

ÚROKOVÉ FUTURES

Definice

Úrokové futures jsou forwardové (budoucí) smlouvy na krátkodobé investiční nástroje - nástroje peněžního a kapitálového trhu - se standardizovanou splatností a standardizovanou velikostí kontraktu obchodované na burze. Proto uzavřením této smlouvy přejímá kupující bezpodmínečné povinnosti, kterým je nutno dostát bez ohledu na další vývoj cen futures. Výnos z takového obchodu (tj. úrokovou sazbu, resp. kurz) lze určit předem.

Výnos

Výnos (zisk/ztráta) pro spekulativního uživatele obchodů s úrokovými futures vyplývá z úrokových nebo cenových rozdílů na konci budoucího období za podmínek tohoto termínovaného obchodu.

Použití úrokových futures pro zajišťovací účely snižuje finanční riziko stávajících, nebo budoucích pozic.

Úrokové riziko

Hodnota úrokových futures je ovlivněna v první řadě trendem vývoje úroků podkladového nástroje. Riziko kupujícího je tedy srovnatelné s rizikem vlastníka podkladového nástroje. Riziko vyplývá z nejistoty ohledně budoucích změn tržních úrokových sazeb. Kupující/prodávající je v tomto případě vystaven úrokovému riziku v podobě povinnosti doplatit (navýšit margin), nebo uzavřít obchod při splatnosti futures, jestliže úrokové sazby na trhu stoupají/klesají. Čím výrazněji stoupá/klesá tržní úroková sazba, tím více roste riziko. Z toho vyplývající možná ztráta může činit až několiknásobek původně investovaného kapitálu (initial margin).

Riziko likvidity

Na některých trzích může uzavírání pozic z držení futures (prodeje/nákupy futures) – obzvláště těsně před splatností vést k masivnímu růstu nabídky, nebo poptávky a následnému kolísání cen, evt. dramatickému pohybu cen opačným směrem.