

ÚROKOVÉ SWAPOVÉ OBCHODY (IRS)

Definice

Úrokový swap (IRS) je dohoda dvou stran vyměnit si úrokové závazky (platby) v různých sazbách vztahující se ke stejné nominální částce (jistině). Zpravidla se přitom jedná o výměnu fixní platby úroků za variabilní. Dochází tedy pouze k výměně úroků, avšak nikoli k výměně jistiny (tj. kapitálovému toku).

Výnos

Kupující IRS (plátce fixního úroku) profituje z nárůstu úrokových sazeb. Prodávající IRS (nabyvatel, příjemce fixního úroku) profituje v případě poklesu úrokových sazeb. Výnos z IRS nelze stanovit předem.

Úrokové riziko

Úrokové riziko spočívá v nejistotě ohledně budoucích změn tržních úrokových sazeb. Kupující/prodávající IRS je vystaven riziku ztráty, jestliže úroveň tržních úrokových sazeb klesá/stoupá.

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko u IRS spočívá v možnosti neplnění protistrany, čímž dochází ke ztrátě pozitivní hodnoty IRS oproti aktuální tržní situaci, a v nutnosti pokrýt obchod na trhu za horší cenu.

Zvláštní podmínky IRS

IRS nejsou standardizované. Podrobnosti realizace obchodu musí být předem upraveny smluvně. Jedná se o produkty „šité na míru“, je proto mimořádně důležité získat přesné informace o podmínkách konkrétního IRS, zejména pokud jde o:

- nominální částku;
- splatnost;
- dohodnuté úrokové sazby.

SMLOUVY O BUDOUCÍ ÚROKOVÉ SAZBĚ (FORWARD RATE AGREEMENTS - FRA)

Definice

FRA slouží k zafixování úrokové sazby, placené k určitému datu v budoucnosti. Tyto obchody se realizují na mezibankovním trhu a nikoli na burze, neexistují pro ně žádné standardizované podmínky. Na rozdíl od úrokových futures obchodů, FRA jsou investiční produkty šité na míru z hlediska jistiny, měny a úrokového období.

Výnos

Kupující/prodávající FRA získá nabytím/prodejem fixní úrokovou sazbu. Pokud je referenční úroková sazba v den splatnosti vyšší než dohodnutá úroková sazba (cena FRA), obdrží kupující kompenzaci za pohyb úrokových sazeb. Je-li referenční úroková sazba v den splatnosti nižší než dohodnutá úroková sazba (cena FRA), obdrží kompenzaci prodávající.

Úrokové riziko

Úrokové riziko vyplývá z nejistoty o budoucích změnách úrovně tržních úroků. Toto riziko je tím silnější, čím výrazněji tržní úroková sazba stoupá/klesá.

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko FRA spočívá v možnosti neplnění protistrany, v důsledku čehož dochází ke ztrátě pozitivní hodnoty FRA oproti tržní situaci, a v nutnosti pokrýt transakci nákupem na trhu za méně příznivou cenu.

Zvláštní podmínky FRA

FRA nejsou standardizovány. Jedná se o investiční produkty na míru. Je proto velmi důležité informovat se o přesných podmínkách, zejména:

- nominální částce;
- splatnosti;
- dohodnutých úrokových sazbách.