

Abstrakt

Práce se zabývá efektivitou běžně užívaného modelu cost of carry na oceňování termínových kontraktů a možností jej aplikovat v rámci německého blue-chip indexu DAX a souvisejících termínových kontraktů během posledních let. Práce zvažuje jak odchylky pozorovaných cen termínových kontraktů od jejich teoretických hodnot, tak vhodnost modelu pomocí regresní analýzy. Výsledky ukazují, že i přes mnoho odchylek od správných hodnot navržených modelem jsou tyto deviace malé ve srovnání s potenciálními transakčními náklady, což naznačuje, že kontrakty jsou efektivně oceněné. Kointegrační vztah mezi termínovými a spotovými cenami indexu je potvrzen, nicméně podle výsledků regresní analýzy ceny zcela neodpovídají konceptu modelu cost of carry. Další část analýzy se soustřeďuje na chování báze během období příslušných termínových kontraktů. Výsledky naznačují, že báze opravdu vykazuje klesající tendenci směrem k expiraci kontraktu, nicméně podléhá značným výkyvům. Práce také představuje další faktory, které mohou ovlivnit ceny indexových termínových kontraktů a které však nejsou zohledněny ve standardním oceňovacím vzorci.

JEL klasifikace

C12, C14, C22, G13

Klíčová slova

indexové termínové kontrakty, oceňování termínových kontraktů, cost of carry, báze, princip konvergence, DAX index

E-mail autora

marika.nemcova12@gmail.com

E-mail vedoucího práce

oldrich.dedek@fsv.cuni.cz