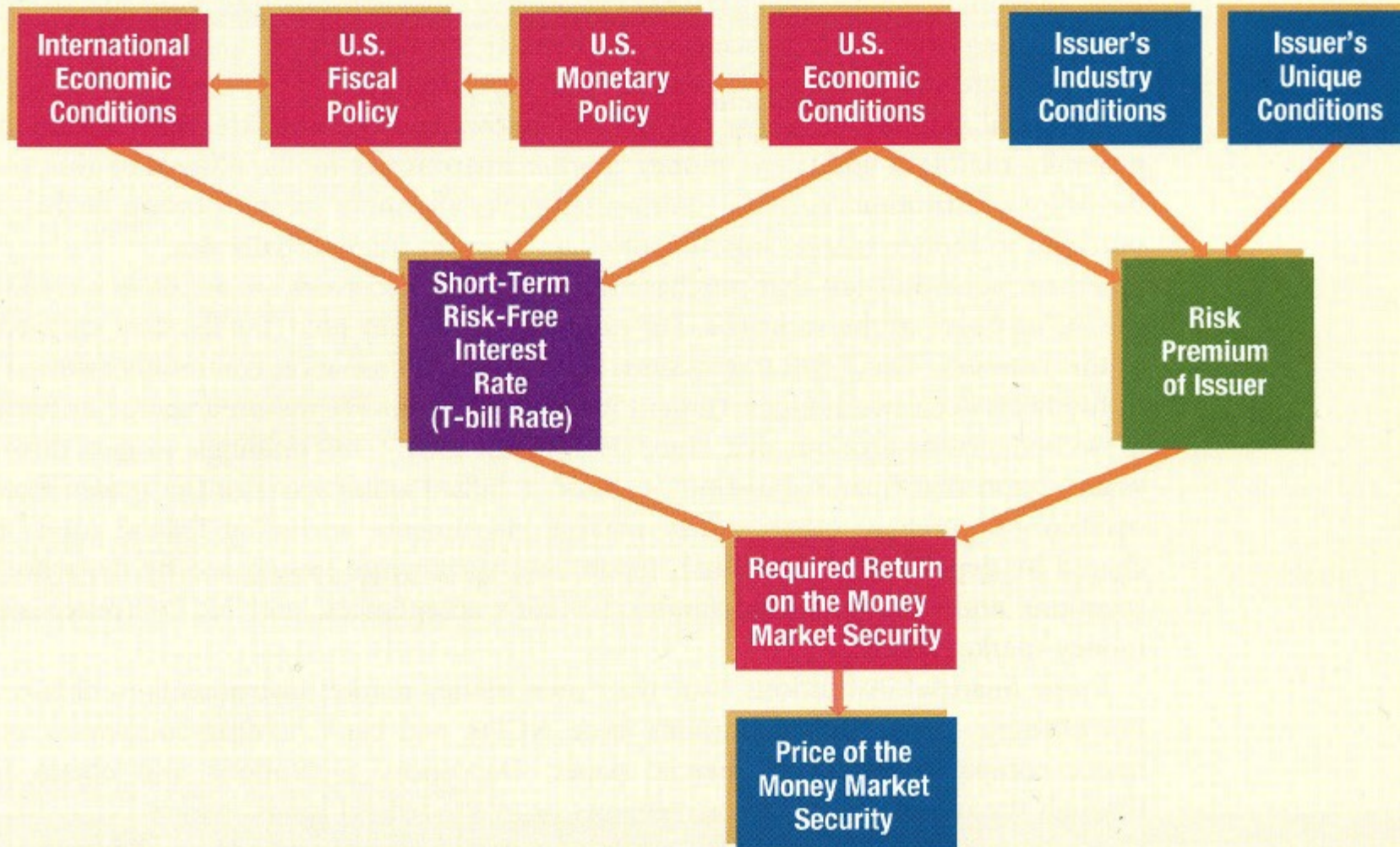
- k usnadnění převodu krátkodobých finančních prostředků od jednotlivců, korporací a vlád
- k zajištění likvidity (tzv. cash equivalents např. T-Bills)

Rizika finančního trhu

- Kreditní (credit risk, úvěrové) riziko
- Tržní riziko
 - Úrokové, akciové, komoditní nebo měnové
- Rizika likvidity
- Operační riziko

Alternativní pohled na systematizaci rizika





■ Source: Madura, J.: *Financial Markets and Institutions*, 9th Edition

93 <GO> to Save United States of America as Default View

United States of America

Browse 11:23:30

Treasury & Money Markets

Fed Funds FOMC »	Fed O/N Repo	US T-Bill	USD Deposit Rates	Rev Repo (Bid/Ask)
FDFD 0.0700 0.0900	SOFR 0.05	4W -0.02 -0.02 0.06 -0.02	O/N 0.0700 0.1700	O/N 0.05 0.04
OBFR01 0.07	TGCR 0.05	2M 0.19 -0.01 0.24 0.19	1W 0.0600 0.3300	1W 0.06 0.04
Commercial Paper	BGCR 0.05	3M 0.34 -0.05 0.46 0.33	2W 0.0200 0.1400	2W 0.09 0.04
30D 0.120	AFX O/N Rate	6M 0.74 -0.02 0.78 0.73	1M 0.1400 0.1700	1M 0.06 0.04
90D 0.430	AMERIBOR 0.11	1Y 1.04 1.11 1.01		

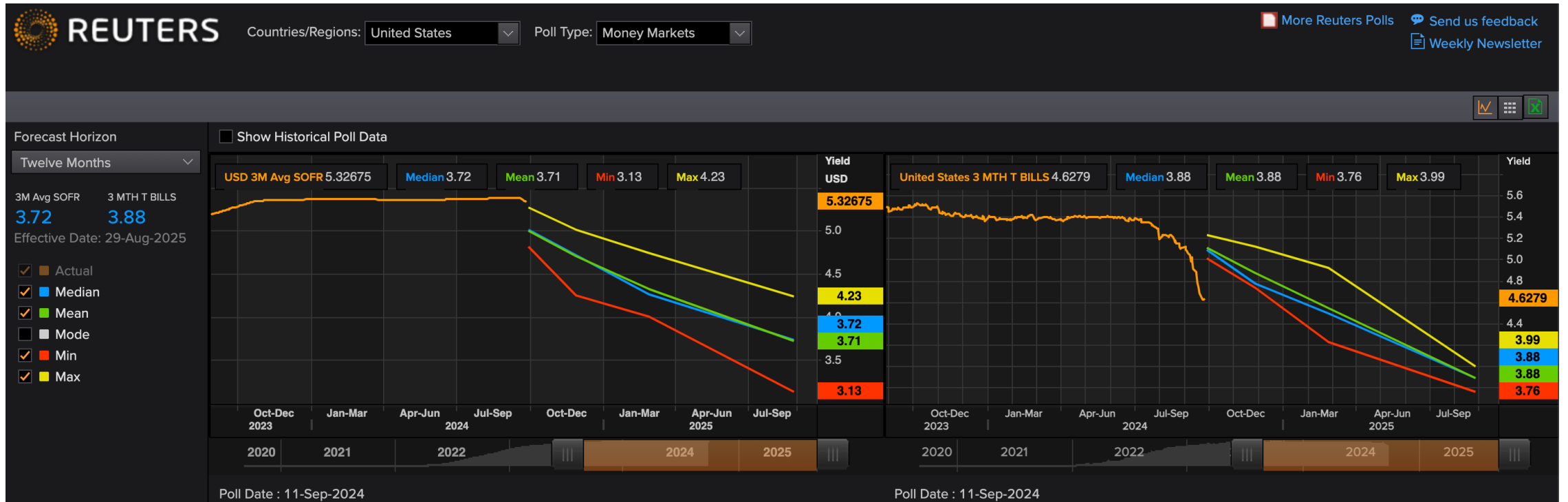
Dow Jones	S&P 500 E-Mini Future	NASDAQ Composite Index	CRB Commodity Index
DJIA 34566.17 -171.89	SPX Fut 4414.50 +20.50	CMP 13790.92 -0.23	CRB 265.43 +2.34

US Bonds FIT »	90D EUR\$ FUT	SOFR FUT	LIBOR	BSBY Fix	SOFR Fix
T 0 7/8 01/31/24 1.600 98-19 1/4 98-19+ -01+	MAR 99.2875	SFR1 99.943	1M 0.19	O/N 0.09	0.05
T 1 1/2 02/15/25 1.826 99-01+ 99-01 3/4 -02+	JUN 98.7100	SFR2 99.403	3M 0.51		
T 1 1/2 01/31/27 1.947 97-28+ 97-28 3/4 -05 1/4	SEP 98.3000	SFR3 98.865	6M 0.84	1M 0.11	0.09
T 1 3/4 01/31/29 2.026 98-06+ 98-07 -07+	DEC 97.9950	SFR4 98.485			
T 1 7/8 02/15/32 2.024 98-20+ 98-21 -10+	MAR 97.8200	SFR5 98.240		3M 0.39	0.38
T 2 11/15/41 2.383 93-30 94-00 -16	JUN 97.6800	SFR6 98.030		6M 0.67	0.69
T 2 1/4 02/15/52 2.317 98-15+ 98-17+ -21+				1Y 1.07	1.10

Spot FX FXC »	Key Rates	SOFR OIS Swaps	10Y Note Future	Funds Future
JPY 115.5600	Prime 3.25	3Y 1.7283	CBT 125-26+ -05	FEB 99.913
EUR 1.1340	BLR 2.00	5Y 1.7876	Commodities	30Y MBS BBTM »
GBP 1.3557	FDTR 0.25	10Y 1.8465	NYM WTI 93.95 -1.51	FNCL 2.5 97-23+ 97-25 +00
CAD 1.2723	Discount 0.25	30Y 1.8400	GOLD 1869.21 -1.97	G2SF 2.5 99-04+ 99-05+ +00
				Current Coupon 2.961

Economic Releases ECO »		Date	Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
1)	02/15	16:30	US					PPI Final Demand MoM	Jan	0.5%	--	0.2%	--
2)	02/15	16:30	US					PPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.5%	--	0.5%	--
3)	02/15	16:30	US					PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jan	0.4%	--	0.4%	--
4)	02/15	16:30	US					PPI Final Demand YoY	Jan	9.1%	--	9.7%	--
5)	02/15	16:30	US					PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	7.9%	--	8.3%	--
6)	02/15	16:30	US					PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jan	6.3%	--	6.9%	--
7)	02/15	16:30	US					Empire Manufacturing	Feb	12.0	--	-0.7	--
8)	02/16	00:00	US					Net Long-term TIC Flows	Dec	--	--	\$137.4b	--
9)	02/16	00:00	US					Total Net TIC Flows	Dec	--	--	\$223.9b	--
10)	02/16	15:00	US					MBA Mortgage Applications	Feb 11	--	--	-8.1%	--
11)	02/16	16:30	US					Retail Sales Advance MoM	Jan	2.0%	--	-1.9%	--
12)	02/16	16:30	US					Retail Sales Ex Auto MoM	Jan	0.9%	--	-2.3%	--
13)	02/16	16:30	US					Retail Sales Ex Auto and Gas	Jan	1.0%	--	-2.5%	--
14)	02/16	16:30	US					Retail Sales Control Group	Jan	1.4%	--	-3.1%	--

Refnitiv: MBYP (USA)



Refnitiv: MBYP (Germany/EZ)

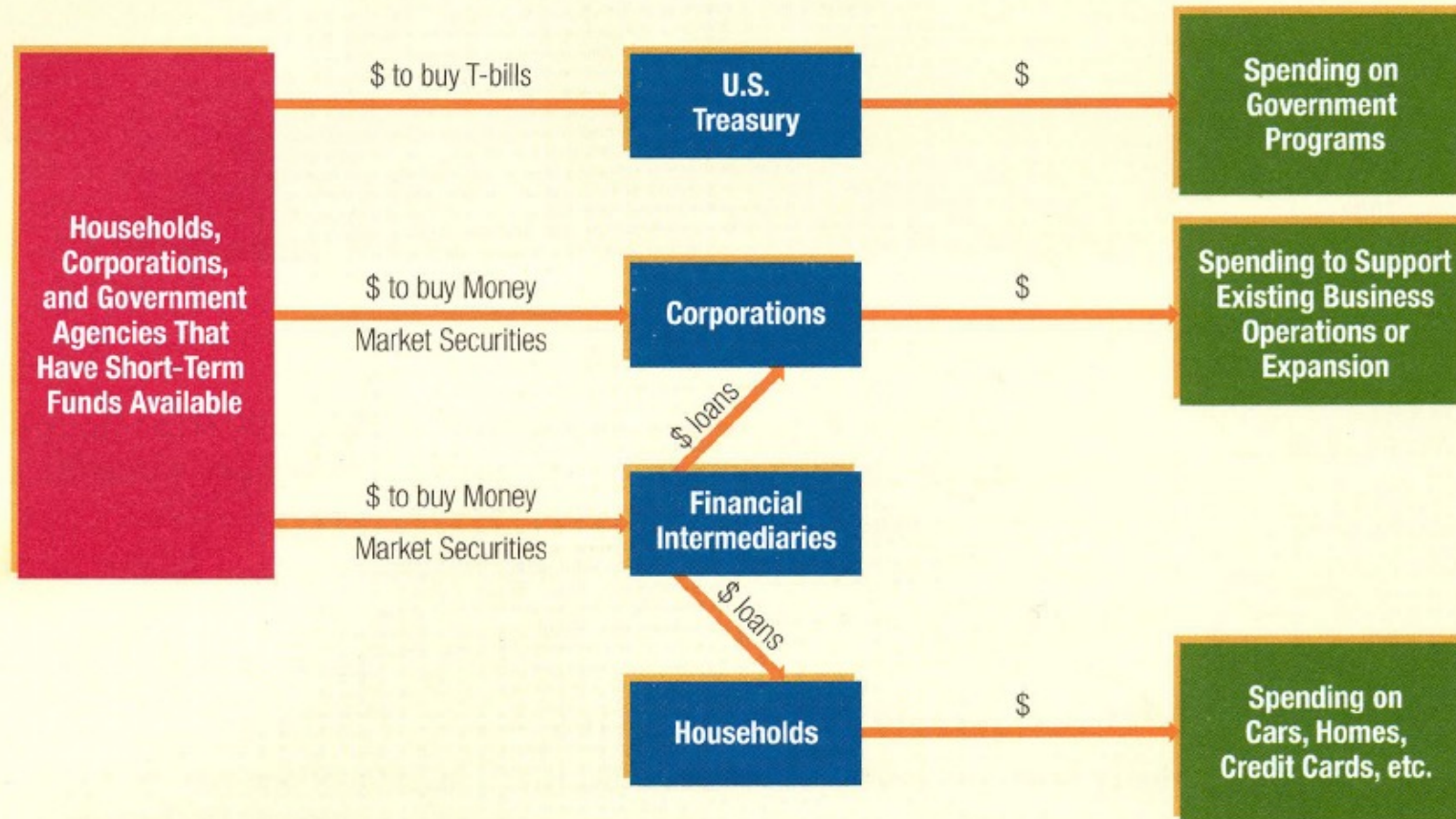


Charakteristika CP peněžního trhu

- **dluhové cenné papíry** se splatností **do jednoho roku**
- vydané na primárním trhu za účelem získání krátkodobého financování
- likviditu zajišťuje sekundární trh
- běžně nakupují finanční instituce, korporace a vládní agentury, domácnosti (pouze nepřímo přes fondy)

Cenné papíry peněžního trhu

- **Pokladniční poukázky/ T-Bills - vlády**
- **Komerční cenné papíry/ Commercial paper - podniky**
- Depozitní certifikáty/ Certificates of deposit - banky
- Repo dohody/ Repurchase agreements- banky



■ Source: Madura, J.: *Financial Markets and Institutions, 9th Edition*

Pokladniční poukázky (T-Bills)

- Emitováno vládami za účelem získání krátkodobých prostředků
- Charakteristika
 - 4-týdenní, 13-týdenní, 26-týdenní, splatnost na týdenní bázi
 - Roll-over charakter
 - Nominální hodnota historicky minimálně 10 000 USD, nyní však 1 000 USD a násobky
 - Typ dluhopisu: diskontovaný dluhopis (zerobond: Cena 998, FV=1000)
- Nízké kreditní a riziko likvidity
- Aktivní sekundární trh



Výhody

- rychlost a pohodlnost komunikace
- obchody je možné uzavírat prostřednictvím přímé telefonické komunikace s pracovníky útvaru Treasury
- obvykle lepší úročení než u TV

Popis produktu

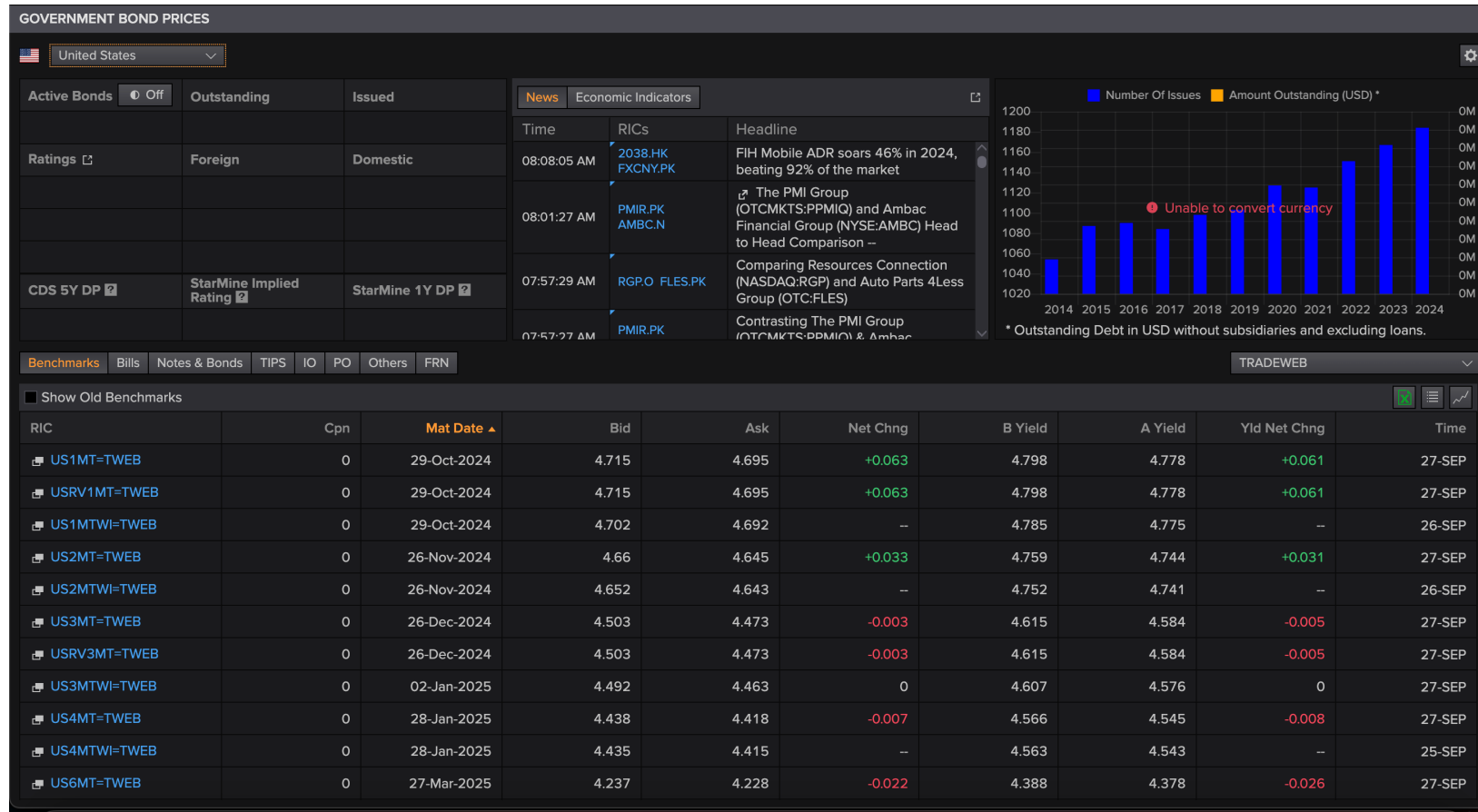
Pokladniční poukázka je diskontovaný dluhový papír, vydaný emitentem (státem) se splatností do 1 roku. Držitel pokladničních poukázek získává výnos až při jejich zpětném prodeji emitentovi (nebo před splatností). Pokladniční poukázky lze kdykoli před jejich splatností prodat. Nejvýhodnější je obvykle nákup pokladničních poukázek v primární aukci.

Podmínky získání

Podpis komisionářské smlouvy, smlouvy o správě cenných papírů v ČNB a zřízení účtu na trhu krátkodobých dluhopisů (SKD) u ČNB. Investice do pokladničních poukázek mají smysl až od částek převyšujících 10 miliónů Kč.

<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/uzitecne-informace/financni-trhy/statni-pokladnicni-poukazky>

Přehled T-Bills USA

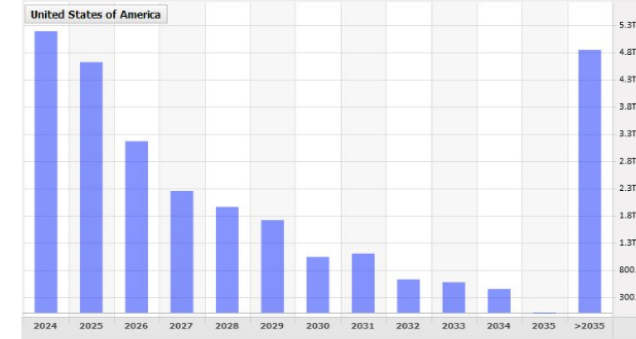


T-Bill informace

ISSUE DESCRIPTION

Domicile of Issuer	US (United States)
Market of Issue	United States
Ultimate Parent Issuer	UNITED STATES TREASURY
S&P Industry	Finance - Finance
Program Type	--
Seniority	SR
Private Placement	No
Ownership Type	Book Entry
Warrants	No
ECB Indicator	Not ECB Eligible
Debt Type	Bill
Clearing House	Federal Reserve Banks

PARENT ISSUANCE TABLE



PRINCIPAL COUPON INFORMATION

Maturity Date	29-Oct-2024 @ -16,777,216*00
Coupon Currency	USD
Amount Outstanding	230,694,918,900 USD
Coupon Type / Frequency	Fixed: Discount/--
Current Coupon	0.000
Dated/ First / Last Coupon	--/--
Asset Status	Re-Opening
Option	Original Issue Discount

ISSUE DETAILS

Issue Date/Price/Yield	02-Jul-2024/98.2745/5.385
Issue Spread	0.00 (USD)
CUSIP/ISIN	912797LV7/US912797LV78
Modified Duration	0.08
Final Redemption Value	100*00
Minimum Denomination	100.00
Denomination Increment	100.00 (USD)
Private Placement	No

PARENT ISSUANCE TABLE

Maturity	Issues	Outstanding (USD)	Issued (USD)
2024	162	5,176,181,274,734	5,354,492,100,333
2025	483	4,605,182,693,138	4,630,411,750,325
2026	171	3,150,716,436,808	3,160,522,257,770
2027	143	2,236,701,366,025	2,243,002,872,158
2028	119	1,944,789,314,228	1,946,137,245,000
2029	110	1,699,991,137,464	1,701,673,366,400
2030	95	1,023,346,141,857	1,024,886,620,200
2031	80	1,085,142,836,922	1,085,813,937,200
2032	42	611,724,868,390	612,259,412,800
2033	43	557,447,250,329	557,874,747,400

Pokladniční poukázky (T-Bills)

– Kdo nakupuje (investuje do T-Bills)

– **Finanční instituce**

Zajištění portfolia (safe-haven asset)

Likvidita

– **Jednotlivci (nepřímo)**

Fondy peněžního trhu/ i ostatní fondy drží část aktiv v T-Bills (likvidita)

– **Podniky**

Likvidita

SPY US \$ C **274.43** -3.47  T274.60 / 274.61 Z 19x1
 On 27 Feb d Vol 99,099,165 O 278.11 Z H 278.92 J L 274.36 Y Val 27.344B

SPY US Equity Report Page 4/5 Security Description: ETF

1) Profile 2) Performance 3) Holdings 4) Allocations 5) Organizational

Allocations as of 02/27/18

Top Industry Group Allocation

Internet	8.62%
Banks	8.24%
Software	6.09%
Pharmaceuticals	6.00%
Computers	5.81%
Retail	5.10%
Oil&Gas	4.49%
Insurance	4.28%
Semiconductors	4.13%
Diversified Finan Serv	3.83%

Top Geographic Allocation

U.S.	97.71%
Ireland	.98%
U.K.	.57%
Switzerland	.47%
Bermuda	.09%

Top Asset Allocation

Equity	99.82%
Cash and Other	.18%

6) Hlds Anlys | PORT » 02/27/18

Top 10 Hldings % Port	20.64
Median Mkt Cap	USD 105.11B
Avg Wtd Mkt Cap	USD 213.07B
Avg Div Yield	1.86
Average P/B	3.42
Average P/E	24.82
Average P/S	2.27
Average P/C	14.58

7) Shares Outstanding | GP »



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Ocenění T-Bills: založeno na jednoduchém úročení

- Nevyplácejí úrok
- Oceněny diskontem k jmenovité hodnotě FV
- Cena závislá na požadované výnosové míře investora (diskontní faktor)
- Cena = současná hodnota budoucích peněžních toků, které mají být vyplaceny
 - Současná hodnota nominální hodnoty (jmenovitá hodnota)

Rozdíl mezi diskontní mírou a výnosností T-Bills

$$Y_T = \frac{SP - PP}{PP} \times \frac{365}{n}$$

$$\text{T-bill discount} = \frac{\text{Par} - PP}{\text{Par}} \times \frac{360}{n}$$

where

SP = selling price

PP = purchase price

n = number of days of the investment (holding period)

EXAMPLE

An investor purchases a T-bill with a six-month (182-day) maturity and \$10,000 par \$9,600. If this T-bill is held to maturity, its yield is

$$Y_T = \frac{\$10,000 - \$9,600}{\$9,600} \times \frac{365}{182} = 8.36\%$$

Ocenění T-Bills: v podobě diskontu vůči jmenovité hodnotě

Výnos T-Bills: v podobě Bid/Ask yieldu (výnosnosti)

Why are the bid prices of T-bills higher than the ask prices? Aren't bids supposed to be lower than ask prices?

By Investopedia Staff

f SH

A: Yes, you are correct that the [ask price](#) of a security should typically be higher than the [bid price](#). This is because people will not sell a security (asking price) for lower than the price they are willing to pay for it (bidding price). So, because there is more than one method of quoting the bid and ask prices of [T-bills](#), the quoted ask price may simply be perceived as being lower than the bid.

For example, one common quote that you may see for a 365-day T-bill is July 12th, [bid 5.35%](#), [ask 5.25%](#). At first glance, the bid seems higher than the ask, but upon further inspection, you can see that the ask is actually higher. The reason is that a T-bill is a [discount bond](#) and these percentages are the quoted [yields](#), not the actual prices. So, if we convert the bid and ask discount yields into the dollar amounts of the prices, we get a bid of \$94.65 and an ask of \$94.75. Therefore, the bid is actually lower than the ask. Sometimes the quotes on T-bills show the actual prices, in which case you don't have to convert or calculate anything. The same T-bill above, therefore, may be quoted with a bid of [94.65](#) and an ask of [94.75](#).

So, as the dollar amount of the bid should be lower than the ask, the bid's quoted yield percentage should be higher than the ask's quoted yield percentage - the two different kinds of quotes are just different ways of saying the same thing.

Subscribe to receive
Investopedia Ne

Enter e-mail address

HOT DEFINITIONS

Proxy

Vztah mezi diskontem a výnosem u T-Bills

Očekávaný výnos

Rozdíl mezi očekávanou prodejní a nákupní cenou

Realizovaný výnos

Rozdíl mezi skutečnou prodejní a nákupní cenou

Diskontní faktor

Procentní sleva z kupní ceny z nominální hodnoty

Pro nově vydané státní pokladniční poukázky, které budou drženy do splatnosti platí:

$$\text{Výnos T-Bills/ CP} > \text{Diskont T-Bills/ CP}$$

Příklady:

Nově vydané státní pokladniční poukázky s nominální hodnotou 1 000 USD se prodávají za 975 USD a mají 90denní splatnost. S jakým diskontem je dluhopis prodáván a jaký je jeho výnos do splatnosti (YTM)?

Příklad T-Bills ČR (2022 vs. 2024)

Seznam emitovaných pokladničních poukázek a poukázek ČNB

Státní pokladniční poukázky (SPP)					
Emitent	Kód emise	Splatnost	Datum emise	Objem (mil Kč)	Prim. výnos (% p.a.)
MF	22309864	23/09/22	26/08/22	16 355	6,50
MF	20710858	07/10/22	08/07/22	12 136	6,65
MF	22110860	21/10/22	22/07/22	13 565	6,65
MF	21811835	18/11/22	19/11/21	100 000	0,00
MF	21811863	18/11/22	19/08/22	14 746	6,60
MF	20912865	09/12/22	09/09/22	25 218	6,60
CNB	42605243	26/05/23	27/05/22	4 000 000	0,00

Seznam emitovaných pokladničních poukázek a poukázek ČNB

Státní pokladniční poukázky (SPP)					
ISSUER	ISSUE ID	MAT. DATE	ISSUE DATE	AMOUNT (MIO)	AVERAGE YIELD
MF	22510913	25/10/24	26/04/24	11 362	4,416
MF	22510917	25/10/24	23/08/24	0 500	3,661
MF	22211918	22/11/24	20/09/24	10 071	3,885
MF	22911902	29/11/24	01/12/23	100 000	0,000
MF	22911911	29/11/24	01/03/24	15 413	4,205
MF	20612915	06/12/24	07/06/24	1 000	3,765
MF	22012916	20/12/24	28/06/24	4 502	4,167
MF	21403919	14/03/25	13/09/24	0 500	3,356
CNB	41104245	11/04/25	12/04/24	4 000 000	0,000

<https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/trh-statnich-dluhopisu/kratkodobe-dluhopisy-spp/seznam-emitovanych-pokladnicnich-poukazek-a-poukazek-cnb/>

Příklad aukce T-Bills ČR

Aukce státních pokladničních poukázek (SPP)

Aukce státních pokladničních poukázek (SPP)					
Oznámení			**Výsledky**		
Kód	22211918	21403919	Kód	22211918	21403919
ISIN	CZ0001007371	CZ0001007389	Požadováno (mld Kč)	3,083	1,142
Emitent	MF	MF	Prodáno (mld Kč)	2,083	0,500
Specifikace	SPP 13T	SPP 26T	MF odkoupilo (mld Kč)	0,000	0,000
Typ aukce	americká	americká			
Datum aukce	19.09.24	11.09.24	Maximální cena	99,331	98,369
Datum emise	20.09.24	13.09.24	Minimální výnos (% p.a.)	3,850	3,280
Datum splatnosti	22.11.24	14.03.25	Průměrná cena	99,325	98,332
Nominální hodnota (Kč)	1000000	1000	Průměrný výnos (% p.a.)	3,885	3,356
Celkový objem (mld Kč)	5	0,5	Minimální cena	99,322	98,320
Objem do aukce (mld Kč)	5	0,5	Maximální výnos (% p.a.)	3,900	3,380
Limitní výnos (% p.a.)	---	---	Uspokojení na max. výnosu (%)	100,000	66,46506
Limitní cena (Kč)	---	---			
Uzávěrka pro příjem objednávek	12:00	12:00			

<https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/trh-statnich-dluhopisu/kratkodobe-dluhopisy-spp/aukce-statnich-pokladnicnich-poukazek-spp/index.html>

Komerční CP/ Commercial paper

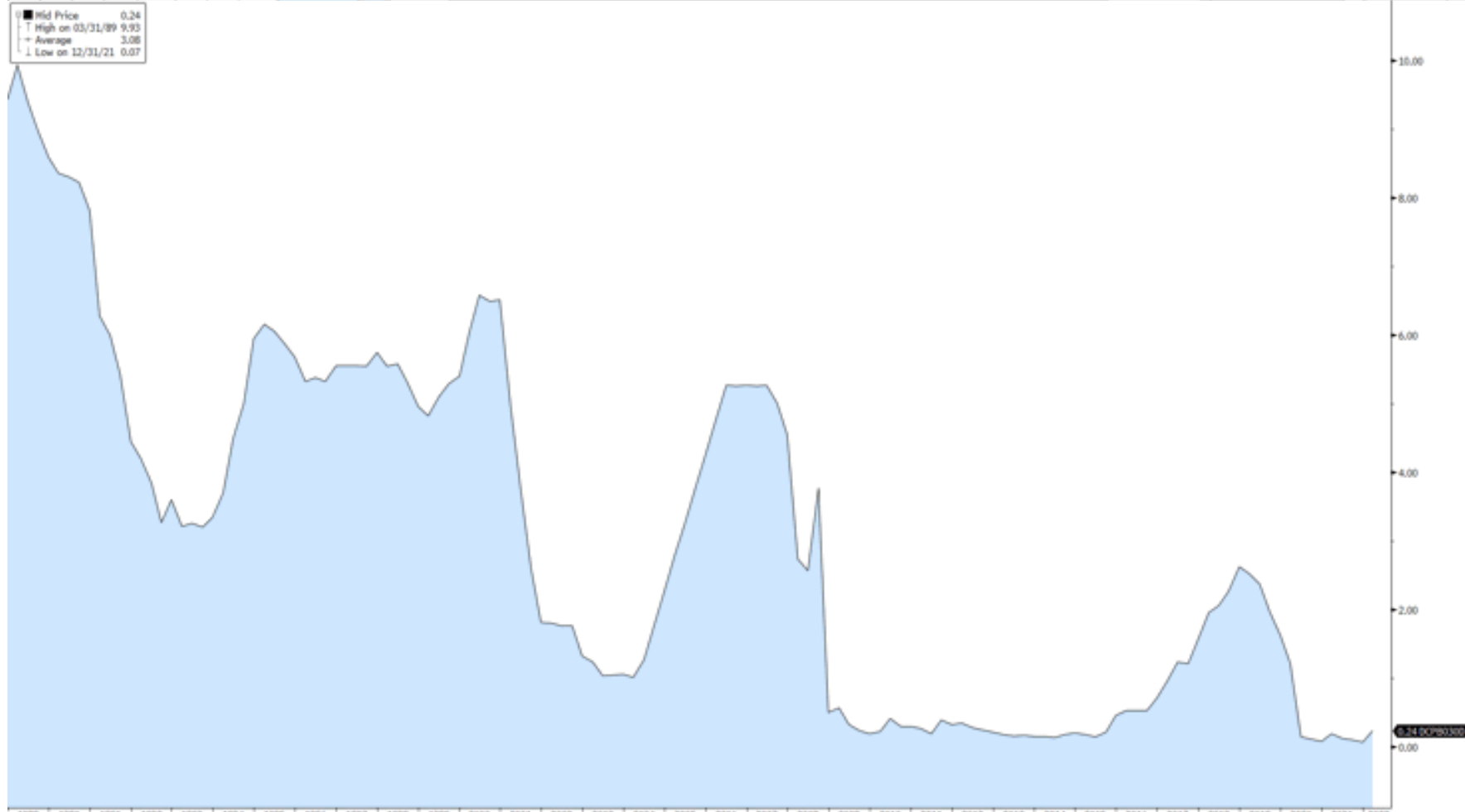
- Krátkodobý CP
- Nejběžnější maturita:
 - 20 až 45 dní
- Alternativa ke krátkodobým bankovním půjčkám
- Využívají všeobecně známé společnost, velký význam ratingu
- Nezajištěné obvykle, ale kryty bankovním produktem
 - Bankovní úvěr
- Minimální denominace 100.000 USD a více
 - Typická denominace je v násobcích 1.000.000 USD
- Různá likvidita

Komerční CP/ Commercial paper

- Podoba diskontovaného dluhopisu
 - Nevyplácí úrok
 - **Oceněn s diskontem**
 - Výnosnost mírně nad úrovní výnosnosti T-Bills, proč:
 - Úvěrové riziko
 - Nižší likvidita

DCPB030D **0.24** +.01 0.00, 0.00
 At 3/2 0 0.24 H 0.24 L 0.24 Prev 0.23 Vol 0

DCPB030D Index 94 Suggested Charts 99 Actions 97 Edit Line Chart
 01/01/1987 - 03/02/2022 Mid Pk Local CCY Mov Avgs Key Events
 1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Quarterly Table + Quick-Add + Add Data << Edit Chart



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2022 Bloomberg Finance L.P.
 SN 757294 TRT GMT+3:00 H438-1733-173 03-Mar-2022 11:23:53

Rating

Měří tzv. Úvěrové / kreditní riziko

Úvěrové riziko se týká rizika, že dlužník nemusí splatit půjčku a že věřitel může přijít o jistinu půjčky nebo o úroky s ní spojené.

Ukazatel potenciálního rizika selhání/ defaultu.

Stupnice pro dlouhodobý rating

Moody's	Standard & Poor's; Fitch	Zhodnocení
Aaa	AAA	Téměř žádné úvěrové riziko. Vynikající schopnost splnění finančních závazků.
Aa1	AA+	Bezpečná investice s nízkým rizikem.
Aa2	AA	
Aa3	AA-	
A1	A+	Bezpečná investice, náchylná na ekonomické změny a negativní vlivy v daném oboru podnikání.
A2	A	
A3	A-	
Baa1	BBB+	Středně bezpečná investice vyskytující se často při zhoršených podmínkách v ekonomice. Stále dostatečná schopnost dostát svým závazkům, ale situace se může zhoršit.
Baa2	BBB	
Baa3	BBB-	
Ba1	BB+	Spekulativní investice - dlužník čelí nepříznivým podmínkám a je obtížné předpovídat budoucí vývoj.
Ba2	BB	
Ba3	BB-	
B1	B+	Spekulativní investice - dlužník čelí nepříznivým podmínkám a očekává se zhoršení situace.
B2	B	
B3	B-	
Caa	CCC	Pravděpodobnost selhání nebo jiného přerušeni činnosti - závazky nejspíše nebudou splaceny.
Ca	CC	
C	C	
	D	Velmi vysoká pravděpodobnost selhání. Trvalá neschopnost dlužníka dostát svým závazkům.
WR		Hodnocení staženo.
NR	NR	Subjekt bez ratingu.

Stupnice pro krátkodobý rating

Moody's	Standard & Poor's	Fitch	Zhodnocení (v rámci krátkého období)
P-1	A-1+	F1+	Vynikající schopnost plnit své finanční závazky.
P-2	A-1	F1	Velmi dobrá schopnost plnit své finanční závazky.
P-3	A-2	F2	Uspokojivá schopnost plnit své finanční závazky.
	A-3	F3	Nepříznivé ekonomické podmínky by mohly oslabit schopnost dlužníka plnit své finanční závazky.
NP (not prime)	B	B	Spekulativní charakter - náchylnost k negativním změnám.
	C	C	Vysoké riziko, že dlužník nebude schopen plnit své finanční závazky. Závislost na ekonomické situaci a podmínkách v daném odvětví podnikání.
	D	D	Dlužník je v prodlení, neplní své finanční závazky.

Přehled rating jednotlivých zemí

Sovereign Ratings List			
	Moody's ratings [↑]	S&P ratings [↑]	Fitch ratings [↑]
United States [↑]	Aaa	AA+	AAA
United Kingdom [↑]	Aa3	AA	AA-
Germany [↑]	Aaa	AAA	AAA
France [↑]	Aa2	AA	AA-
Japan [↑]	A1	A+	A
Spain [↑]	Baa1	A	A-
Italy [↑]	Baa3	BBB	BBB
Portugal [↑]	Baa2	BBB+	BBB+
Greece [↑]	Ba1	BB+	BB+
Ireland [↑]	Aa3	AA	AA-
Andorra [↑]		BBB+	A-
United Arab Emirates [↑]	Aa2	AA	AA-
Albania [↑]	B1	B+	
Armenia [↑]	Ba3	BB-	B+
Angola [↑]	B3	B-	B-
Argentina [↑]	Ca	CCC-	C
Austria [↑]	Aa1	AA+	AA+
Australia [↑]	Aaa	AAA	AAA
Azerbaijan [↑]	Ba1	BB+	BB+
Russia and	B2	B+	

	Ba3	B+	
[↑]	Caa3	CCC+	RD
or [↑]	Caa1	B-	RD
[↑]	Baa1	BBB+	BBB+
tan [↑]			CCC-
	Caa2	NR	CCC+
	B1	B+	B
nd Tobago [↑]	Ba2	BBB-	
	Aa3	AA+	AA
	Ca	SD	CC
		B-	B+
[↑]	Baa1	BBB+	BBB-
h [↑]		BB-	BB-
ent and the s [↑]	B3		
[↑]	C	B-	WD
[↑]			BB
ca [↑]	Ba2	BB-	BB-
		SD	RD

Úvěrové certifikáty / Certificates of Deposit (NCDs)

- Vydávají velké komerční banky nebo depozitní instituce
- Minimální nominální hodnota 100 000 USD, ale 1 milion USD
- **Odměna ve formě úroků**
- Splatnost
 - Dva týdny až jeden rok
- Likvidní sekundární trh podporovaný dealery

Repurchase Agreements (Repo operace)

Pro zajištění likvidity

- Prodejte cenných papírů se závazkem o jeho zpětném odkupu k určenému datu a určité ceně
- **Půjčka zajištěná cennými papíry**
 - Státní cenné papíry, akcie vysokého ratingu
- Splatnost
 - Od 1 dne do 15 dnů nebo i 1, 3, 6 měsíců
- Reverse repo operace zpětná transakci od věřitele
- Bez sekundárního trhu

Repo and Reverse Repo



Enter all values and hit <GO>

IBM US Equity | Send (VCON) | Send to NSD | Repo/Reverse Repo Analysis

International Business Machine (128.57/128.58) 1x132 Y Prev 128.58 | 97) Settings

Type Repo Trade Date 03/16/21 12:40 CUSIP 459200101 ISIN US4592001014

Repo Information

Settlement Date 03/18/21 Fixed Floating
 Record Date 02/10/21 Repo Rate 0.0300% (Act/ Act)
 Ex Date 02/09/21

	Settlement	Market	
Price	128.5800000	128.58	
Dividend		1.6300000	<input checked="" type="radio"/> Collateral <input type="radio"/> Haircut 100.0000%

Face Amt 1 M OR Settlement Money 128,580.00

Termination Date 03/19/21 OR Term (# Days) 1 DVP
 Open Trade N Call Notification None

Currency Converter Money at Termination

View Amts in USD	Wired Amount	128,580.00
	Repo Interest	0.11
	Term Money	128,580.11

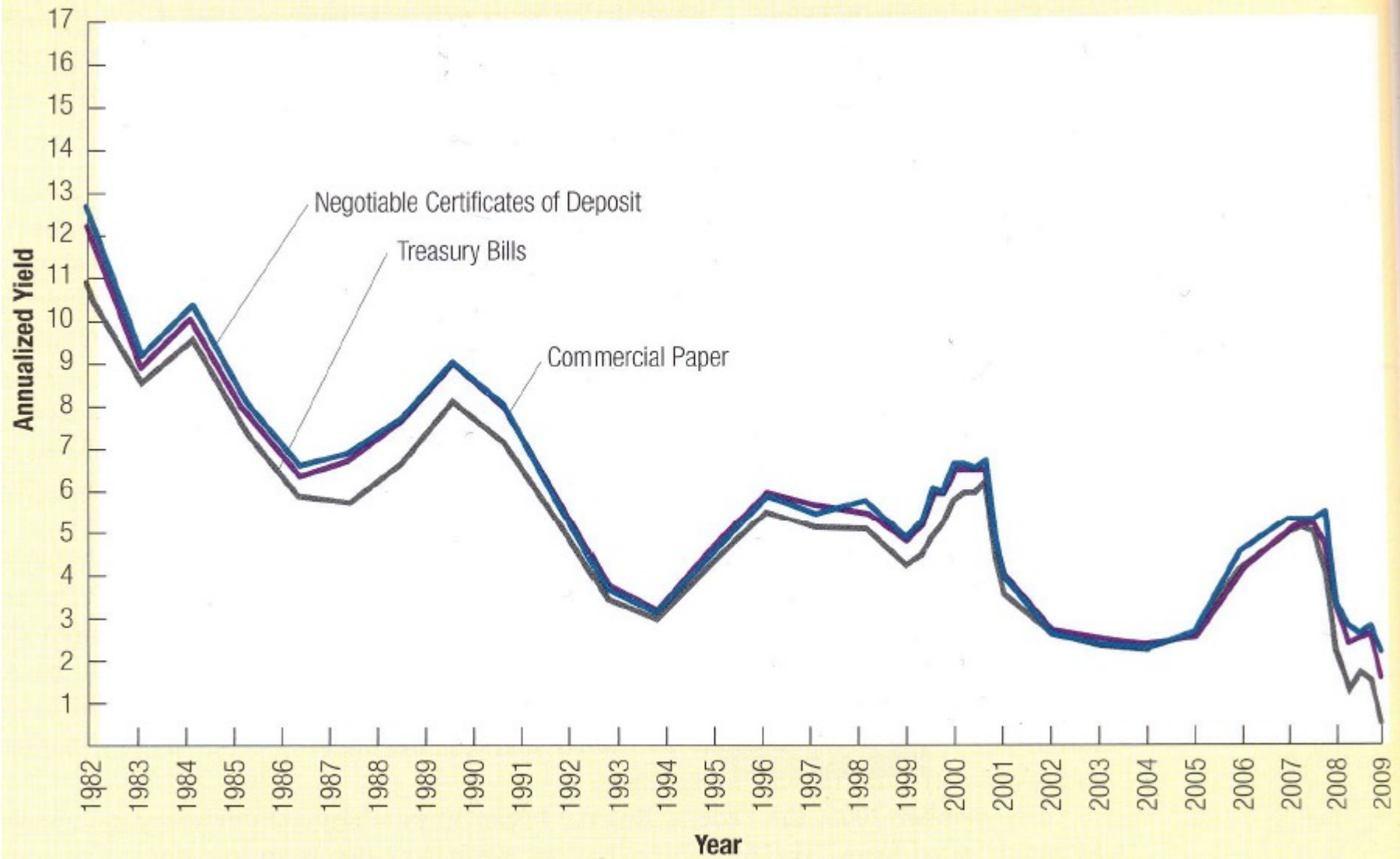
Notes

SECURITIES	ISSUED BY	COMMON INVESTORS	COMMON MATURITIES	SECONDARY MARKET ACTIVITY
Treasury bills	Federal government	Households, firms, and financial institutions	13 weeks, 26 weeks, 1 year	High
Negotiable certificates of deposit (NCDs)	Large banks and savings institutions	Firms	2 weeks to 1 year	Moderate
Commercial paper	Bank holding companies, finance companies, and other companies	Firms	1 day to 270 days	Low
Banker's acceptances	Banks (exporting firms can sell the acceptances at a discount to obtain funds)	Firms	30 days to 270 days	High
Federal funds	Depository institutions	Depository institutions	1 day to 7 days	Nonexistent
Repurchase agreements	Firms and financial institutions	Firms and financial institutions	1 day to 15 days	Nonexistent

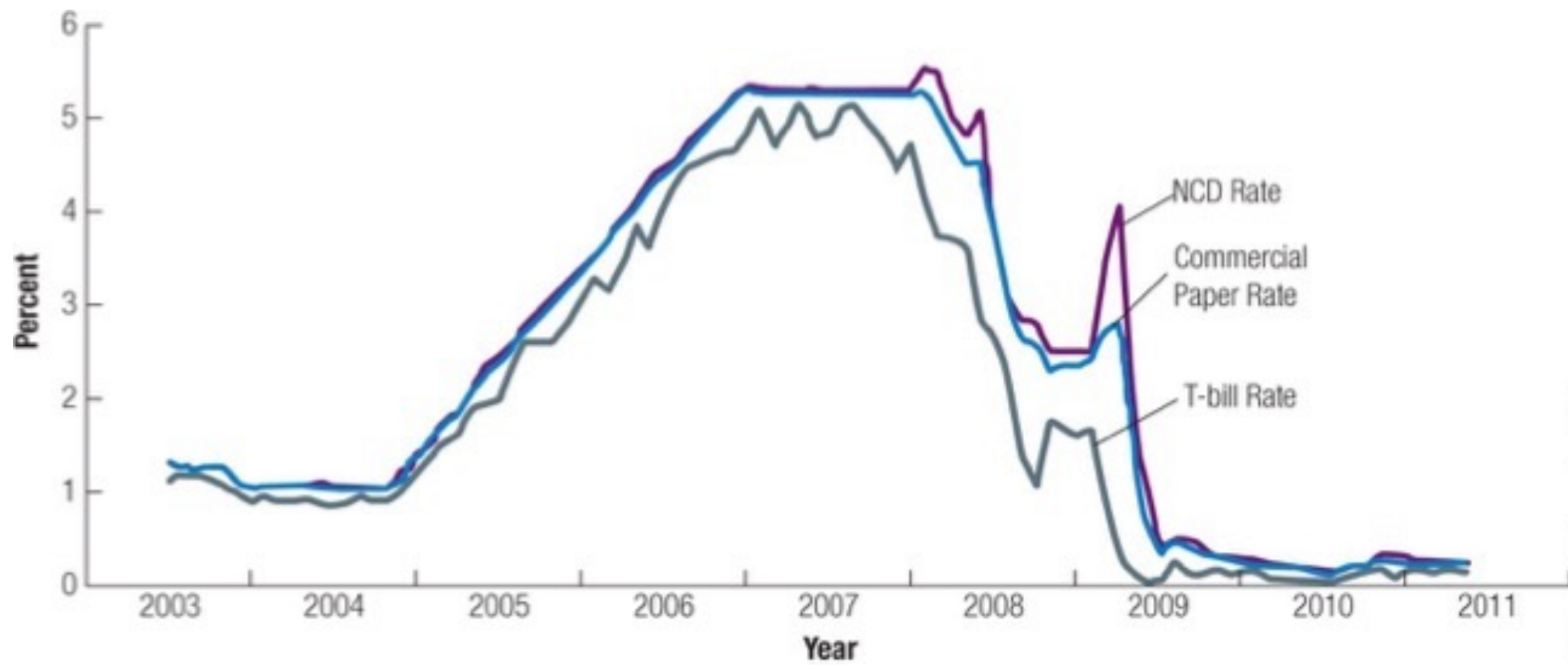
■ *Source: Madura, J.: Financial Markets and Institutions, 9th Edition*

TYPE OF FINANCIAL INSTITUTION	PARTICIPATION IN THE MONEY MARKETS
Commercial banks and savings institutions	<ul style="list-style-type: none"> • Bank holding companies issue commercial paper. • Some banks and savings institutions issue NCDs, borrow or lend funds in the federal funds market, engage in repurchase agreements, and purchase T-bills. • Commercial banks create banker's acceptances. • Commercial bank provide backup lines of credit to corporations that issue commercial paper.
Finance companies	<ul style="list-style-type: none"> • Issue large amounts of commercial paper.
Money market mutual funds	<ul style="list-style-type: none"> • Use proceeds from shares sold to invest in T-bills, commercial paper, NCDs, repurchase agreements, and banker's acceptances.
Insurance companies	<ul style="list-style-type: none"> • May maintain a portion of their investment portfolio as money market securities for liquidity.
Pension funds	<ul style="list-style-type: none"> • May maintain a portion of their investment portfolio as money market securities that may be liquidated when portfolio managers desire to increase their investments in bonds or stocks.

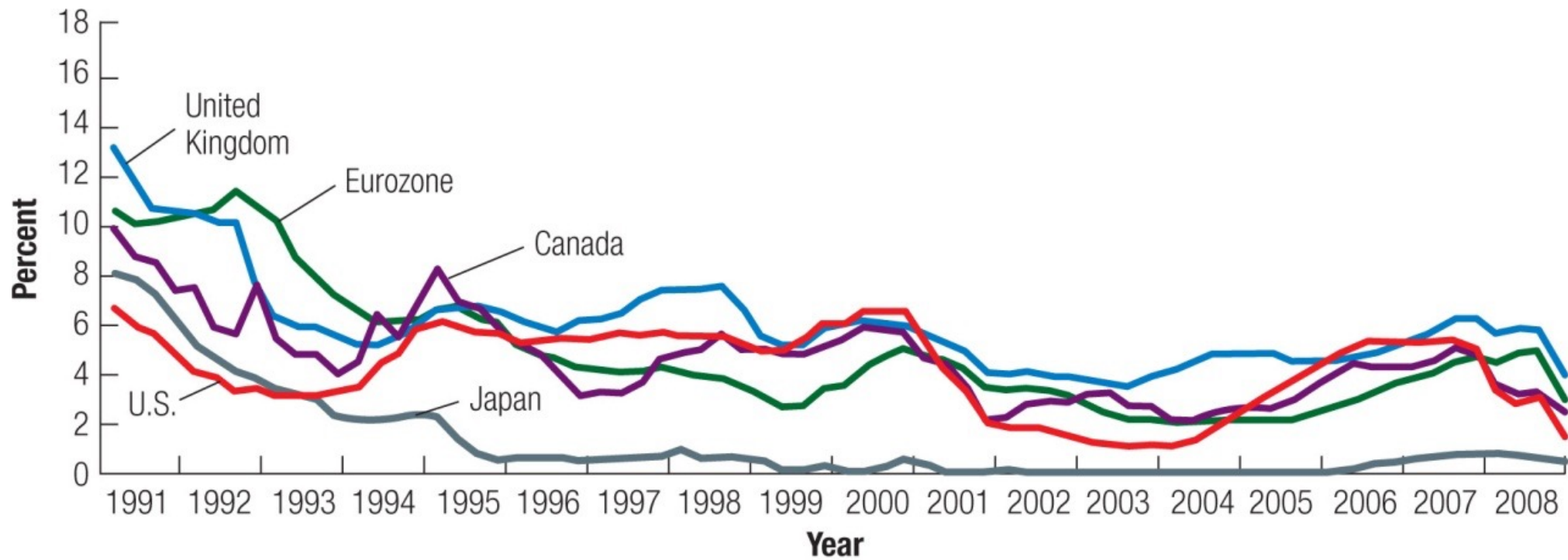
■ *Source: Madura, J.: Financial Markets and Institutions, 9th Edition*



■ Source: Madura, J.: *Financial Markets and Institutions*, 9th Edition



© Cengage Learning 2012



© Cengage Learning 2012

■ Source: Madura, J.: *Financial Markets and Institutions, 9th Edition*

Výnosnost CP denominovaných v zahraniční měně

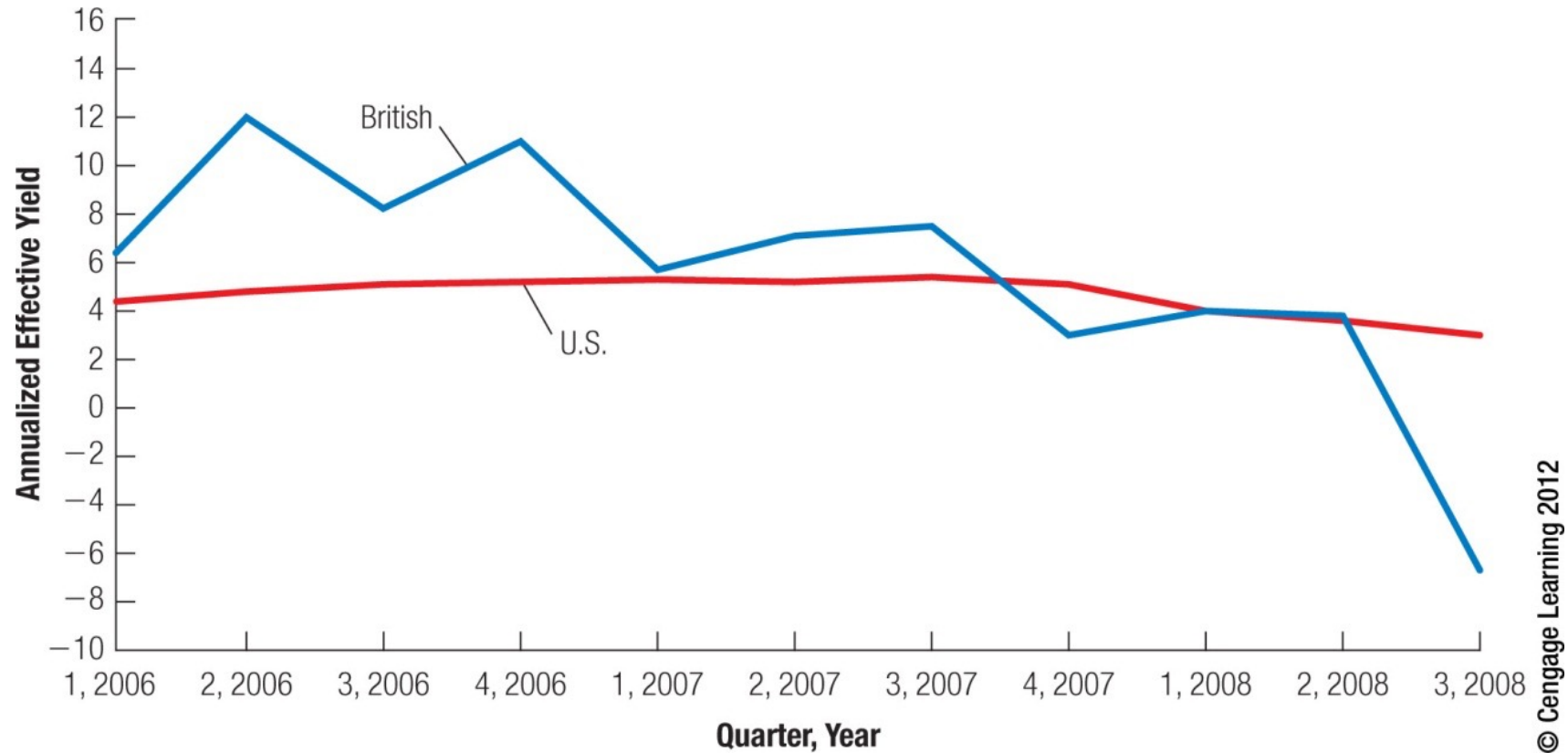
Měřeno tzv. **efektivním výnosem** (výnos upravený o směnný kurz)

$$Y_f \frac{SP_f - PP_f}{PP_f}$$

kde SP_f je prodejní cena CP denominována v zahraniční měně,
 PP_f je nákupní cena CP denominována v zahraniční měně

$$Y_e = (1 + Y_f) \times (1 + \% \Delta S) - 1$$

Srovnání efektivní výnosnosti pro investora z USA



© Cengage Learning 2012

Příklad

- Robbins Corp. často investuje přebytečné prostředky na mexickém peněžním trhu. Před rokem investovala společnost do jednoletého mexického cenného papíru peněžního trhu, který poskytoval výnos 25 procent. Na konci roku, kdy společnost převedl mexická pesa na dolary, peso oslabilo z 0,12 USD na 0,11 USD. Jaký je efektivní výnosová míra investice?
- Kombinovaná míra návratnosti = $\{(1+\text{výnosnost})^* (1+\text{výnosnost z investice v jiné měně})\}-1$
- V tomto případě míra návratnosti z peněžního trhu = 0,25
- Míra návratnosti z oslabení pesa = $(0,11-0,12)/0,12 = -0,08333$
- Kombinovaná míra návratnosti = $\{(1+0,25)^* (1-0,08333)\}-1$
- Kombinovaná míra návratnosti = 0,1459

Přehled aktuální referenčních sazeb

Overview of the most important ARR

Currency	CHF	EUR***	GBP	JPY	USD
Reference interest rate	SARON	€STR	SONIA	TONA	SOFR
Abbreviation for	Swiss Average Rate Overnight	Euro Short-Term Rate	Sterling Overnight Index Average	Tokyo Overnight Average Rate	Secured Overnight Financing Rate
Administrator	SIX Swiss Exchange	European Central Bank	Bank of England	Bank of Japan	Federal Reserve Bank of New York
Basis Market Segment	Secured interbank money market	Unsecured money market	Unsecured money market	Unsecured money market	Secured money market
Duration	Overnight	Overnight	Overnight	Overnight	Overnight

***The reference interest rate EURIBOR (European Interbank Offered Rate) was reformed and remains in use.

ARR = Alternative Referece Rate

Reference

Madura, J. (2020). *Financial markets & institutions*. Cengage learning. **Ch 5 (Money Markets)**.