

OBSAH

ÚVOD	5
1 DLHOPISY A ICH OCEŇOVANIE	7
1.1 Úvod do problematiky dlhopisov.....	7
1.2 Perpetuity	21
1.3 Oceňovanie cenných papierov s fixným úrokom, cena a výnosnosť	22
1.4 Makehamova formula	27
1.4.1 Vplyv doby splatnosti na výnosnosť	32
1.4.2 Daň z kapitálových príjmov	34
1.5 Príklady na precvičenie	40
2 ČASOVÁ ŠTRUKTÚRA A IMUNIZÁCIA	43
2.1 Teórie časovej štruktúry úrokových sadzieb.....	48
2.2 Diskontovaná stredná doba projektu.....	49
2.2.1 Volatilita.....	50
2.3 Durácia cenných papierov s fixným úrokom	52
2.4 Spárovanie aktív a pasív	54
2.4.1 Redingtonova teória imunizácie.....	56
2.4.2 Úplná imunizácia.....	60
2.4.3 Imunizačné stratégie.....	61
2.5 Príklady na precvičenie	72
3 ÚVOD DO FINANČNÝCH DERIVÁTOV: FUTURITY A FORWARDY	75
3.1 Futuritné kontrakty.....	75
3.1.1 Využitie futures kontraktov.....	79
3.1.2 Forwardové kontrakty	79
3.2 Arbitráž	80
3.3 Výpočet forwardovej ceny	82
3.3.1 Výpočet hodnoty forwardového kontraktu pred dobou splatnosti	87
3.3.2 Oceňovanie forwardových kontraktov	91
3.4 Príklady na precvičenie.....	98
4 SWAPY	101

5	OPCIE	115
5.1	Opčná výplata a zisk	115
5.2	Úvod do oceňovania opcií	120
5.2.1	Horné a dolné ohraničenie cien európskych opcií	121
5.2.2	Put-call parita	124
5.3	Blackov–Scholesov model	127
5.3.1	Itôova lemma a lognormálna vlastnosť výnosnosti akcie	128
5.3.2	Rozdelenie miery výnosnosti	130
5.3.3	Očakávaná výnosnosť a volatilita	131
5.4	Blackova–Scholesova–Mertonova diferenciálna rovnica	135
5.5	Rizikovo neutrálne oceňovanie	139
5.6	Blackov–Scholesov–Mertonov oceňovací model	141
5.7	Opčné rizikové miery	145
5.8	Opčné stratégie	168
5.8.1	Stratégie kombinované s podkladovým aktívom	169
5.8.2	Stratégie založené na opciách rovnakého typu (spreads)	173
5.8.3	Kombinované opčné stratégie	181
5.9	Príklady na precvičenie	193
	RIEŠENIA ÚLOH	196
	LITERATÚRA	199