

KOMODITNÍ SWAPY A KOMODITNÍ OPCE S VYPOŘÁDÁNÍM V HOTOVOSTI („KOMODITNÍ FUTURES“):

Komoditní futures jsou speciální kontrakty, které zahrnují práva nebo povinnosti koupit nebo prodat určitou komoditu (surovinu, plodinu) za předem stanovenou cenu, a to v určitém okamžiku nebo během určitého stanoveného období. Komoditní futures jsou obsaženy v dále uvedených nástrojích.

Zásadní informace o jednotlivých nástrojích

Komoditní swapy

Komoditní swap je dohoda o výměně řady pevných cen komodit („pevná sazba“) za variabilní ceny komodit („tržní cena“), přičemž dochází pouze k vypořádání v hotovosti („vypořádací částka“).

Kupující komoditní swap získává právo na vyrovnání (kompenzaci), jestliže tržní cena překročí pevnou sazbu. Naopak pokud tržní cena poklesne pod pevnou sazbu, kupující komoditní swap je povinen tento rozdíl uhradit.

Kupující komoditní swap získává právo na úhradu vypořádací částky, jestliže tržní cena vzroste nad pevnou sazbu. Naproti tomu prodávající komoditní swap je povinen uhradit vypořádací částku, jestliže tržní cena klesne pod pevnou sazbu.

Oba platební toky (pevný/variabilní) se provádějí ve stejné měně a vztahují se ke stejnému nominálu. Zatímco pevná strana swapu má charakter benchmarku (je neměnná), variabilní strana vychází z obchodní ceny dané komodity kótované příslušný den na burze nebo jinak publikované na trhu komoditních futures nebo z indexu cen komodit.

Komoditní opce s vypořádáním v hotovosti

Kupující komoditní opci Put získává zaplacením prémie právo na to, že obdrží rozdíl mezi realizační cenou a tržní cenou vztahenou k nominální částce, pokud tržní cena poklesne pod pevnou sazbu.

Kupující komoditní opci Call získává zaplacením prémie právo na to, že obdrží rozdíl mezi realizační cenou a tržní cenou vztahenou k nominální částce, jestliže tržní cena vzroste nad pevnou sazbu.

RIZIKA – PODROBNĚJŠÍ INFORMACE O RŮZNÝCH NÁSTROJÍCH

Riziko komoditních swapů a komoditních opcí s vypořádáním v hotovosti

Pokud se trendy nevyvíjejí podle vašeho očekávání, musíte zaplatit rozdíl mezi cenou při podpisu smlouvy, a aktuální tržní cenou při splatnosti obchodu. Tento rozdíl tvoří ztrátu. Maximální výše ztráty nemůže být určena předem. Eventuálně může i přesahovat poskytnuté zálohy.

Riziko při koupi komoditních opcí – ztráta hodnoty

Změna kurzu podkladového aktiva (suroviny, plodiny), která je jako předmět smlouvy základem opce, může snížit hodnotu opce. Ke ztrátě hodnoty u nákupní opce (Call) dochází při poklesu ceny dané komodity, u prodejní opce (Put) dochází ke ztrátě, jestliže cena dané komodity vzroste.

Pokles hodnoty opce může ovšem nastat i tehdy, jestliže se cena podkladového aktiva nezmění, protože hodnota opce je současně určována dalšími faktory (např. doba do splatnosti, četnost a intenzita kolísání ceny podkladového aktiva).

Riziko při prodeji komoditních opcí - pákový efekt

Riziko při prodeji komoditních opcí spočívá v tom, že se hodnota podkladového aktiva nebude až do ukončení opce vyvíjet takovým způsobem, který prodávající ve svém rozhodnutí předpokládá. Z toho vyplývající potenciál ztráty není u vypsané (prodané) opce nijak omezen.

Rizika termínovaných obchodů s komoditami obecně

Kolísání cen

Výše platebních závazků z komoditních futures je určována na základě cen na konkrétním trhu komoditních futures.

Na trzích komoditních futures ceny výrazně kolísají. Ceny mohou být ovlivněny řadou faktorů souvisejících s nabídkou a poptávkou po komoditách. Není snadné tyto faktory předvídat. Ceny mohou být ovlivněny neočekávanými událostmi, jako např. přírodními katastrofami, chorobami, epidemiemi a rovněž nařízeními veřejných orgánů, dále povětrnostními vlivy, výkyvy ve sklizni nebo riziky souvisejícími s dodáním, skladováním a přepravou.

Měnové riziko

Ceny komodit jsou často kótovány v zahraniční měně. Když vstoupíte do obchodu s komoditami, v němž jsou vaše závazky nebo požadované protiplnění dohodnuty v cizí měně, nebo se podle nich určuje cena předmětu smlouvy, jste navíc vystaveni měnovému tržnímu riziku.

Likviditní riziko

Trhy komoditních futures jsou obecně užší než trhy finančních futures, a mohou být proto méně likvidní. Je možné, že ve vámi požadovaném termínu nebudete moci uzavřít svoji pozici komoditních futures vzhledem k nedostatečné likviditě trhu, nebo bude možné pouze částečné vyrovnání. Kromě toho, rozpětí (spread) mezi nákupní a prodejní cenou (Bid a Ask) může být velmi široké. Za určitých tržních podmínek může být obtížné, nebo dokonce nemožné, pozici v komoditních futures uzavřít. Většina burz s komoditními futures je např. oprávněna stanovit limity pro kolísání cen, které pro určité období nepřipustí nabídky koupě nebo prodeje mimo tyto stanovené limity. To může ztížit nebo omezit uzavření některých pozic.

Limitované příkazy / Stop loss příkazy

Limitované příkazy nebo stop loss příkazy jsou takové, které mají omezit obchodní ztráty v případě určitých pohybů na trhu. Přestože jsou takové možnosti omezení rizika na většině trhů s komoditními futures možná, nebývají zpravidla limitované příkazy nebo stop loss příkazy sjednávány pro komodity obchodované přes přepážku (OTC).

Forwardové trhy a spotové trhy

Důležité je zejména pochopit vztah mezi forwardovými cenami (cenami budoucích obchodů) a aktuálními tržními cenami (spot). Přestože tržní síly mohou rozdíly mezi cenou forwardového obchodu a spotovou cenou komodity na trhu vyrovnat tak, že cenový rozdíl bude v den dodání prakticky nulový, může řada tržních faktorů včetně nabídky a poptávky způsobit, že stále ještě zůstanou rozdíly mezi smluvní cenou spot cenou komodity na trhu.

Stanovení tržní ceny

Tržní ceny se kótují buď na burze komoditních futures, nebo jsou publikovány způsobem obvyklým pro daný trh. Vzhledem k systémovým výpadkům, problémům na burze nebo z jiných příčin se může stát, že pro dohodnutý den nebude možné zjistit tržní cenu. Pokud není dohodnut žádný náhradní způsob stanovení těchto cen, je zúčtovací agent (calculation agent) obvykle zmocněn k tomu, aby stanovil tržní cenu na základě zralého uvážení.