

4.4 MARGIN A OBCHODOVÁNÍ S PÁKOU

Kapitola 4 - Komodity

Lekce 4

Mgr. Elena Lindišová

Spready.cz

2016

Veškeré informace v této prezentaci jsou určeny pouze ke studijním účelům. Nejedná se o investiční doporučení. Informace v této prezentaci představují subjektivní názory autora.

Jsou-li v této prezentaci zmiňovány konkrétní finanční nástroje, obchodní strategie, podkladová aktiva či deriváty, je to vždy a pouze za účelem studia obchodování na burze. Neneseme žádnou odpovědnost za to, co čtenář učiní na základě názorů publikovaných kdekoliv v této prezentaci. Při nákupu nebo prodeji investičních instrumentů jste vystaveni riziku ztráty.

- Futures $\rightarrow$ deriváty
- Hodnota futures $\neq$ cena na grafu
- Hodnota futures = cena $\times$ hodnota bodu
- Hodnota futures je obrovská
- **Naše zisky = změna hodnoty kontraktu**
 $\neq$ změna ceny kontraktu

Příklady hodnot futures pro různé komodity

Komodita	Cena kont.	Hodnota bodu	Hodnota kont.
Kukuřice	400c	\$50	\$20 000
Vepřové	80c	\$400	\$32 000
Cukr	17c	\$1 120	\$19 040
Káva	120c	\$375	\$45 000
Sójový olej	30c	\$600	\$18 000
Sója	1 060c	\$50	\$53 000
Zlato	\$1 230	\$100	\$123 000
Stříbro	\$16.2	\$5 000	\$81 000
Ropa	\$50	\$1 000	\$50 000
Plyn	\$2	\$10 000	\$20 000

Příklady hodnot futures pro různé komodity

Komodita	Cena kont.	Hodnota bodu	Hodnota kont.
Kukuřice	400c	\$50	\$20 000
Vepřové	80c	\$400	\$32 000
Cukr	17c	\$1 120	\$19 040
Káva	120c	\$375	\$45 000
Sójový olej	30c	\$600	\$18 000
Sója	1 060c	\$50	\$53 000
Zlato	\$1 230	\$100	\$123 000
Stříbro	\$16.2	\$5 000	\$81 000
Ropa	\$50	\$1 000	\$50 000
Plyn	\$2	\$10 000	\$20 000

Marginový účet je účet u brokera, na kterém je možné obchodovat i kontrakty s obrovskou hodnotou!

Margin

- **záloha**, kterou postačí mít na obchodním účtu k dispozici před vstupem do obchodu s jedním kontraktem
- **pojistka brokera** v případě nežádoucího pohybu ceny
- **velikost marginu** závisí od daného future kontraktu
- po výstupu z obchodu broker opět uvolní zablokovaný margin

- **Initial (počáteční) margin** - minimální částka, kterou je třeba mít na účtu k dispozici při vstupu do obchodu s jedním kontraktem.
- **Maintenance (udržovací) margin** - minimální částka, kterou je třeba mít na účtu k dispozici pro držení kontraktu.

Je třeba si uvědomit:

- broker margin zablokuje
- po otevření pozice zůstane zablokován maintenance margin
- objem volných prostředků **se sníží o blokový maintenance margin**

Margin call

- nastane v případě, že objem volných prostředků na účtu se přiblíží nule
- broker upozorní na okamžité dofinancování účtu
- pokud objem volných prostředků klesne pod nulu, **broker sám zlikviduje pozici za tržní cenu** a to bez obchodníkovy vědomí!

Příklad

- počáteční velikost účtu **\$5 000** = volné prostředky
- První obchod:
 - initial margin - **\$1 300**
 - maintenance margin - **\$1 000**
- volné prostředky po vstupu do obchodu jsou
$$\$5\,000 - \$1\,000 = \$4\,000$$
- pokud při držení kontraktu vznikne ztráta téměř \$4 000, volné prostředky se přiblíží nule → **nastává margin call**
- pokud vznikne ztráta například \$4 100, volné prostředky se dostanou do záporu → **likvidace pozice brokerem**
- ztráta hrazena z blokováného marginu

Žádné obavy

- Marginový účet je možné používat ve svůj prospěch tak, aby margin call nehrozil :-)
- Prioritní je initial margin.
- Snažit se nepřesáhnout 50% účtu blokových initial marginem!
- Správně řídit riziko!

Margin vs. hodnota futures

Komodita	Hodnota kont.	Overnight initial margin
Kukuřice	\$20 000	\$1 312
Vepřové	\$32 000	\$1 500
Cukr	\$19 040	\$1 700
Káva	\$45 000	\$3 300
Sójový olej	\$18 000	\$940
Sója	\$53 000	\$3 140
Zlato	\$123 000	\$5 630
Stříbro	\$81 000	\$6 480
Ropa	\$50 000	\$4 590
Plyn	\$20 000	\$2 040

*Poznámka: Marginy jsou zaokrouhleny a jsou platné k datu 24.5.2016

Součástí obchodování s futures je **přirozená páka (leverage)**:

postačí složit malou zálohu (margin) k držení celého future kontraktu s obrovskou hodnotou.



Příklad využití páky u kukuřice ...



*hodnota kontraktu při ceně \$4/bušl

Výhody páky

- s menším kapitálem ovládáme velké kontrakty
- zisky se počítají z hodnoty kontraktu (nikoliv z marginu)
- s menším kapitálem možnost dosáhnout mnohonásobné zisky

Rizika páky

- **ztráta se také počítá z hodnoty celého kontraktu!**
- při menším kapitálu riziko mnohonásobné ztráty

Výhody a rizika páky



Margin \$1 300

Zisk \$3 500



Ale pozor! Také riziko velké ztráty...

Margin \$1 300

Možná ztráta \$3 500

- Obchodování s pákou je velmi dobrý sluha.
- Pokud ho ale neovládáme, může nám velmi znepříjemnit trading!

- **Řešení:**

- 1 dokonale pochopit obchodování s pákou
- 2 naučit se řídit riziko