

RIZIKO DURÁCIE A VPLYV NA DLHOPISOVÉ ETF



PREČO CENY
ETF KRÁTKYCH
DLHOPISOV
RASTÚ

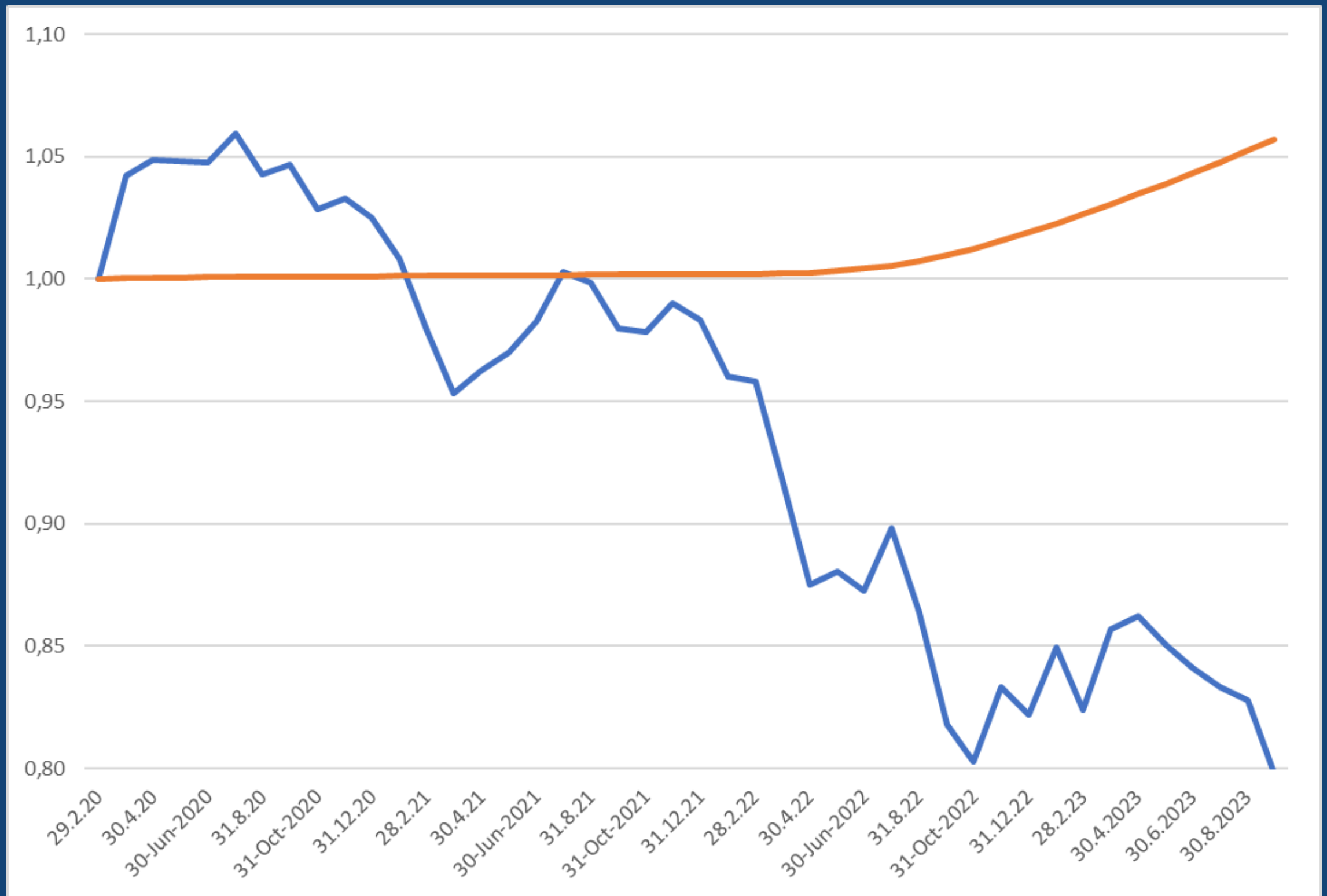
A CENY
ETF DLHÝCH
DLHOPISOV
KLESAJÚ



MILOŠ LABAJ

CONVEXIFY

PREČO NIEKTORÉ DLHOPISOVÉ ETF RASTÚ A INÉ KLESAJÚ PRI RASTÚCICH ÚROKOCH?



MONEY MARKET ETF
VS
10Y US TREASURY ETF



CONVEXIFY

MILOŠ LABAJ



JEDNÝM Z
NAJVÝZNAMNEJŠÍCH
FAKTOROV VPLÝVAJÚCICH
NA CENU DLHOPISU JE JEHO

DURÁCIA

JEHO CITLIVOSŤ NA ZMENU
ÚROKOVÝCH SADZIEB

MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

ZNÁZORŇUJE O KOLKO SA
ZMENÍ HODNOTA DLHOPISU PRI
ZMENE TRHOVÝCH VÝNOSOV
O 1%

ZNAMENÁ TO AJ KOLKO
ROKOV TRVÁ, KÝM SA VRÁTI
ZAPLATENÁ CENA Z
DLHOPISOVÝCH TOKOV

NA DURÁCIU V MENŠEJ MIERE VPLÝVA AJ
VELKOŠŤ KUPÓNU DLHOPISU A JEHO FREKVENCIA



CONVEXIFY

MILOŠ LABAJ



PRETO PLATÍ:

**ČÍM DLHŠIA DOBA DO
SPLATNOSTI**

TÝM



**VYŠŠIA DURÁCIA
VÄČŠIE RIZIKO
VIAC SA MENÍ CENA**

**DLHOPIŠU PRI POHYBE
TRHOVÝCH VÝNOSOV**



CONVEXIFY

MILOŠ LABAJ



PRÍKLAD 1:

O KOĽKO SA PRIBLIŽNE ZMENÍ CENA DLHOPISU PRI OKAMŽITEJ ZMENE TRHOVÝCH VÝNOSOV O $\pm 1\%$ (ÚROKOVÝCH SADZIEB) V ZÁVISLOSTI OD DOBY DO SPLATNOSTI (V MESIACOCH RESP. ROKOCH)

DOBA	DURÁCIA
1M	$\pm 0,08\%$
6M	$\pm 0,50\%$
1R	$\pm 1,00\%$
5R	$\pm 4,54\%$
10R	$\pm 8,10\%$
20R	$\pm 13,07\%$
30R	$\pm 16,12\%$

VO VŠETKÝCH PRÍPADOCH
KUPÓN = 5%

VÝNOS DO SPLATNOSTI = 5%
FREKVENCIA = RAZ ROČNE, RESP. RAZ



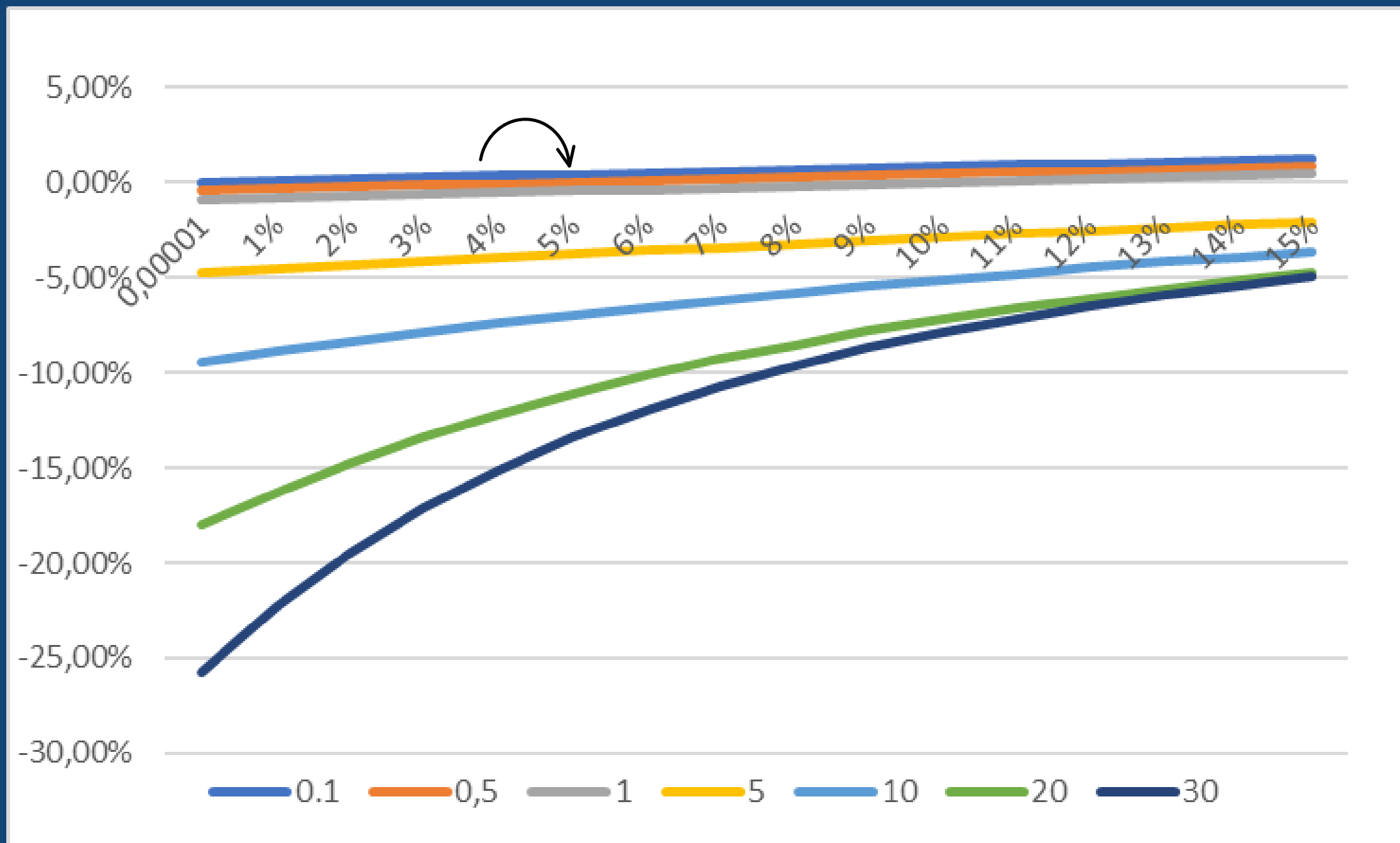
CONVEXIFY

MILOŠ LABAJ



PRÍKLAD 2:

AKO SA ZMENÍ CELKOVÝ VÝNOS DLHOPISU (Y-OS)
PRI **NÁRASTE** TRHOVÝCH VÝNOSOV O 1% V
ZÁVISLOSTI OD VÝNOSU (X-OS) PRE JEDNOTLIVÉ
SPLATNOSTI



ČÍM DLHŠIA SPLATNOSŤ TÝM VÄČŠÍ POHYB
(NAJMÄ PRI NÍZKYCH TRHOVÝCH VÝNOSOCH)

... KRÁTKE SPLATNOSTI RASTÚ, DLHÉ KLESAJÚ



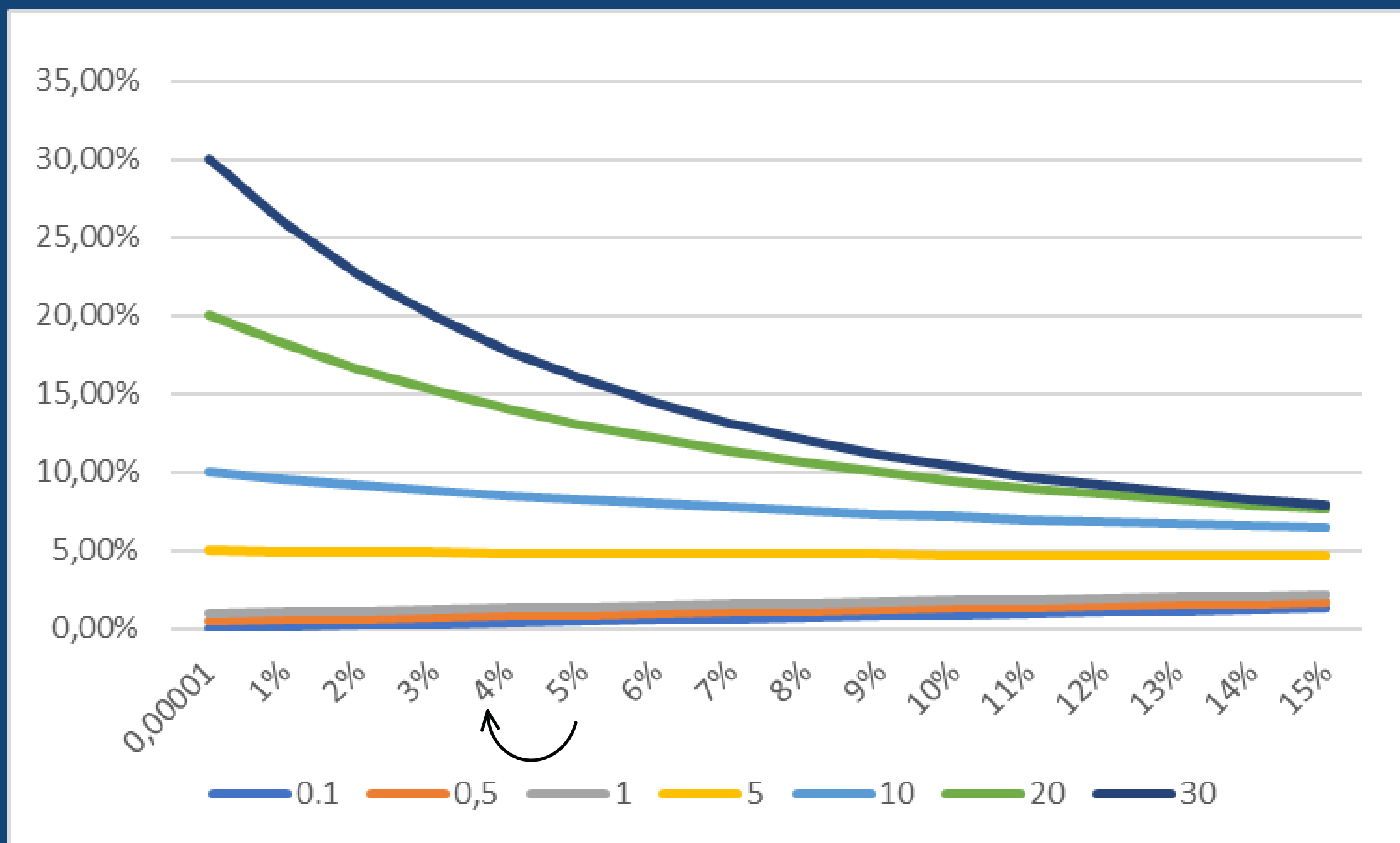
MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

PRÍKLAD 3:

AKO SA ZMENÍ CELKOVÝ VÝNOS DLHOPISU (Y-OS) PRI **POKLESE** TRHOVÝCH VÝNOSOV O 1% V ZÁVISLOSTI OD VÝNOSU (X-OS) PRE JEDNOTLIVÉ SPLATNOSTI



ČÍM DLHŠIA SPLATNOSŤ TÝM VÄČŠÍ POHYB (NAJMÄ PRI NÍZKYCH TRHOVÝCH VÝNOSOCH)

... KRÁTKE SPLATNOSTI RASTÚ, DLHÉ TIEŽ RASTÚ



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

NA **CELKOVÝ VÝNOS** DLHOPISU PÔSOBIA **2 ZLOŽKY**:

PRIEBEŽNE PRIPISOVANÝ VÝNOS (KUPÓN)

(ALIKVÓTNY ÚROKOVÝ VÝNOS, AÚV, ACCRUED INTEREST)

- VÝRAZNEJŠIE OVPLYVNĽUJE CELKOVÝ VÝNOS IBA PRI EXTRÉMNE NÍZKEJ DURÁCII ALEBO PRI EXTRÉMNE VYSOKOM KUPÓNE

HODNOTA DLHOPISU PRI ZMENE TRHOVÝCH VÝNOSOV

- VÝRAZNEJŠIE OVPLYVNĽUJE CELKOVÝ VÝNOS PRI VYŠŠEJ DURÁCII

(ALE NAPR. V MONEY MARKETOVÝCH ETF, KTORÉ OBSAHUJÚ IBA JEDNODŇOVÉ DEPOZITÁ SA VÔBEC NENACHÁDZA)

MILOŠ LABAJ

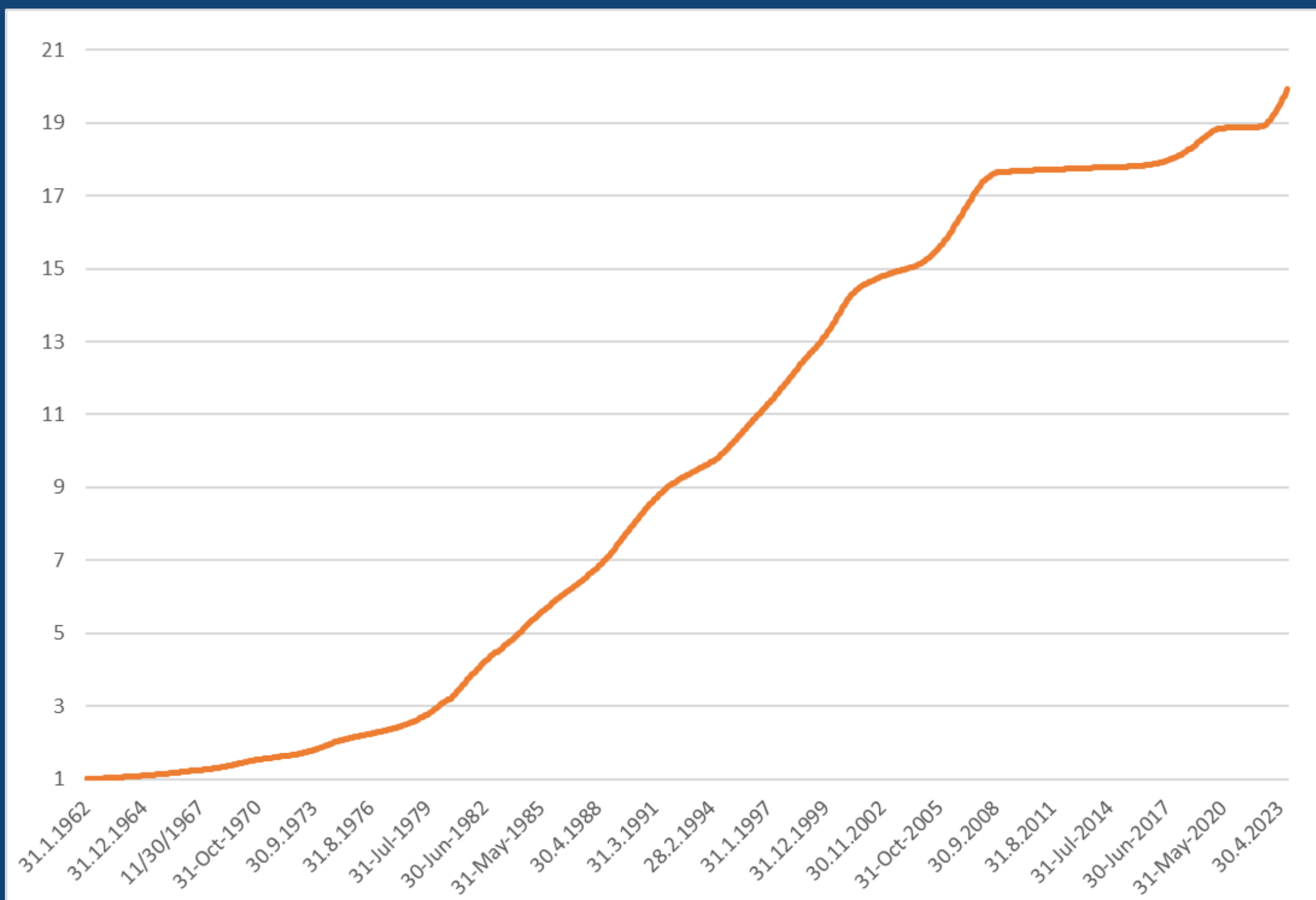


CONVEXIFY

PRÍKLAD 4:

MONEY MARKET ETF OBSAHUJE IBA PRIEBEŽNÚ ZLOŽKU A DURÁCIA NEMÁ NA CELKOVÝ VÝNOS ŽIADEN VPLYV

... PRETO JEHO CENA VŽDY RASTIE S RASTOM TRHOVÝCH VÝNOSOV (AK SÚ KLADNÉ)



SIMULOVANÉ MONEY
MARKET ETF V USD (FED
FUNDS)



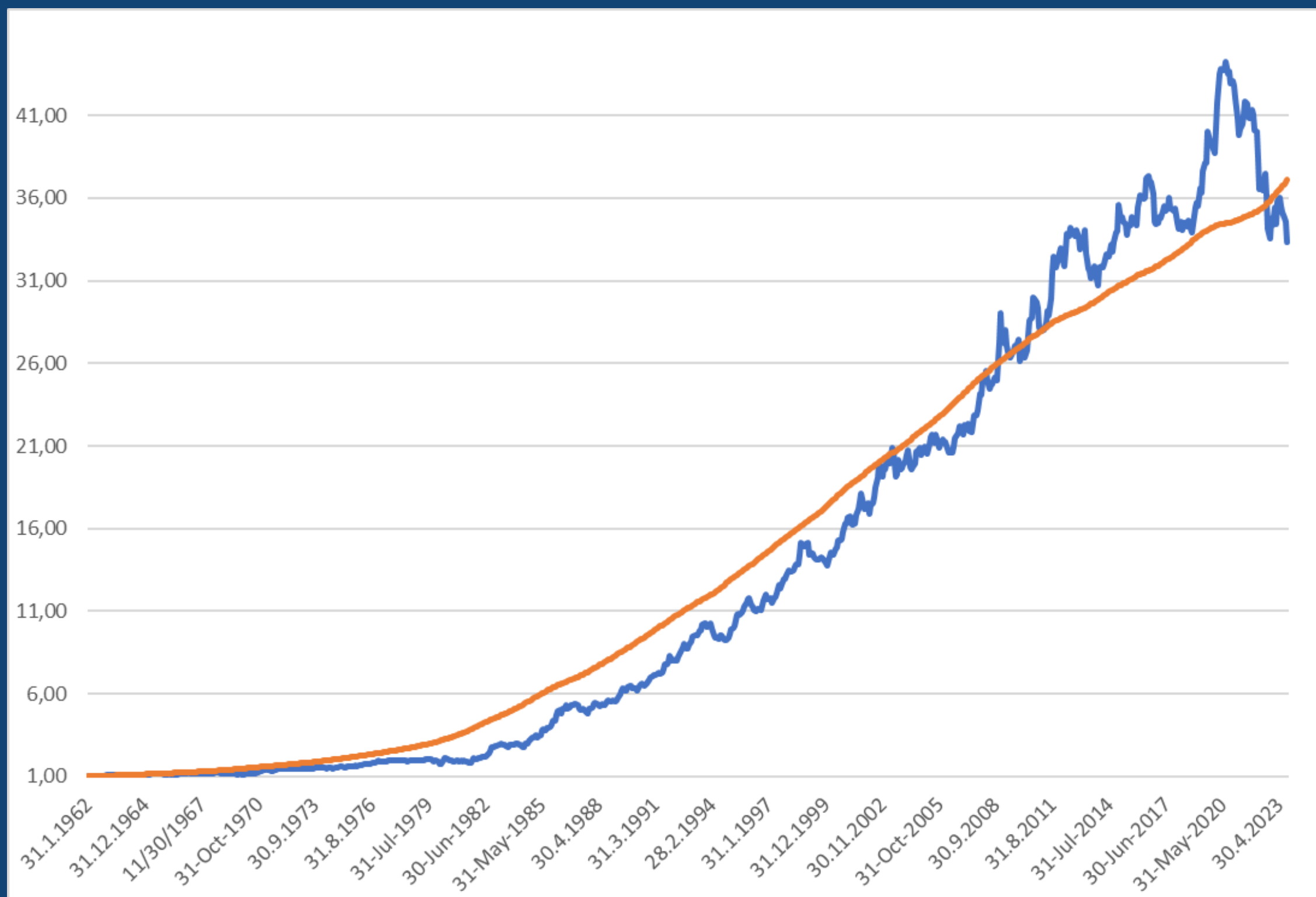
CONVEXIFY

MILOŠ LABAJ

PRÍKLAD 5:

10Y TREASURY ETF OBSAHUJE POPRI **PRIEBEŽNEJ** ZLOŽKE AJ ZLOŽKU, KTORÁ MENÍ **HODNOTU** **DLHOPISU** NA ZÁKLADE POHYBOV TRHOVÝCH VÝNOSOV A DURÁCIE

... PRETO JEHO CENA KLESÁ PRI RASTE TRHOVÝCH VÝNOSOV (MÁ VYSOKÚ DURÁCIU)



PRIEBEŽNÝ A CELKOVÝ
VÝNOS 10Y TREASURY ETF



CONVEXIFY

PRÍKLAD 6:

ROZDIEL MEDZI CELKOVÝM VÝNOSOM A
PRIEBEŽNÝM VÝNOSOM UKAZUJE AKO SA V ČASE
MENILA HODNOTA DLHOPISU, KTORÚ OVPLYVŇUJE
DURÁCIA (PRE 10Y TREASURY ETF)



OD 1962 POHYB NADOL TRVAL DLHŠIE, ALE
NEBOL TAK PRUDKÝ AKO V SÚČASNOSTI



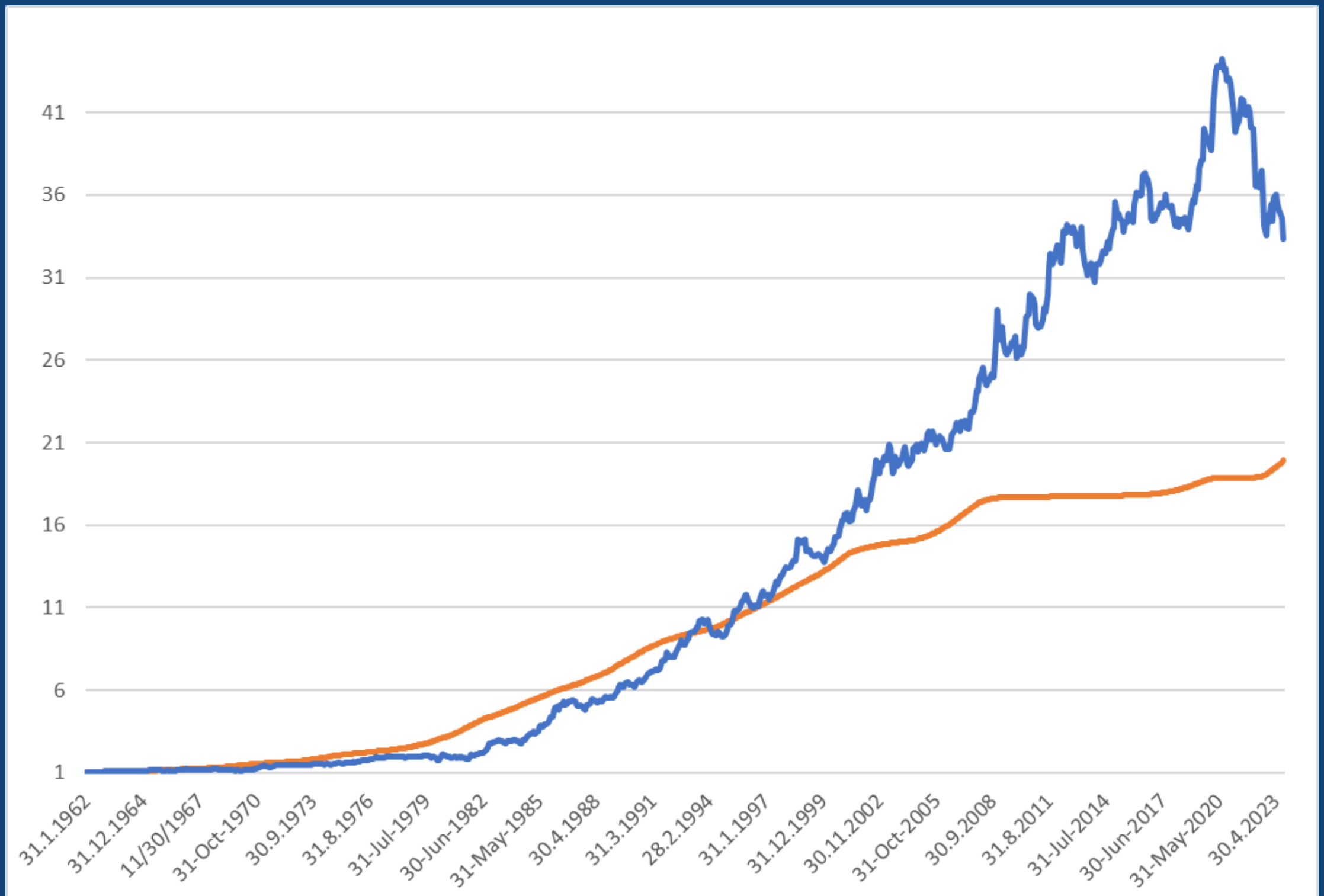
MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

PRÍKLAD 7:

POROVNANIE SIMULOVANÝCH CELKOVÝCH
VÝNOSOV **MONEY MARKET ETF** A **10Y TREASURY**
ETF OD ROKU 1962 (USD)



V SÚČASNOSTI CELKOVÝ VÝNOS
MONEY MARKET ETF RASTIE A
CELKOVÝ VÝNOS 10Y TREASURY
ETF KLESÁ

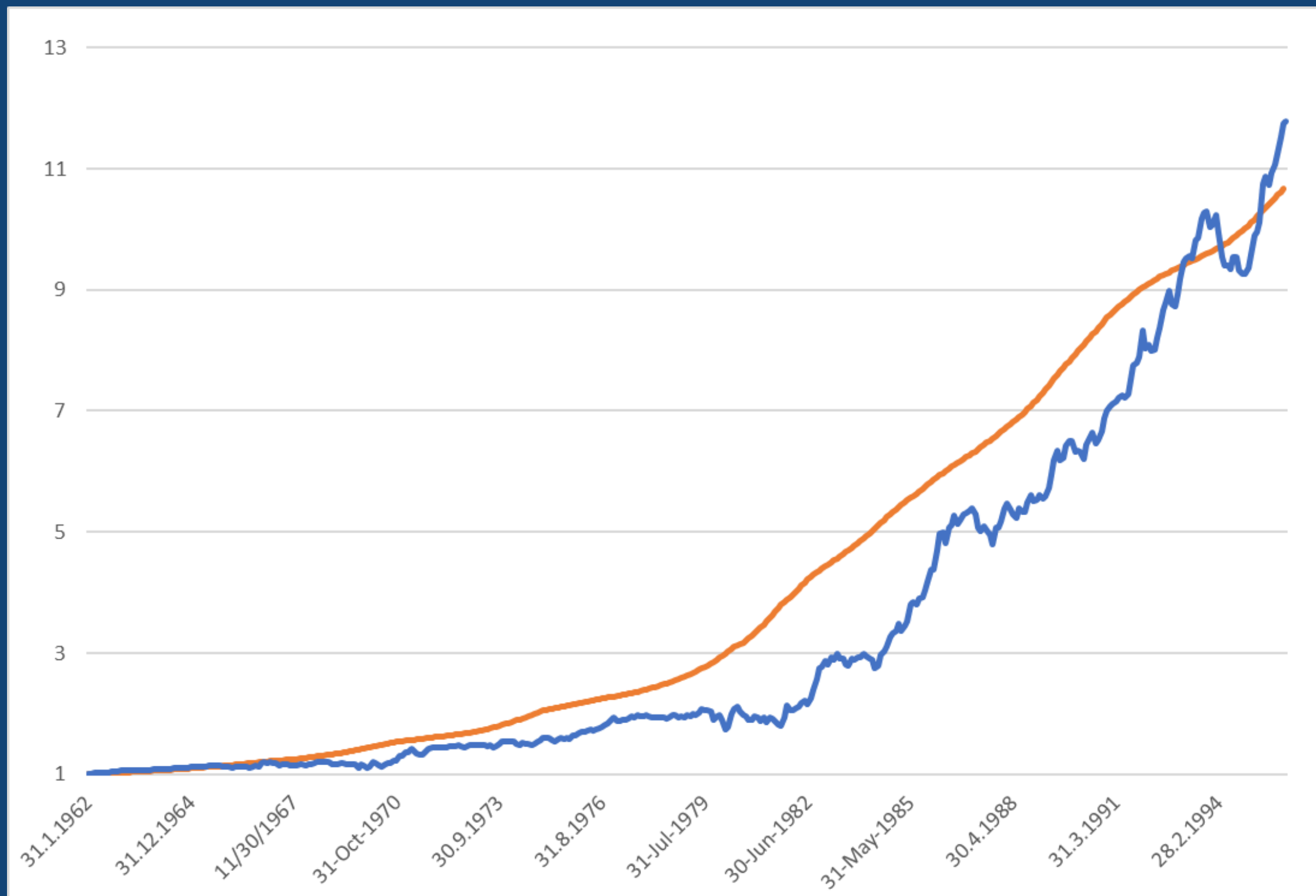
MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

PRÍKLAD 8:

CELKOVÝ VÝNOS 10Y TREASURY ETF BY OD ROKU 1962 DOBEHOL MONEY MARKET ETF AŽ V 1993 (NAPRIEK VRCHOLU SADZIEB V ROKU 1982)



... PRI NEPOROVNATEĽNE VYŠŠEJ VOLATILITE

MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

PÁČIL SA VÁM PRISPEVOK?



PREPOJME SA CEZ 
POŠLITE MI SPRÁVU

EMAIL: LABAJ@CONVEXIFY.SK

MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY