

Information om Valutaterminstransaktioner

Her kan du læse om valutaterminstransaktioner, der kan handles i Danske Bank. En valutaterminstransaktion kan indgås som en OTC-transaktion med Danske Bank som modpart.

HVAD ER EN VALUTA- TERMINSTRANSAKTION?

En valutaterminstransaktion er en bindende aftale mellem to parter om at købe eller sælge et specifikt valutabeløb til en fast vekselkurs på en fastsat, fremtidig dato.

Parterne afgør aftalekursen, når de indgår i transaktionen.

BRUG AF VALUTATERMINS- TRANSAKTIONER

En valutaterminstransaktion bruges generelt til at sikre tilgodehavende eller gæld i udenlandsk valuta.

En dansk virksomhed, der har en indkomst i amerikanske dollar fra eksport til USA, kan sikre deres udenlandske valutarisiko ved at sælge amerikanske dollar mod danske kroner i med en valutatermin. På forfaldstidspunktet leverer virksomheden det aftale beløb i amerikanske dollar og modtager et fast beløb i danske kroner på baggrund af den aftalte terminskurs.

En valutatermin kan også anvendes til at omlægge lån fra én valuta til en anden valuta. En kunde der eksempelvis ønsker at omlægge et lån, der er denomineret i danske kroner ved den kommende betalingsdato, kan vælge at sælge den udenlandske valuta for danske kroner. Transaktionen har derefter samme forfaldstidspunkt som lånets næste betalingsdato.

Prisfastsættelse af valutaterminstransaktioner

Prisen for at købe eller sælge en udenlandsk valuta i danske kroner i en terminstransaktion afgøres af de følgende faktorer:

- den aktuelle markedskurs M (spotkursen)
- renten i prisvalutaen DKK ved køb eller salg af USD mod danske kroner, $R1$
- renten i basisvalutaen USD ved køb eller salg af USD i forhold til danske kroner, $R2$
- rentedifferentialet mellem de to handlede valutaer ($R1$ minus $R2$)
- forfaldstidspunktet for terminstransaktionen, D .

Hvis man køber eller sælger en valuta med højere renter end danske kroner, vil terminskursen blive lavere end den aktuelle spotkurs. Omvendt tilføjes et kurstillæg, hvis transaktionen involverer køb eller salg af en valuta med lavere rentesatser end danske kroner.

- Den aktuelle markedskurs

Den aktuelle markedskurs eller spotkursen er den kurs, der anvendes til veksling af valutaer. Normalt afvikles transaktionen efter to hverdage.

Terminstillægget/fradraget i forhold til spotkursen fastlægges på følgende måde: $M * (R1 - R2) * D / (360 * 100)$.

Terminskursen fastlægges på følgende måde:

Spotkurs (+/-) terminstillæg/fradrag

FORFALDSTIDSPUNKT FOR VALUTATERMINER

Valutaterminer afvikles på forfaldstidspunktet og til den aftalte terminskurs.

Følgende hændelser kan indtræffe, når en termin forfalder:

- Parterne udveksler det aftalte valutabeløb
- Transaktionen forlænges med fuld eller delvis justering af vekselkursen og kontantafregning af differencen
- Transaktionen forlænges uden justering af vekselkursen, men med betaling af hele rentekompensationen.

Hvis en transaktion forlænges uden justering af vekselkursen, vil tabet eller fortjenesten ved transaktionen medføre en rente, der er baseret på enten en udlånsrente eller en indlånsrente.

En forlængelse af løbetiden på en valutatermin involverer generelt fuld justering af vekselkursen, hvilket betyder, at transaktionen justeres til den aktuelle markedskurs.

Hvis transaktionen giver tab på forfaldsdatoen, betyder det, at en justering af vekselkursen kræver, at du betaler differencen mellem den aftalte terminskurs og den aktuelle markedskurs.

Hvis transaktionen giver fortjeneste på forfaldsdatoen, betyder det, at en justering af vekselkursen gør, at du modtager differencen mellem den aftalte terminskurs og den aktuelle markedskurs.

BEREGNING AF LIKVIDITETS-EFFEKTEN VED FORLÆNGELSE

Likviditetseffekten beregnes på baggrund af følgende:

- den oprindelige, aftalte terminskurs, T ;
- markedskursen på tidspunktet for forlængelsen, M ;
- ind- eller udlånsrenten, R ; og
- antallet af dage hvor transaktionen forlænges med, D

- i følgende ligning:

$$(T-M) \times R \times D / (360 \times 100)$$

Den divisor, der er vist ovenfor (360), afhænger af rentekonventionen i den valuta, hvori fortjenesten eller tabet udtrykkes.

FØRTIDSAFVIKLING

Hvis grundlaget for aftalen ophører med at eksistere i sit hele eller delvist, inden transaktionen forfalder, kan den afvikles før tiden. I sådanne tilfælde vil den oprindeligt aftalte kurs blive justeret til at afspejle terminstillægget eller fradraget for den resterende periode og rente af gevinst/tab på transaktionen.

NDF

Visse valutaer er genstand for begrænsninger og handles ikke internationalt. I stedet kan de sikres med en terminskontrakt uden levering (NDF).

Den primære forskel mellem en almindelig terminstransaktion og en NDF ligger primært i afviklingen ved forfaldstidspunkt. For en NDF er der ingen fysisk veksling af de involverede valutaer. I stedet anvendes kontantafregningen, og den er typisk baseret på forskellen mellem terminskursen og spotkursen, der gælder to hverdage før forfaldstidspunktet. Kontantafregning består generelt af USD eller EUR, men kan også afvikles i en anden konvertibel valuta.

SPECIFIKKE RISICI FORBUNDET MED NDF AFVIKLET I ANDRE VALUTAER END USD ELLER EUR

Hvis NDF afvikles i en lokal, konvertibel valuta, vil der blive foretaget en omregning af USD til den lokale konvertible valuta med en specificeret kilde, den samme dag som USD/NDF-kursen fastsættes. I dette tilfælde er der yderligere risici i forbindelse med konvertering af en USD-betaling til en lokal valutabetaling, hvilket resulterer i et højere/lavere afregningsbeløb, der ikke relaterer sig til USD/NDF-betalingen.

LØBETIDEN

I de mest likvide valutaer, har valutaterminer ofte en maksimal løbetid på to til tre år. For valutaer tilhørende sekundære terminsmarkeder, kan likviditeten på mere end 12 måneder være begrænset.

RISIKOFAKTORER

Det er vigtigt at bemærke, at en valutatermin kan indebære en betydelig risiko.

En valutatermin involverer risikoen for, at aftalekursen ikke er gunstig i forhold til spotkursen på afviklingstidspunktet.

Hvis du køber valuta i en terminstransaktion, der afvikles til en kurs, der er højere end markedskursen, på afviklingstidspunktet, vil transaktionen give tab. Tabet svarer til forskellen mellem terminskursen og spotkursen. Omvendt vil transaktionen skabe fortjeneste, hvis terminskursen er lavere end spotkursen på afviklingstidspunktet.

Hvis du sælger valuta i en terminstransaktion, der skal afvikles til en kurs, der er lavere end spotkursen på afviklingstidspunktet, vil transaktionen give tab. Tabet svarer til forskellen mellem spotkursen og terminkursen. Omvendt vil transaktionen skabe fortjeneste, hvis terminkursen er højere end spotkursen.

Hvis en valutatermin afvikles før tiden, vil en ændring i renteforskellen udløse en ændring i terminstillægget/fradraget på mere end ændringen, der blev udløst af den kortere løbetid. Dette kan give dig tab i forbindelse med transaktionen.

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 en valutatermin afhænger af, om du handler som privat person eller på vegne af en virksomhed.

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