

Information om Valutaoptionstransaktioner

Her kan du læse om transaktioner med valutaoptioner, der kan handles i Danske Bank. Transaktioner med valutaoptioner kan indgås som en OTC-transaktion med Danske Bank som modpart.

HVAD ER EN VALUTAOPTIONS- TRANSAKTION?

Når man køber en valutaoption, får man retten men ikke pligten til at købe eller sælge det underliggende aktiv til en aftalt pris på en given, fremtidig dato. Den aftalte kurs kaldes ofte for "aftalekursen" eller "strikeprisen".

Køberen af en valutaoption betaler en præmie til den part, der udsteder optionen på det tidspunkt, hvor transaktionen indgås.

BRUG AF VALUTAOPTIONER

Valutaoptioner bruges til at sikre valutarisici under perioder med ustabilitet.

De kan også anvendes som attraktive investeringsinstrumenter med det formål at skabe et afkast på forventede valutakursudviklinger.

PERIODEN

Løbetiden for valutaoptionstransaktioner er typisk op til to år.

OPTIONSTYPER

En *call-option* giver køberen retten til at købe den underliggende valuta, mens en *put-option* giver retten til at sælge.

Hvis du køber en valutaoption, har du ret til at købe (call-option) eller sælge (put-option) den underliggende valuta i bytte for at betale en præmie.

Hvis du sælger en valutaoption, har du pligt til at sælge (call-option) eller købe (put-option) den underliggende valuta i bytte for at modtage en præmie. Afvikling kan effektueres kontant eller ved betaling ved levering.

En option der afvikles ved levering, er en aftale, hvorunder køberen ved udøvelse og mod betaling af præmie, har ret til at købe (call-option) eller sælge (put-option) den underliggende valuta ved at sørge for levering på afviklingstidspunktet til aftalekursen (strikeprisen).

En optionstransaktion med kontantafregning er en aftale, hvorunder køberen ved udnyttelse af optionen og mod betaling af en præmie, på afregningsdatoen har ret til at modtage et afregningsbeløb, som sælgeren er forpligtet til at betale.

Afregningsbeløbet er forskellen mellem

- markedsprisen og aftalekursen, hvis markedsprisen er højere end aftalekursen (call-option), eller
- aftalekursen og markedsprisen, hvis aftalekursen er højere end markedsprisen (put-option).

Markedskursen er den kurs, hvorved valutaen handles på udløbstidspunktet, typisk to hverdage før afviklingsdatoen.

Retten til at købe eller sælge kan kun udøves på forfaldstidspunktet

En option kan aktiveres/termineres med en eller flere barrierer. Dette betyder, at hvis vekselkursen når en barriere i løbet af barriere-vinduet, aktiverer optionen sig eller også bortfalder den.

- For knock-out-optioner gælder det, at optionen bortfalder, hvis barrieren nås.
- For knock-in-optioner gælder det, at optionen aktiveres, hvis barrieren nås.

KONCEPTER ANVENDT TIL AT ANGIVE VÆRDIEN AF EN OPTION

Generelt anvendes der tre forskellige termer til at udtrykke en options værdi:

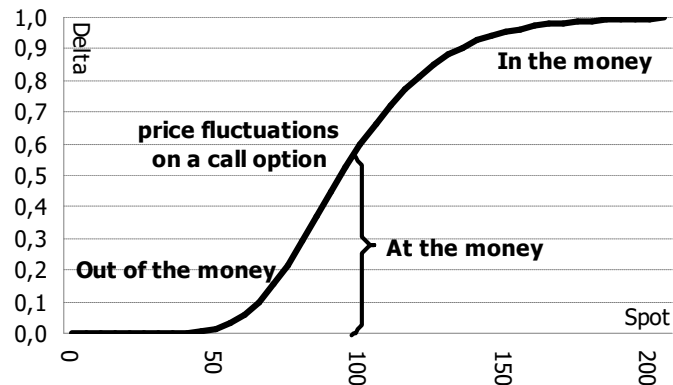
“Out-of-the-money” betyder, at en call-options aftalekurs er højere end den aktuelle markedspris på det underliggende aktiv, mens det modsatte gælder for en put-option.

“At-the-money” betyder for både call- og put-optioner, at en options aftalekurs svarer til den aktuelle vekselkurs på den underliggende valuta.

“In-the-money” betyder, at en call-options aftalekurs er lavere end den aktuelle vekselkurs, mens det modsatte gælder for en put-option.

Generelt udnyttes optioner, der er in-the-money på forfaldstidspunktet, mens det ikke er gældende for optioner, der er at- eller out-of-the-money.

Udsving i prisen på en option skyldes volatilitetsændringer og ændringer i det underliggende aktiv. En options volatilitet er en måde at udtrykke de forventede udsving i det underliggende aktiv.



PRISFASTSÆTTELSE AF VALUTAOPTIONER

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

- optionstypen (call, put, barriere, knock-out, knock-in, osv.)
- spotkursen for den underliggende valuta
- den forventede risiko (volatilitet) af den underliggende valuta
- løbetiden
- aftalekursen og barrierer
- renten for de involverede valutaer.
- Volatiliteten (de forventede udsving)

FORVENTET RISIKO (VOLATILITETEN)

Hvis en valutas vekselkurs forventes at svinge betydeligt i fremtiden, er der større sandsynlighed for, den vil ændre sig relativt i forhold til den aktuelle vekselkurs. Ved højere forventet risiko antyder dette også en større sandsynlighed for, at valutaoptionen vil være af værdi på forfaldstidspunktet, hvilket indikerer en højere optionspræmie. Dermed bliver det dyrt at købe en sikring af en valuta med voldsomme udsving i vekselkursen.

LØBETIDEN

En options løbetid har en stor indvirkning på præmiens størrelse. Jo længere løbetiden er, jo dyrere vil en almindelig call- eller put-option være.

- Aftalekursen og barrierer

Forskellen mellem aftalekursen og den aktuelle markedskurs påvirker størrelsen på optionens præmie.

For call-optioner gælder det, at jo lavere aftalekursen er, jo højere er præmien. Jo lavere (bedre) vekselkurs du ønsker, jo mere koster optionen.

Det modsatte gælder for put-optioner: Jo højere (bedre) aftalekursen som du ønsker at sælge den aktuelle valuta ved, er, jo mere koster optionen.

For barriere-optioner gælder det, at valget af barriere har en stor indflydelse på størrelsen af præmien.

For knock-out-optioner gælder det, at præmien falder, jo tættere på markedskursen, barriere-niveauerne bliver aftalt. For knock-in-optioner gælder det, at præmien stiger jo tættere på markedskursen, barriere-niveauerne bliver aftalt, når transaktionen etableres.

RENTEN FOR DE INVOLVEREDE VALUTAER

Renterne i de to valutaer påvirker størrelsen af præmien.

Hvis renten i den primære valuta (som eksempelvis USD) er højere end den sekundære valuta (som eksempelvis DKK) vil call-optioner blive billigere og put-optioner bliver dyrere og visa versa.

FØRTIDS TERMINERING AF VALUTAOPTIONER

Hvis valutaoptionen skal lukkes, inden den udløber, kan der etableres en modregningstransaktion med udgangspunkt i de aktuelle vekselkurser. Løbetiden for modregningsoptionen skal svare til den resterende løbetid for den oprindelige option. De øvrige vilkår skal være identiske med de oprindelige vilkår.

BRUG AF VALUTAOPTIONER TIL AT SIKRE RISIKO

I det følgende forklarer vi, hvordan valutaoptioner kan anvendes til at sikre en valutarisiko.

- Almindelige valutaoptioner

En dansk virksomhed, der har en indkomst i amerikanske dollar fra eksport til USA, kan sikre deres udenlandske valutarisiko ved at købe en put-option som giver ret til at sælge amerikanske dollar for danske kroner.

Når man indgår transaktionen, betaler virksomheden en præmie for retten til at sælge amerikanske dollar for danske kroner til aftalekursen. Aftalekursen bestemmes af virksomheden.

Hvis spotkursen er lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, vil virksomheden sælge det aftalte beløb i amerikanske dollar til aftale kursen. Hvis spotkursen på den anden side er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, vil virksomheden sælge det modtagende beløb i amerikanske dollar til spotkursen. Med andre ord vil optionen ikke blive udnyttet i sidstnævnte tilfælde.

- Barriere-valutaoptioner

En dansk virksomhed, der har en indkomst i amerikanske dollar fra eksport til USA, kan sikre deres udenlandske valutarisiko ved at købe en put-option som giver ret til at sælge amerikanske dollar for danske kroner.

Hvis put-optionen termineres, fordi vekselkursen mellem amerikanske dollar og danske kroner stiger til et defineret niveau, er det en barriere-valutaoption (det vil sige en knock-out-put-option).

Barriereoptionen er billigere end den almindelige put-option. Optionspræmien er lavere, fordi optionen bortfalder, hvis barrieren nås i løbet af optionens løbetid. I dette eksempel er barrieren højere end den aktuelle spotkurs. Dette stiller virksomheden bedre i forhold til at forny sikringen, hvis optionen bortfalder, fordi spotprisen nu er højere, end den var, da transaktionen blev indgået.

EKSEMPLER PÅ AFKASTPROFILER VED BRUG AF VALUTAOPTIONER

Nedenfor ses flere eksempler på afkastprofiler, der illustrerer, om en transaktion har en positiv værdi eller ingen værdi.

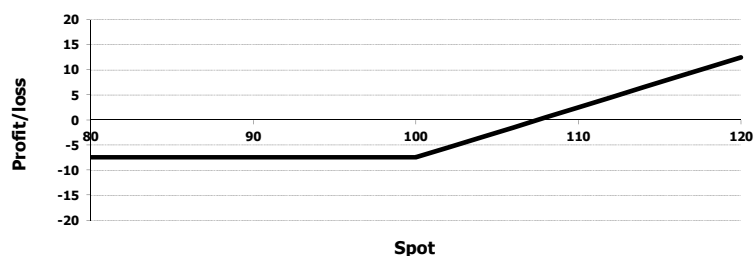
Køb af call-option

Køberen af en call-option har ret til, men er ikke forpligtet til, at købe den underliggende valuta til en aftalt kurs.

Hvis spotkursen er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, kan optionen udnyttes med avance.

Hvis spotkursen er lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, fordi den underliggende valuta kan købes i markedet til en bedre kurs.

Yield profile, purchased call option

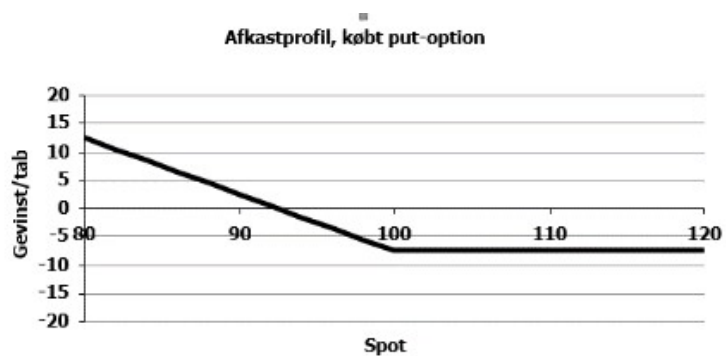


Køb af put-option

Køberen af en put-option har ret til, men er ikke forpligtet til, at sælge den underliggende valuta til en aftalt kurs.

Hvis spotkursen er lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, kan optionen udnyttes med avance.

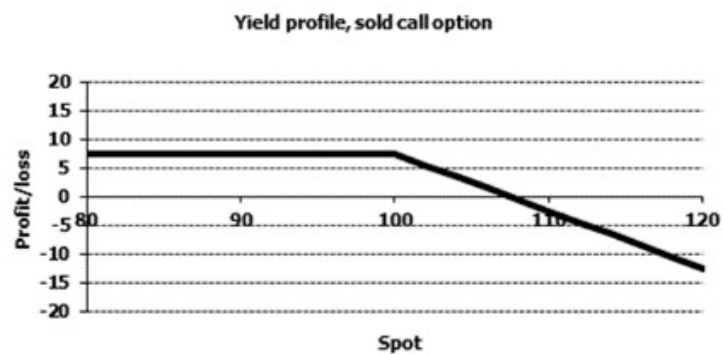
Hvis spotkursen er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, fordi den underliggende valuta kan sælges i markedet til en bedre kurs.



Salg af call-option

Sælgeren af en call-option er forpligtet til at sælge den underliggende valuta til en aftalt kurs, hvis kursen er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet og køberen udnytter optionen.

Hvis spotkursen er lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, fordi den underliggende valuta kan købes i markedet til en bedre kurs.

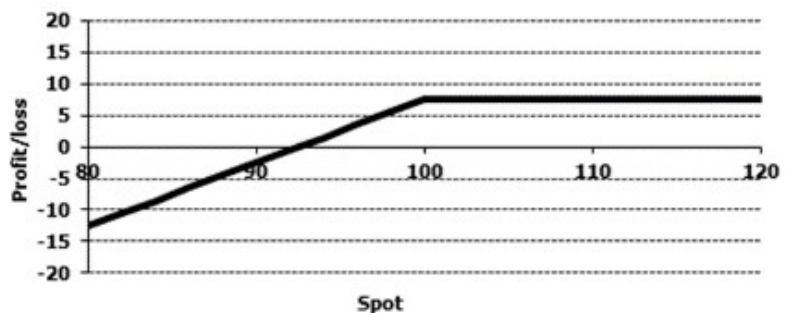


Salg af put-option

Sælgeren af en put-option er forpligtet til at købe den underliggende valuta til en aftalt kurs, hvis spotkursen er lavere end aftalekursen på udløbstidspunktet og køberen udnytter optionen.

Hvis spotkursen er højere end aftalekursen på udløbstidspunktet, udnyttes optionen ikke, fordi den underliggende valuta kan sælges i markedet til en bedre kurs.

Yield profile, sold put option

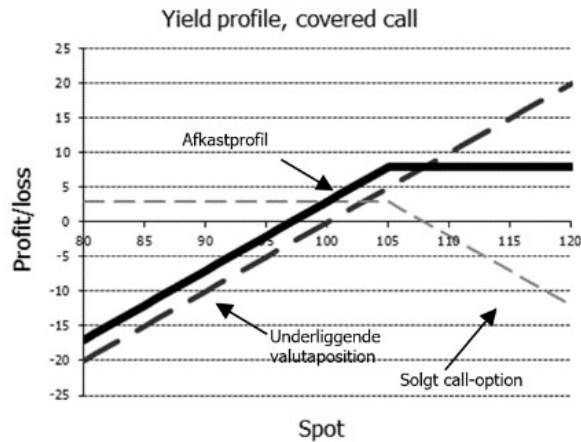


EKSEMPLER PÅ INVESTERINGSSTRATEGIER VED HJÆLP AF VALUTAOPTIONER

Covered call

En covered call består af en solgt call-option samtidig med, at man har den underliggende valuta. Det vil sige, sælgeren har sikret sin forpligtelse til at levere den underliggende valuta, hvis køberen udnytter optionen.

Sælgeren modtager præmie for at sælge call-optionen til gengæld for at give afkald på retten til en potentiel stigning i den underliggende valuta ud over aftalekursen.

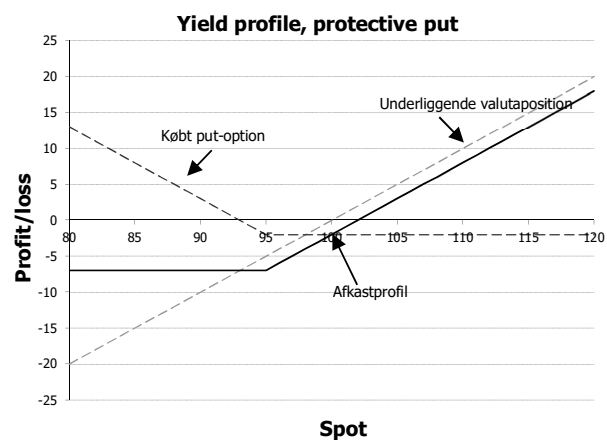


Investoren kan ikke forvente at afkastet overstiger aftalekursen samt den modtagende præmie, da dette markerer nulpunktet for strategien.

Beskyttende put

I et beskyttende put køber ejeren af den underliggende valuta en put-option. Det giver ejeren retten til at sælge den underliggende valuta til aftalekursen for optionen.

Investoren betaler en præmie for at købe put-optionen, mens potentialet for at eje den underliggende valuta er intakt.



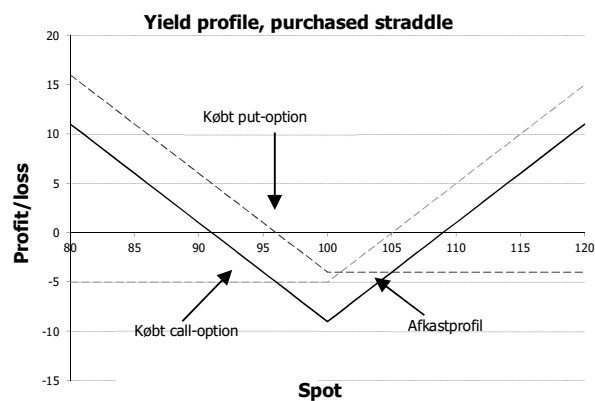
Strategien anvendes til at sikre sig mod nedgang i den underliggende valuta.

Købt straddle

Ved en købt straddle køber en part en call-option og en put-option med samme aftalekurser. Det giver parten retten til at sælge og/eller købe den underliggende valuta til aftalekursen for optionen.

Investoren betaler en præmie for at købe optionerne.

Strategierne anvendes til at sikre sig mod en forventet stigning eller et fald i valutakursen for den underliggende valuta.

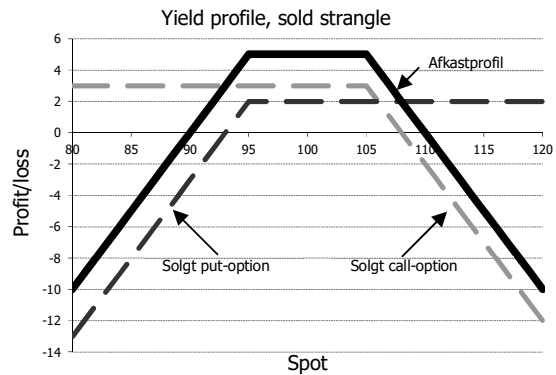


Solgt strangle

Ved en solgt strangle sælger en part en call-option og en put-option med forskellige aftalekurser. Det giver parten en pligt til at sælge eller købe den underliggende valuta til aftalekurser for optionen.

Investoren modtager en præmie i bytte for at sælge optionerne.

Strategien anvendes i en situation med forventet stabil kursudvikling i den underliggende valuta.



RISIKOFAKTORER

Det er vigtigt at bemærke, at handel med valutaoptioner kan indebære en betydelig risiko.

Når man sælger valutaoptioner

For optioner der involverer levering, involverer et salg en risiko for, at der opstår en ugunstig forskel mellem aftalekursen og markedskursen.

For optioner med kontantafregning involverer et salg en risiko for, at optionen skal afvikles til en ugunstig aftalekurs i forhold til markedskursen. I begge tilfælde kan tabet overstige den modtagne optionspræmie, som vist i afkastprofilerne.

For en sælger af en call-option er det potentielle tab ubegrænset.

Risikoen for sælgeren af en put-option svarer til forskellen mellem aftalekursen minus præmien og nul.

I løbet af optionens løbetid vil markedskursen, de forventede udsving i væksekursen og pengemarkedsrenten påvirke optionens markedsværdi. Konsekvensen af påvirkningen afhænger af optionstypen.

Hvis transaktionen afsluttes inden det planlagte udløbstidspunkt, kan sælgeren opleve et tab, der svarer til den absolutte værdi af den negative markedsværdi plus differencen af den modregnede transaktion.

Når man køber valutaoptioner

Ved køb af valutaoptioner er risikoen begrænset til tab af den betalte præmie.

**SPECIFIKKE RISICI
FORBUNDET MED
KOMBINEREDE OPTIONER**

En kombination består i sidste ende af to eller flere optionskontrakter, der er baseret på det samme underliggende aktiv, der adskiller sig i optionstype eller i kendetegnene for optionen. Antallet af mulige kombinationer er vigtig. Derfor kan de risici, der er involveret i enhver særlig kombination, ikke beskrives i det aktuelle dokument. Derfor skal investoren forhøre sig om de specifikke risici, der er forbundet med den overvejede kombination.

Det kan imidlertid noteres, at annullering på et givent tidspunkt for enhver kombination og af en eller flere optioner kan medføre store ændringer i investorens risikoprofil.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Vi kan kræve, at du stiller sikkerhed, når du indgår i en transaktion med os som modpart.

**SÆRLIGE
MARKEDSFORHOLD**

Under særlige markedsforhold kan det være svært eller måske ligefrem umuligt at afvikle en position. Det sker eksempelvis på tidspunkter med hurtige prisbevægelser, hvis priserne stiger eller falder i en sådan grad, at vi ikke kan stipulere en pris, eller hvor handel med finansielle instrumenter indstilles eller begrænses i henhold til reglerne på det regulerede marked.

BESKATNING

Beskatningen af en fortjeneste eller et tab på valutaoptioner afhænger af, om du handler som privat person eller på vegne af en virksomhed.

Grundet kompleksiteten i de aktuelle skatteregler anbefaler vi, at du konsulterer en revisor, skatterådgiver eller en anden professionel rådgiver for at få klarlagt de skattemæssige og regnskabsmæssige konsekvenser.