

Information om Rentelofter og rentegulve

Her kan du læse om rentelofter (caps) og rentegulve (floors), der kan handles i Danske Bank.

HVAD ER RENTELOFTER OG RENTEGULVE?

Handel med rentelofter og rentegulve giver køberen ret og sælgeren forpligtelse til at indgå en aftale om korte renter, hvilket giver mulighed for at sikre sig mod ugunstige renteudsving.

Køberen af et renteloft/rentegulv betaler en præmie til sælgeren af renteloftet/rentegulvet ved aftalens indgåelse.

Renteoptioner kan handles som en OTC-transaktion med Danske Bank som modpart. Se vores vilkår og betingelser for valuta- og derivathandel.

TYPER AF RENTELOFTER OG RENTEGULVE

Køber man et renteloft, kan man sikre sig mod stigninger i de korte renter. Køber man et rentegulv kan man sikre sig mod fald i de korte renter.

En option, der giver køberen ret men ikke pligt til at betale en på forhånd aftalt rente (strike renten) i en bestemt fremtidig periode, kaldes en caplet. En option, der giver køberen ret men ikke pligt til at modtage en på forhånd aftalt rente i en bestemt fremtidig periode, kaldes en floorlet. En serie af caplets, der beskytter køberen mod rentestigninger i flere fremtidige renteperioder, hedder et "renteloft", hvorimod en serie af floorlets, der beskytter køberen mod rentefald i flere fremtidige renteperioder, hedder et "rentegulv".

For rentelofter og rentegulve sammenlignes strikerenten og referencerenten for den kommende periode i begyndelsen af hver renteperiode.

Hvis referencerenten overstiger strikerenten, modtager køberen af et renteloft en betaling fra sælgeren, der kompenserer for renteforskellen.

Referencerenten fastsættes typisk to handelsdage forud for den kommende renteperiode.

Hvis referencerenten er under strikerenten, modtager køberen af et rentegulv en betaling fra sælgeren, der kompenserer for renteforskellen.

Digitale renteoptioner er kendetegnet ved, at køberen modtager et fast beløb, hvis referencerenten for en renteperiode

- overstiger strikerenten for et digitalt renteloft
- er lavere end strikerenten for et digitalt rentegulv

Det aftalte beløb, som er en procentdel af den egentlige hovedstol for kontrakten, ændrer sig ikke, uanset hvor meget referencerenten overstiger eller falder under strikerenten. Hvis ikke referencerenten bryder strikerenten, modtager køberen ikke nogen betaling i den pågældende renteperiode.

BRUG AF RENTEPTIONER

Følgende er et eksempel på, hvordan renteoptioner kan bruges.

Sikring mod stigende renter på lån med variable renter

I eksemplet nedenfor har Part A optaget et lån med variabel rente i EUR, hvor rentesatsen fastsættes hver tredje måned. A har en enkelt rentebetaling hver tredje måned, der svarer til Euribor-renten plus en lånemargin.

Part A ønsker at sikre sig mod rentestigninger, men vil også gerne drage fordel af de variable renter i tilfælde af, at renten forbliver lav/falder.

Når Part A køber et renteloft med kvartalsvise rentebetalinger, kender Part A de maksimale renteudgifter for afdækningsperioden. De maksimale renteudgifter vil være strikerenten på renteloftet plus lånemargin (hvis lånets margin ikke garanteres, kan lånemargin variere henover afdækningsperioden) og renteloftets præmie.

Renteloftet tilbyder effektiv beskyttelse, hvis renten overstiger renteloftets strikerente. Hvis renten falder, fortsætter part A med at betale variabel rente, men i dette tilfælde har part A i form af optionspræmien en højere omkostning relativt til omkostningen ved en uafdækket position.

ET FLEKSIBELT INSTRUMENT

En renteoption kan tilpasses individuelle behov. Eksempler på parametre, der kan aftales ved etablering af en aftale, inkluderer:

- renteperiode og afviklingsprofil for renteoptioner med mere end en rentebetalingsdato
- strikerenten

PRISFASTSÆTTELSE

Prisen (præmien) for en renteoption fastsættes ud fra følgende faktorer:

- Optionstypen (renteloft, rentegulv, digital m.fl.)
- Markedsprisen på de underliggende renter
- Strikerenten
Forskellen mellem strikerenten og markedsrenten påvirker størrelsen på optionspræmien.

For rentelofter gælder det, at jo lavere en strikerente, desto højere en præmie. Det modsatte gælder for rentegulve.

- den underliggende rentes forventede volatilitet

Hvis der forventes store udsving i fremtidige markedsrenter, er der større sandsynlighed for, at fremtidige renter vil afvige fra de aktuelle renter. Dette betyder også, at der er større sandsynlighed for, at optionen har en positiv værdi på udløbsdatoen, hvilket medfører en højere optionspræmie. Dermed er det generelt dyrere at afdække en rente, der forventes at have store udsving.

- renteoptionens løbetid

En options løbetid har en stor indvirkning på præmiens størrelse. Jo længere løbetiden er, desto dyrere er optionen.

Når den teoretiske pris er blevet fastsat, tilføjes en kundemargin til transaktionen, hvilket resulterer i en negativ markedsværdi på transaktionsdatoen.

RISIKOFAKTORER

Engagement i disse transaktioner indebærer betydelige risici.

Salg af renteoptioner

For renteoptioner indebærer et salg en risiko for, at optionen udnyttes til en strikerente, der er ufavorabel relativt til referencerenteniveauet. Tabet kan være ubegrænset og højere end den modtagne optionspræmie.

I løbet af en options løbetid vil markedsrenten og de forventede markedsrenteudsving (volatiliteten) påvirke optionens markedsværdi. Påvirkningen på markedsværdien afhænger af optionstypen. Hvis optionen afvikles før udløb, vil sælgeren opleve et tab, der svarer til den absolutte værdi af den negative markedsværdi.

Køb af renteoptioner

Når man køber en renteoption, kan man maksimalt tabe beløbet svarende til den betalte optionspræmie.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Når man foretager transaktioner med Danske Bank som modpart, kan vi kræve, at man stiller sikkerhed.

SÆRLIGE MARKEDSFORHOLD

Under særlige markedsforhold kan det være svært eller måske ligefrem umuligt at lukke en position, for eksempel hvis renterne i en periode med store renteudsving bevæger sig så meget, at vi ikke er i stand til at stille en pris.

BESKATNING

Beskatningen af en fortjeneste eller et tab på renteoptioner afhænger af, om man er privatperson eller virksomhed.

Grundet kompleksiteten i beskatningen anbefaler vi, at man konsulterer en revisor eller en anden professionel rådgiver for at få klarlagt de skattemæssige og regnskabsmæssige konsekvenser af disse handler.