Information om Valutaoptioner

Här kan du läsa om valutaoptioner, som kan handlas genom Danske Bank.

VAD ÄR EN VALUTAOPTION?

När du handlar med valutaoptioner ger det dig antingen en rättighet eller skyldighet att köpa eller sälja den underliggande valutan till en förutbestämd kurs vid en bestämd framtida tidpunkt (förfallodagen). Den avtalade kursen benämns ofta strike eller lösenkurs.

Köparen av en valutaoption betalar en premie till utfärdaren av optionen vid tidpunkten för avtalets ingående (alt. vid optionens förfall).

ANVÄNDNING AV VALUTAOPTIONER

Valutaoptioner kan användas som ett skydd mot valutakursrisker.

De kan även vara intressanta som investeringsinstrument, då syftet är att göra en vinst på en förväntad kursutveckling.

LÖPTID

Löptiden för valutaoptionskontrakt är normalt upp till två år.

OLIKA TYPER AV OPTIONER

Köpoptioner (eng. call-optioner) ger köparen rätt att köpa den underliggande valutan, medan *säljoptioner* (eng. put-optioner) ger rätt att sälja.

Om du köper en valutaoption köper du dig rätten att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) den underliggande valutan mot betalning av en premie.

Om du säljer en valutaoption tar du på dig skyldigheten att sälja (köpoption) eller köpa (säljoption) den underliggande valutan. Affären kan avslutas genom kontantavräkning eller genom betalning vid förfall.

En option som löses in vid förfall är ett avtal om att köparen, efter att ha betalat en premie, har rätt att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) den underliggande valutan med leverans samtidigt med eller efter att köpeskillingen betalas ("den avtalade kursen").

En option som kontantavräknas är ett avtal som innebär att köparen – genom utnyttjande av optionen och mot betalning av premie – har rätt att på slutdagen ta emot ett avräkningsbelopp som säljaren är skyldig att betala.

Det avräknade beloppet motsvarar skillnaden mellan

- marknadskursen och den avtalade kursen i den mån marknadskursen överstiger den avtalade kursen (köpoption) eller
- den avtalade kursen och marknadskursen i den mån den avtalade kursen överstiger marknadskursen (säljoption).

Marknadskursen är den kurs som gäller på marknaden, vid en specifik tidpunkt, på slutdagen, normalt två bankdagar före förfallodagen. Rätten att köpa eller sälja kan endast utnyttjas på förfallodagen.

En option kan ingås med en eller flera barriärer. Det betyder att om valutakursen under avtalsperioden når en barriär, kommer optionen antingen aktiveras eller falla bort.

- Vid en knock-out-option bortfaller optionen om barriären nås.
- Vid en knock-in-option aktiveras optionen om barriären nås.

BEGREPP FÖR ATT ANGE VÄRDET PÅ OPTIONER

Generellt sett används tre begrepp för att uttrycka en options värde:

”Out-of-the-money” anger att köpoptionens avtalade kurs är högre än den aktuella marknadskursen på den underliggande valutan, medan det motsatta gäller för en säljoption.

”At-the-money” anger för både köp- och säljoptioner att optionens avtalade kurs motsvarar den aktuella valutakursen på den underliggande valutan.

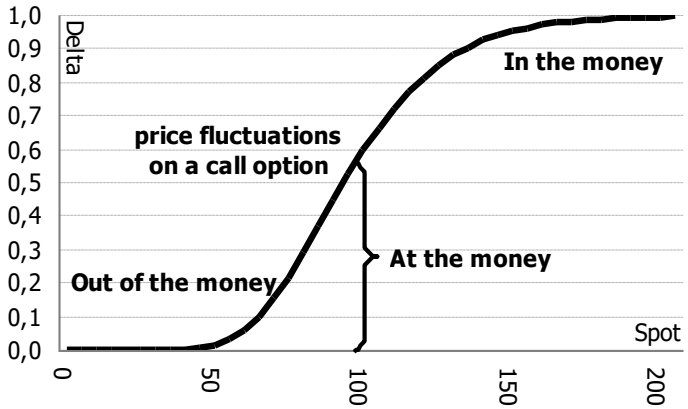
”In-the-money” innebär att köpoptionens avtalade kurs är lägre än den aktuella valutakursen, medan det motsatta gäller för en säljoption.

I princip utnyttjas in-the-money-optioner på slutdagen, medan detta inte är fördelaktigt för at- och out-of-the-money-optioner.

Prisförändringar på en option kan bland annat hänföras till förändringar i volatilitet och kurs på underliggande valuta. Optionens volatilitet är ett sätt att uttrycka de förväntade fluktueringarna i valutakursen.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare



PRISSÄTTNING AV VALUTAOPTIONER

Priset (premien) på en valutaoption bestäms av följande faktorer:

- Optionstyp (köp, sälj, barriär, knock-out, knock-in, etc.).
- Avistakurs på underliggande valuta.
- Förväntad risk (volatilitet) i den underliggande valutakursen.
- Löptid.
- Avtalad kurs samt eventuella avtalade barriärer.
- Ränta på de involverade valutorna.

När premien har fastställts läggs en kundmarginal till transaktionen för att täcka kredit-, finansierings- och kapitalkostnader, vilket resulterar i en negativ inverkan på marknadsvärdet vid den tidpunkt då transaktionen slutförs.

VOLATILITET (FÖRVÄNTADE KURSSVÄNGNINGAR)

Om de framtida valutakurserna förväntas svänga mycket, är det större sannolikhet att de kommer avvika från de nuvarande valutakurserna. Därmed är sannolikheten för att en valutaoption kommer att ha ett positivt värde på förfallodagen större, och optionspremien kommer vara högre. Det innebär att det är dyrare att säkra sig för en valuta med stora valutakursförändringar.

LÖPTID

Optionens löptid har stort inflytande på premiens storlek. Ju längre löptid optionen har, desto dyrare blir köp- eller säljoptionen.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare

AVTALAD KURS OCH EVENTUELLA AVTALADE BARRIÄRER

Den avtalade kursen i förhållande till den gällande marknadskursen har betydelse för optionspremiens storlek.

För köpoptioner kommer premien att öka ju lägre avtalad kurs som önskas. Ju lägre (bättre) kurs du vill ha rätt att köpa den aktuella valutan till, desto dyrare blir optionen.

För säljoptioner är situationen den omvända. Ju högre (bättre) avtalad kurs du önskar sälja den aktuella valutan till, desto dyrare blir optionen.

När det gäller barriäroptioner har valet av barriärnivå stor betydelse för premiens storlek.
För knock-out-optioner är premien lägre ju närmare marknadskursen barriärnivåerna läggs vid avtalets ingående. För knock-in optioner är premien högre ju närmare marknadskursen barriärnivåerna läggs vid avtalets ingående.

RÄNTAN PÅ DE INVOLVERADE VALUTORNA

Räntenivåerna för de två valutorna har betydelse för beräkningen av premiens storlek.
Om räntan är högre i basvalutan (t.ex. USD än i prisvalutan (t.ex. SEK), gör detta köpoptioner billigare och säljoptioner dyrare. Om räntan är lägre i basvalutan (t.ex. USD än i prisvalutan (t.ex. SEK), gör detta köpoptioner dyrare och säljoptioner billigare.

FÖRTIDA AVSLUT AV VALUTAOPTIONER

Om man vill avsluta en valutaoption innan den löper ut, kan man göra en spegelvänd option på basis av aktuella valutakurser. Löptiden för den spegelvända optionen ska motsvara den återstående löptiden för ursprungliga optionen. Övriga villkor ska vara identiska med de ursprungliga villkoren.

ANVÄNDNING AV VALUTAOPTIONER FÖR RISKSÄKRING

Nedan förklarar vi hur valutaoptioner kan minska en valutakursrisk:

Valutaoptioner av standardtyp
Ett svenskt företag med export till USA och intäkter i USD kan t.ex. skydda sig mot valutakursrisken genom att köpa en säljoption för försäljning av sina USD mot SEK.

Samtidigt som avtalet ingås betalar företaget en premie för att erhålla rätten att sälja USD mot SEK till avtalad kurs. Den avtalade kursen fastställs av företaget.

Om avistakursen på förfallodagen är lägre än den avtalade kursen, säljer företaget dollarbeloppet till den avtalade kursen. Om avistakursen däremot är

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

högre än den avtalade kursen på förfallodagen, säljer företaget dollarbeloppet till den gällande avistakursen. Här utnyttjas optionen alltså inte.

Barriärvalutaoption
Ett svenskt företag med export till USA och intäkter i USD kan t.ex. skydda sig mot valutakursrisken genom att köpa en säljoption för försäljning av USD mot SEK.

Barriäroptionen kommer att vara billigare än den vanliga säljoptionen då företaget får en rabatt eftersom optionen upphör att existera om barriärnivån nås under optionens löptid. I detta exempel ligger barriären över den gällande avistakursen. Företaget har därför en bättre utgångspunkt för en förnyad risksäkring om optionen upphör att existera, eftersom avistakursen nu är högre än den var vid den tidpunkt då avtalet ingicks.

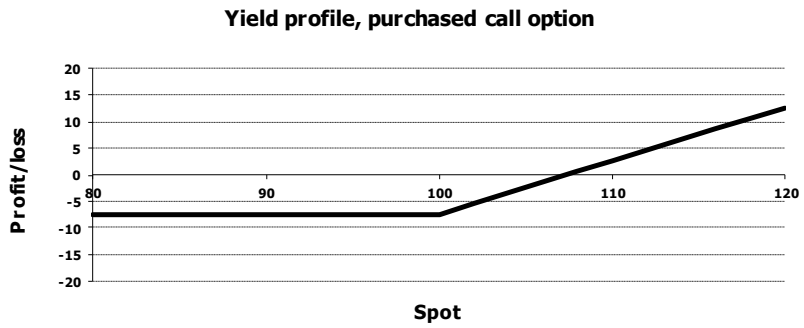
EXEMPEL PÅ AVKASTNINGSPROFILER VID ANVÄNDNING AV VALUTAOPTIONER

Här följer en rad exempel på avkastningsprofiler som visar om optionen har ett positivt värde eller inget värde.

Köp av en köpoption
Vid köp av en köpoption har köparen rätt, men inte skyldighet, att köpa den underliggande valutan till avtalad kurs.

Om kursen på slutdagen ligger över den avtalade kursen har optionen ett positivt värde och det är det en fördel att utnyttja optionen.

Om kursen vid slutdagen ligger under den avtalade kursen, utnyttjas optionen inte, eftersom det är mer fördelaktigt att köpa den underliggande valutan till marknadskurs.



Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

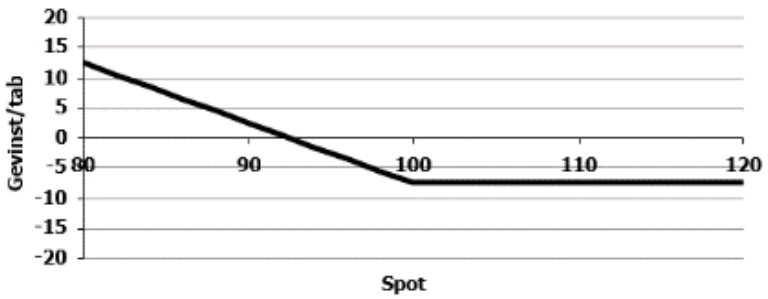
Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare

Köp av säljoption
Vid köp av en säljoption har köparen rätt, men inte skyldighet, att sälja den underliggande valutan till en avtalad kurs.

Om kursen på slutdagen ligger under den avtalade kursen har optionen ett positivt värde och det är det en fördel att utnyttja optionen.

Om marknadskursen på slutdagen ligger över den avtalade kursen, utnyttjas optionen inte, då det är mer fördelaktigt att sälja den underliggande valutan till marknadskurs.

Yield profile, purchased put-option

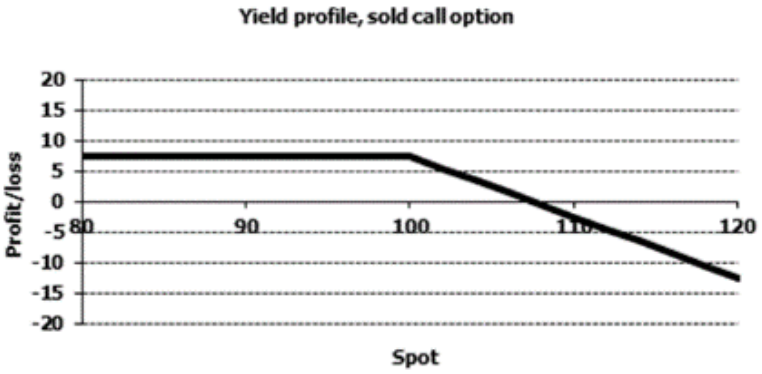


Försäljning av köpoption
Vid försäljning av en köpoption är säljaren skyldig att sälja den underliggande valutan till avtalad kurs, om marknadskursen på slutdagen ligger över den avtalade kursen och köparen väljer att utnyttja optionen.

Om marknadskursen på slutdagen ligger under den avtalade kursen utnyttjas optionen inte, eftersom det är mer fördelaktigt för köparen av optionen att köpa den underliggande valutan till marknadskurs.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

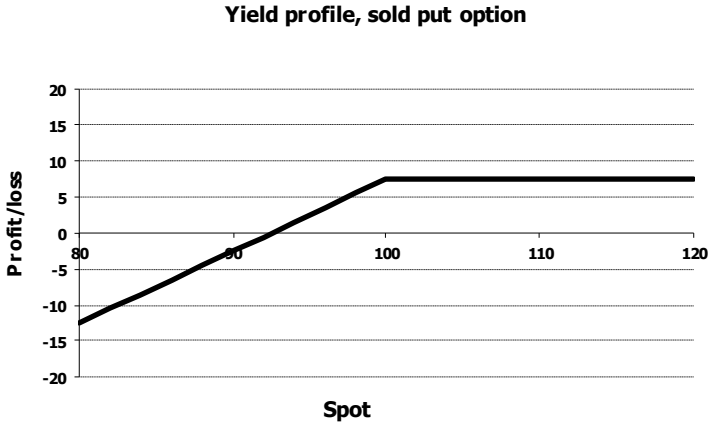
Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare



Försäljning av säljoption

Vid försäljning av en säljoption är säljaren av optionen skyldig att köpa den underliggande valutan till avtalad kurs, om marknadskursen på slutdagen ligger under den avtalade kursen och köparen då väljer att utnyttja optionen.

Om marknadskursen på slutdagen ligger över den avtalade kursen kommer optionen inte att utnyttjas, då det är mer fördelaktigt att sälja den underliggande valutan till marknadskurs.



Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

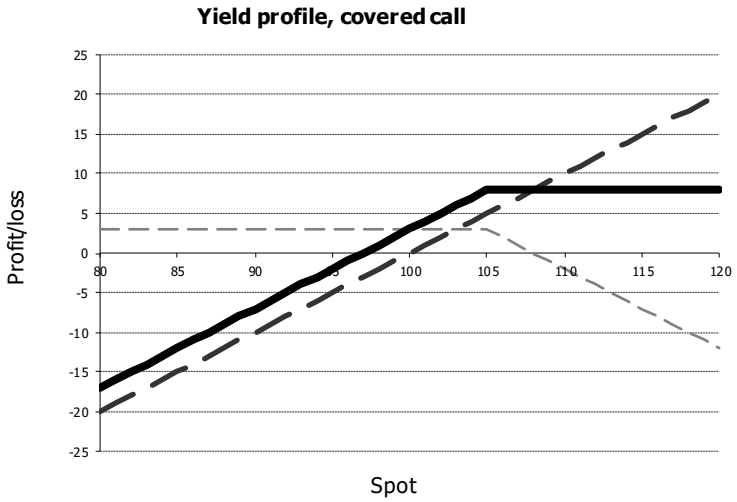
Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare

EXEMPEL PÅ INVESTERINGSSTRATEGIER MED VALUTAOPTIONER

Covered call

En covered call innebär att man säljer en köpoption samtidigt som man äger den underliggande valutan. Säljaren av optionen har då skyldighet att leverera den underliggande valutan om köparen utnyttjar sin köpoption och är därmed risksäkrad.

Säljaren får en premie för den sålda köpoptionen mot att avstå möjligheten till en potentiell kursvinst.



Säljaren av optionen kan inte förvänta sig att avkastningen blir högre än lösenkursen plus den mottagna premien, då detta markerar break even-punkten för strategin.

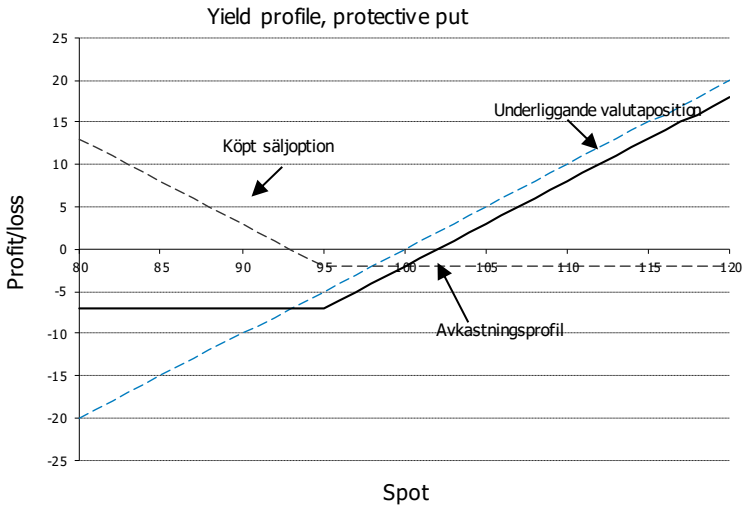
Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare

Protective put

En protective put består av en köpt säljoption med samtidigt ägande av den underliggande valutan. Den ger rätten att sälja den underliggande valutan till optionens lösenkurs.

Investeraren betalar en premie för att köpa säljoptionen, medan kurspotentialen för den underliggande valutan är intakt.



Strategin kan användas som et skydd emot kursfall för den underliggande valutan.

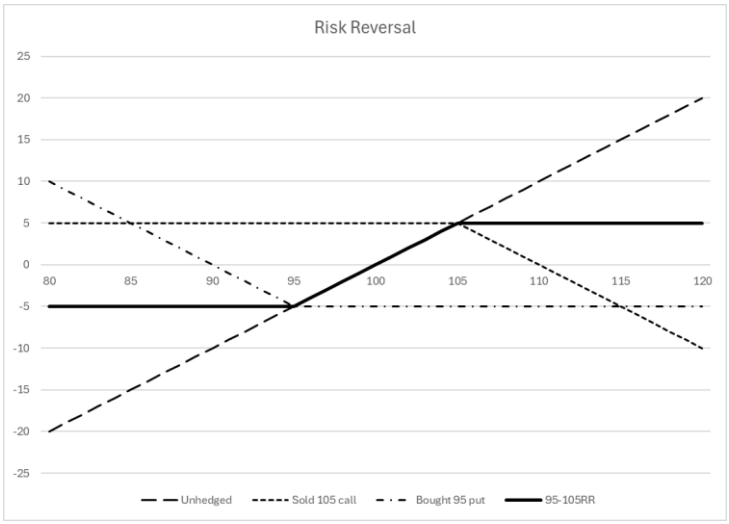
Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare

Risk Reversal

En Risk Reversal innebär att man säljer en köpoption samtidigt som man köper en säljoption. Investeraren kan dra nytta av en begränsad positiv kursvinst om kursen går upp (maximal vinst är begränsad av köpoptionens avtalade kurs), medan investeraren får et skydd mot förluster under säljoptionens avtalade kurs. Mellan de två avtalade kurserna motsvarar avkastat en osäkrad valutaposition.

De två avtalade kurser i en Risk Reversal justeras vanligtvis för at göra strategin till en nollkostnads struktur för investeraren.



RISKFAKTORER

Det är viktigt att vara medveten om att handel med valutaoptioner kan vara förenat med betydande finansiella risker.

Försäljning av valutaoptioner

När det gäller optioner med leverans består risken i en ofördelaktig skillnad mellan den avtalade kurs till vilken den underliggande valutan ska levereras (köpoption) eller mottas (säljoption) och den kurs till vilken den underliggande valutan kan köpas eller säljas på marknaden.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Bank har sammanställt detta material i informationssyfte. Vi rekommenderar att du diskuterar möjliga transaktioner som ska ha detta material som grund med din investeringsrådgivare

För optioner med kontantavräkning finns det risk att optionen avräknas mot en avtalad kurs som inte är fördelaktig jämfört med den marknadskurs som valutan avräknas mot. I båda fallen kan förlusten vara högre än den mottagna optionspremien, vilket illustrerats i de tidigare visade avkastningsprofilerna.

Säljaren av en köpoption kan i värsta fall lida en obegränsad förlust.

Säljaren av en säljoption kan i värsta fall lida en förlust som motsvarar skillnaden mellan den avtalade kursen minus premien och noll.

Under optionens löptid kommer valutakursen, de förväntade kurssvängningarna för valutakursen (volatiliteten), återstående löptid och marknadsräntorna att påverka optionens marknadsvärde. Inverkan på marknadsvärdet beror på optionstypen.

Vid en stängning i förtid kan säljaren komma att lida en förlust som motsvarar det eventuella negativa marknadsvärdet med tillägg av en spread på den spegelvända transaktionen.

Köp av valutaoptioner
Vid köp av valutaoptioner är risken begränsad till förlust av betald premie.

SÄRSKILDA RISKER MED OPTIONSLÖSNINGAR

Optionslösningar består av två eller flera optionsavtal baserade på samma underliggande valuta. De olika optionerna kan ha olika egenskaper.
Det finns ett stort antal olika optionslösningar och alla dessa kan inte beskrivas i detalj i det här faktabladet. Investeraren måste därför undersöka vilka specifika risker som är förknippade med den aktuella optionslösningen.

Notera dock att oavsett vilken kombination som används, kan investerarens riskexponering förändras väsentligt om en eller flera optioner upphör att gälla vid en viss tidpunkt.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

SÄKERHET

När du gör affärer med Danske Bank som motpart, kan vi kräva att du ställer en säkerhet.

SPECIELLA MARKNADSSITUATIONER

I fall av speciella marknadssituationer kan det vara svårt, eller omöjligt, att likvidera en position. Det kan exempelvis inträffa under perioder med snabba kurssvängningar, då kurserna stiger eller faller i sådan omfattning att vi inte är i stånd att sätta ett pris eller på grund av att handel med finansiella instrument är begränsad eller omöjlig på grund av regler på den aktuella marknaden.

BESKATTNING

Beskattningen av vinster och förluster på valutaoptioner beror på om du handlar som privatperson eller som företag.

På grund av komplexiteten på detta område rekommenderar vi att du diskuterar de skatte- och bokföringsmässiga konsekvenserna med en revisor eller annan professionell rådgivare.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København