

Information om Obligationsfutures, obligationsterminer og obligationsoptioner

Her kan du læse om obligationsfutures, obligationsterminer og obligationsoptioner, der kan handles i Danske Bank. Du finder også eksempler på investeringsstrategier.

HVAD ER EN OBLIGATIONSFUTURE?

En obligationsfuture og en obligationstermin er en bindende aftale mellem to parter om køb eller salg af en obligation eller afkastet på et obligationsindeks til en fast kurs (aftalekursen) på et fremtidigt tidspunkt (udløbstidspunktet).

Parterne fastsætter aftalekursen, når handlen indgås.

Obligationsfutures er standardiserede instrumenter, der kan optages til handel på et reguleret marked. Pris, løbetid og beløb fastsættes af markedet, hvor instrumentet er noteret, og hvor der også er fastlagt en procedure for afregning af gevinst og tab.

Obligationsfutures og -terminer afregnes kontant eller ved levering. På obligationsfutures afregnes gevinst og tab dagligt kontant.

HVAD ER EN OBLIGATIONSTERMIN?

En obligationstermin er en OTC-kontrakt, der kan tilpasses individuelle behov. OTC-kontrakter omfatter også handler med udgangspunkt i referencekontrakter baseret på obligationsfutures, som ikke kan tilpasses individuelle behov. Kontrakter baseret på obligationsfutures er standardiserede på samme måde som det underliggende aktiv.

Obligationsterminer afregnes kontant ved udløb. Dette gælder også handler med udgangspunkt i referencekontrakter baseret på obligationsfutures.

SÅDAN BRUGES OBLIGATIONSFURES OG - TERMINER

Obligationsfutures og obligationsterminer kan benyttes til at afdække kursrisikoen på en obligation eller en obligationsportefølje i perioder præget af usikkerhed.

Man kan også investere i obligationsfutures og obligationsterminer med det formål at tjene på den forventede kursudvikling.

LØBETID

Løbetiden på en obligationsfuture eller obligationstermin varierer fra en dag til flere år afhængigt af løbetiden på det underliggende aktiv.

FASTLÆGGELSE AF KURS

Kursudsving på obligationsfuture og -terminer opstår som følge af ændringer i kursen på det underliggende aktiv. Kursændringer på det underliggende aktiv slår således fuldt igennem på værdien af de indgåede kontrakter.

Følgende faktorer har betydning for kursdannelsen:

- Kursen på det underliggende aktiv, herunder den forventede kurseffekt af rentebetalinger og udtræk.
- Pengemarkedsrenten. Obligationsfutures og -terminer kan ses som et alternativ til at købe det underliggende aktiv. En høj pengemarkedsrente medfører derfor et højt kurstillæg, mens en lav pengemarkedsrente giver et lavt kurstillæg.

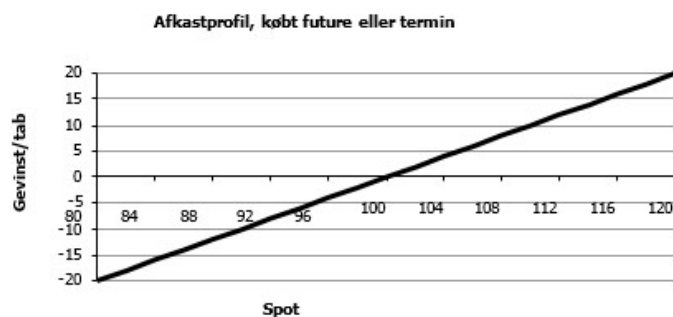
EKSEMPLER PÅ AFKASTPROFILER

Her kan du se to eksempler på afkastprofiler, der viser, om en handel har en positiv værdi eller er uden værdi.

Køb af obligationsfutures og -terminer

Køber du en obligationsfuture eller obligationstermin, har du ret og pligt til at købe det underliggende aktiv til en aftalt kurs på et aftalt, fremtidigt tidspunkt.

Hvis den aktuelle markedskurs stiger, stiger værdien af den købte obligationsfuture eller obligationstermin også. Falder den aktuelle markedskurs derimod, falder værdien af den købte future eller termin også.

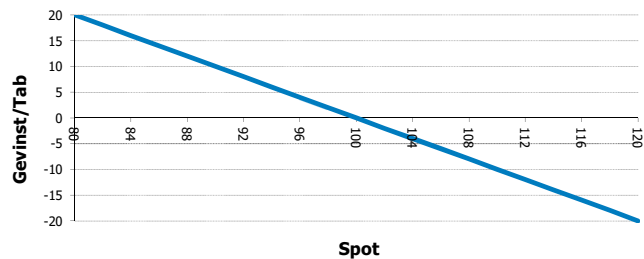


Salg af obligationsfutures og -terminer

Sælger du en obligationsfuture eller -termin har du ret og pligt til at sælge det underliggende aktiv til en aftalt kurs på et aftalt, fremtidigt tidspunkt.

Hvis den aktuelle markedskurs stiger, falder værdien af den solgte obligationsfuture eller obligationstermin. Falder den aktuelle markedskurs derimod, stiger værdien af den solgte future eller termin.

Afkastprofil, solgt future eller termin



RISIKOFAKTORER

Du skal være opmærksom på, at denne type handler kan indebære en betydelig risiko.

Ved handel med obligationsfutures og obligationsterminer er der risiko for, at aftalekursen ikke er gunstig i forhold til markedskursen, når handlen afregnes.

Forretningen vil give tab, hvis du har købt det underliggende aktiv på termin, og der skal afregnes til en højere kurs end markedskursen. Tabet svarer til forskellen mellem aftalekursen og markedskursen. Omvendt vil du få en gevinst, hvis aftalekursen er lavere end markedskursen.

Hvis du har solgt det underliggende aktiv på termin, og der skal afregnes til en lavere kurs end markedskursen, giver forretningen dig et tab. Det potentielle tab svarer til forskellen mellem markedskursen og aftalekursen. Omvendt vil du få en gevinst, hvis aftalekursen er højere end markedskursen.

Hvis en obligationsfuture afvikles inden det aftalte udløbstidspunkt, vil en ændring i pengemarkedsrenten betyde en ændring i kurstillægget eller -fradraget ud over den ændring, som den kortere løbetid medfører. Det kan give dig et tab.

Tabrisikoen øges som følge af instrumentets gearingskomponent, dvs. forskellen mellem instrumentets underliggende værdi og det investerede eller modtagne beløb.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Når du indgår forretninger med Danske Bank som modpart, kan vi kræve, at du stiller sikkerhed. Indgår du kontrakter med et reguleret marked som modpart, skal der stilles margin i henhold til de gældende vilkår og betingelser for det pågældende marked. Margin kan stilles gennem Danske Bank.

SÆRLIGE MARKEDSFORHOLD

Under særlige markedsforhold kan det være svært eller ligefrem umuligt at lukke en position. Det kan eksempelvis være tilfældet, hvis kursudviklingen går hurtigt, og kurserne stiger eller falder i en sådan grad, at vi ikke kan stille en pris, eller hvis et givet reguleret marked suspenderer eller begrænser handlen med finansielle instrumenter. Dette kan give en betydelig tabsrisiko, indtil markedsforholdene stabiliseres.

BESKATNING

På grund af kompleksiteten i skattereglerne anbefaler vi, at du drøfter de skattemæssige og regnskabsmæssige konsekvenser med en revisor, skatterådgiver eller anden professionel rådgiver.

OBLIGATIONSOPTIONER

Når du indgår en obligationsoptionskontrakt, får du enten ret eller pligt til at købe eller sælge det underliggende aktiv til en fast kurs (aftalekursen) på et fremtidigt tidspunkt.

Køberen af obligationsoptionen betaler en præmie til sælger, når kontrakten indgås.

Hvis du køber en obligationsoption, har du ret, men ikke pligt til at købe (call-option) eller sælge (put-option) det underliggende aktiv til aftalekursen på et fastsat, fremtidigt tidspunkt.

Sælger du en obligationsoption, er du forpligtet til at købe (put-option) eller sælge (call-option) det underliggende aktiv til aftalekursen på et fastsat, fremtidigt tidspunkt, hvis optionskøberen udnytter sin ret til at købe eller sælge det underliggende aktiv.

- Hvis obligationsoptionen er 'europæisk', kan køber kun udnytte sin købs- eller salgsret ved udløb.
- Er der tale om en 'amerikansk' obligationsoption, kan køberen udnytte sin købs- eller salgsret i hele optionens løbetid.

Man skelner desuden mellem optioner, der afvikles kontant, og optioner, der afvikles ved levering.

OPTIONENS VÆRDI

Der er tre vigtige begreber, man skal gøre sig klart, når man skal forstå en options værdi:

'Out-of-the-money' betyder, at en call-options aftalekurs er højere end den aktuelle markedskurs på det underliggende aktiv, mens det modsatte gælder for en put-option.

'At-the-money' betyder for både call- og put-optioner, at optionens aftalekurs svarer til den aktuelle kurs på det underliggende aktiv.

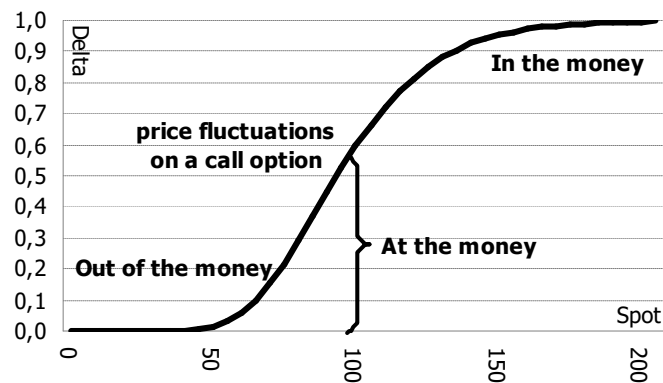
'In-the-money' betyder, at call-optionens aftalekurs er lavere end den aktuelle kurs på det underliggende aktiv, mens det modsatte gælder for put-optionen.

Optioner, der er in-the-money ved udløb, udnyttes normalt, mens optioner, der er at- eller out-of-the-money, normalt ikke udnyttes.

Udsving i prisen på en option opstår som følge af ændringer i kursen på det underliggende aktiv. En options volatilitet (værdiudsving) afhænger af forskellen mellem optionens aftalekurs og kursen på det underliggende aktiv.

Ejer man eksempelvis en call-option med en aftalekurs på 100, og er kursen på det underliggende aktiv lavere, er optionen out-of-the-money, jf. figuren.

Hvis kursen på det underliggende aktiv er 10 og så stiger til 20, vil optionens værdi stort set ikke ændre sig, da sandsynligheden for, at optionen når op over aftalekursen på 100, fortsat er meget lav.



Tilsvarende vil en stigning i kursen på det underliggende aktiv f.eks. fra 190 til 200 udløse en stigning i optionens værdi i samme størrelsesorden, da det næsten er givet, at optionen før eller senere vil være in-the-money.

SÅDAN BRUGES OBLIGATIONSOPTIONER

Obligationsoptioner kan benyttes til at afdække kursrisici på en enkelt obligation eller en obligationsportefølje i perioder præget af usikkerhed.

Man kan også investere i obligationsoptioner med det formål at tjene på den forventede fremtidige kursudvikling.

LØBETID

Løbetiden på en obligationsoption kan variere fra en dag til flere år alt afhængig af løbetiden på de underliggende obligationer.

PRISFASTSÆTTELSE

Prisfastsættelsen på obligationsoptioner påvirkes af følgende faktorer:

- Optionens aftalekurs
- Kursen på det underliggende aktiv
- Volatilitet (forventede kursudsving på det underliggende aktiv)
- Løbetid
- Pengemarkedsrenten.

- Optionens aftalekurs

Jo lavere aftalekursen er i forhold til kursen på det underliggende aktiv, jo højere er call-optionens værdi. Omvendt gælder, at jo højere aftalekursen er i forhold til kursen på det underliggende aktiv, jo højere er put-optionens værdi.

- Kursen på det underliggende aktiv

Kursen på det underliggende aktiv påvirkes af de forventede rentebetalinger og udtræk i kontraktens løbetid. Jo højere kursen er på det underliggende aktiv i forhold til aftalekursen, jo højere er værdien af call-optionen. Jo lavere kursen er på det underliggende aktiv i forhold til aftalekursen, jo højere er værdien af put-optionen.

- Volatilitet

Volatiliteten er et udtryk for de forventede kursudsving på det underliggende aktiv. Høj volatilitet giver en højere optionspræmie, da sandsynligheden for, at optionen ender in-the-money, er større i perioder med store kursudsving.

- Løbetid

Jo længere løbetiden er, jo større er sandsynligheden for, at optionen vil komme in-the-money.

- Pengemarkedsrenten

Køb af en call-option er et alternativ til at købe det underliggende aktiv, idet investeringsmidlerne så kan placeres i pengemarkedet i stedet. Dette prises ind i call-optionen, så en høj pengemarkedsrente giver en højere pris på optionen. Omvendt vil en høj pengemarkedsrente give en lavere pris på en put-option.

Eksempler på afkast

Herunder gennemgår vi eksempler på afkastprofiler, der illustrerer, om en forretning har en positiv værdi eller er uden værdi.

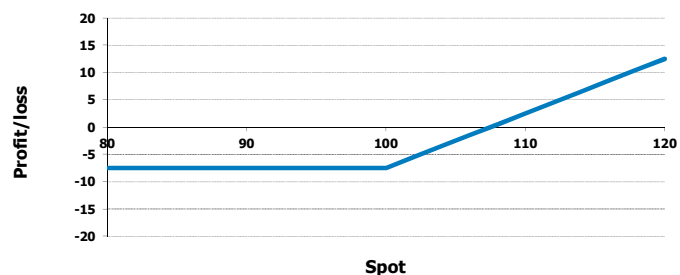
Køb af obligationsoption (call)

Køber du en obligationsoption (call), har du ret, men ikke pligt til at købe det underliggende aktiv til en aftalt kurs.

Hvis kursen på det underliggende aktiv er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, kan optionen udnyttes med fortjeneste.

Er kursen på det underliggende aktiv lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, da det underliggende aktiv kan købes på markedet til en bedre kurs.

Yield profile, purchased call option



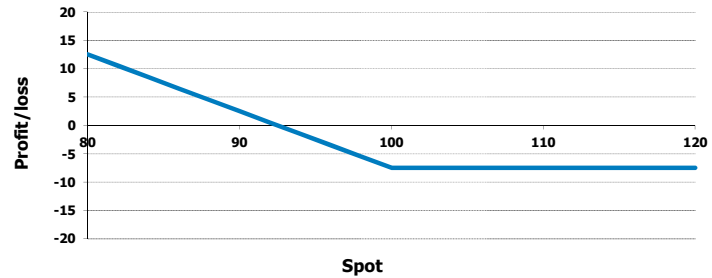
Køb af obligationsoption (put)

Hvis du køber en obligationsoption (put) har du ret, men er ikke forpligtet til at sælge det underliggende aktiv til en aftalt kurs.

Hvis kursen på det underliggende aktiv er lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, kan optionen udnyttes med fortjeneste.

Er kursen på det underliggende aktiv højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, da det underliggende aktiv kan sælges på markedet til en bedre kurs.

Yield profile, purchased put option



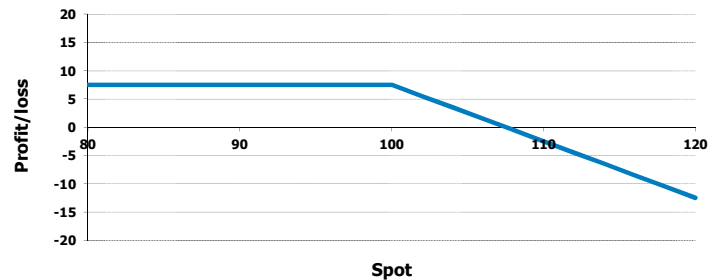
Salg af obligationsoption (call)

Sælger du en obligationsoption (call), er du forpligtet til at sælge det underliggende aktiv til en aftalt kurs.

Hvis kursen på det underliggende aktiv er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen normalt.

Er kursen på det underliggende aktiv lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, da det underliggende aktiv kan købes på markedet til en bedre kurs.

Yield profile, sold call option



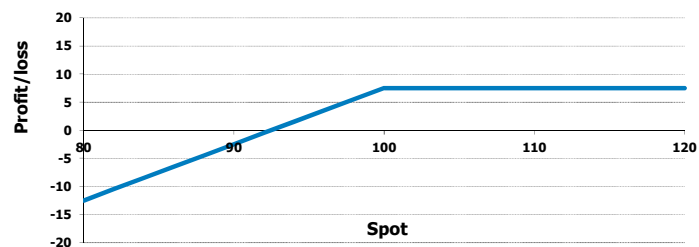
Salg af obligationsoption (put)

Hvis du sælger en obligationsoption (put), er du forpligtet til at købe det underliggende aktiv til en aftalt kurs.

Er kursen på det underliggende aktiv lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen normalt.

Hvis kursen på det underliggende aktiv er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, idet det underliggende aktiv så kan sælges på markedet til en bedre kurs.

Yield profile, sold put option



**INVESTERINGSSTRATEGIER
MED OPTIONER**

Optioner kan anvendes i kombination med andre optioner eller i kombination med det underliggende aktiv og/eller andre derivater for at øge porteføljeafkastet, sikre mod tab eller tage positioner med udgangspunkt i en vurdering af markedet.

Afkastet på kombinationerne kan adskille sig betydeligt fra afkastet på en position i en enkelt option. Antallet af mulige kombinationer er i princippet ubegrænset, og derfor kan risiciene i forbindelse med de enkelte kombinationer ikke beskrives i detaljer her.

Vi gør dog opmærksom på, at uanset hvilken kombination, der er tale om, vil det kunne medføre betydelige ændringer i investors risikoeksponering, hvis en eller flere optionspositioner lukkes.

RISIKOFAKTORER

Du skal være opmærksom på, at handel med obligationsoptioner kan indebære en betydelig risiko.

Salg af obligationsoptioner

Hvis man sælger en option, er der risiko for, at kursen, som det underliggende aktiv skal leveres eller modtages til, udvikler sig uheldigt i forhold til kursen, det underliggende aktiv kan købes eller sælges til på markedet.

Sælger man en option, der afvikles kontant, er der risiko for, at optionen skal afvikles til en ugunstig kurs.

Sælger man en call-option, er det potentielle tab ubegrænset.

Sælger man en put-option, svarer sælgers risiko til forskellen mellem aftalekursen minus den modtagne præmie og nul.

Tabrisikoen øges som følge af instrumentets gearingskomponent, dvs. forskellen mellem den underliggende værdi af instrumentet og det investerede eller modtagne beløb.

Køb af obligationsoptioner

Ved køb af obligationsoptioner er risikoen begrænset til den betalte præmie.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Når du indgår forretninger med Danske Bank som modpart, kan vi kræve, at du stiller sikkerhed. Indgår du kontrakter med et reguleret marked som modpart, skal der stilles margin i henhold til de gældende vilkår og betingelser for det pågældende marked. Margin kan stilles gennem Danske Bank.

**SÆRLIGE
MARKEDSFORHOLD**

Under særlige markedsforhold kan det være svært eller ligefrem umuligt at lukke en position. Det kan eksempelvis være tilfældet, hvis kursudviklingen går hurtigt, og kurserne stiger eller falder i en sådan grad, at vi ikke kan stille en pris, eller hvis et givet reguleret marked suspenderer eller begrænser handlen med finansielle instrumenter.

BESKATNING

På grund af kompleksiteten i skattereglerne anbefaler vi, at du drøfter de skattemæssige og regnskabsmæssige konsekvenser med en revisor, skatterådgiver eller anden professionel rådgiver.

**TRANSAKTIONS-
OMKOSTNINGEN**

Du kan læse om vores priser og gebyrer i "*Omkostningsoversigt - aktier og obligations-baserede options- og futures-forretninger*"