Information om valutaterminskontrakt

Här kan du läsa mer om valutaterminskontrakt som kan handlas OTC (over-the-counter) genom Danske Bank.

VAD ÄR ETT VALUTATERMINS-KONTRAKT?

Ett valutaterminskontrakt är ett bindande avtal mellan två parter om att köpa eller sälja en viss valuta till en fast växelkurs på ett fast framtida datum.

Parterna fastställer såväl den avtalade växelkursen som det datum i framtiden då köpet eller försäljningen ska äga rum när de ingår valutaterminskontraktet.

ANVÄNDNING AV VALUTATERMINSKONTRAKT

Ett valutaterminskontrakt används normalt för att kurssäkra fordringar eller skulder i utländsk valuta.

Till exempel kan ett svenskt företag med export till USA och intäkter i USD använda valutaterminskontrakt för att sälja USD mot SEK på termin och därmed skydda sig mot valutakursrisken. På förfallodagen levererar företaget det avtalade beloppet i USD och mottar SEK omräknat till den avtalade terminskursen.

LÖPTID

För de mest likvida valutorna har valutaterminskontrakten normalt två till tre års löptid som längst. För valutor med en mindre utvecklad terminsmarknad kan löptiden vara begränsad till ett år.

PRISSÄTTNING AV VALUTATERMINS-KONTRAKT

Priset för köp eller försäljning av utländsk valuta mot svenska kronor via ett valutaterminskontrakt bestäms av:

- den aktuella spotkursen, *M*
- ränteskillnaden mellan de handlade valutorna, *(R1 - R2)*
- valutaterminskontraktets löptid, *D*.

Om räntan på den utländska valutan är högre än räntan på svenska kronor kommer terminskursen att vara lägre än den aktuella spotkursen (termins avdrag). Omvänt läggs et terminstillägg till spotkursen om räntan är lägre än i svenska kronor.

Den aktuella marknadskursen, eller spotkursen, är den kurs som används för att växla valutor. Normalt avvecklas transaktionen efter två bankdagar.

Terminstillägget/avdraget i förhållande till spotkursen fastställts enligt denna formel:

$$M + \frac{M \times (R1 - R2) \times D}{(360 \times 100)}$$

När terminspriset 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.

Terminskursen fastställs på följande sätt:
Spotkurs + terminstillägg/avdrag

FÖRFALLODATUM FÖR VALUTATERMINS-KONTRAKT

Valutaterminskontrakt görs upp på förfallodagen till avtalad terminskurs. Vid valutaterminskontraktets förfallodag kan:

- de avtalade valutabeloppen växlas;
- kontraktet förlängas med marknadsanpassning; eller
- kontraktet stängs vid hjälp av en marknads spot transaktion och kontantavveckling av skillnaden.

Om löptiden för ett valutaterminskontrakt förlängs, ändras den ursprungliga terminskursen till aktuell terminskurs samtidigt som en kontantavräkning sker.

Om terminskontraktet har ett negativt värde på förfallodagen innebär kontantavräkningen en negativ likviditet motsvarande skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den aktuella spotkurs.

Om terminskontraktet har ett positivt värde på förfallodagen betyder kontantavräkningen en positiv likviditet motsvarande skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den aktuella spotkursen.

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

BERÄKNING AV LIKVIDITETS-EFEKTEN VID FÖRLÄNGNING

För beräkning av likviditetspremien används:

- den ursprungligen avtalade terminskursen, *T*
- spotkursen vid tidpunkten för den förtida avvecklingen, *M*
- in- eller utlåningsräntan, *R*
- antalet kvarvarande dagar under det ursprungliga avtalet kontraktet, *D*

i följande formel:

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

Faktorn, 360 dagar är beroende av räntekonventionen i den valuta som förlusten eller vinsten anges i.

FÖRTIDA AVVECKLING

Om grunden för avtalet helt eller delvis upphör innan terminskontraktet förfaller, bör det övervägas om terminskontraktet måste avvecklas innan förfall.
Terminskontraktet kan avvecklas vid at handla ett motsatt riktat terminskontrakt på samme villkor som den ursprungliga kontrakten.
Ett terminskontrakt kan helt eller delvis avvecklas före förfallodatum.
Den ursprungligen avtalade kursen kommer då att justeras med tillämpligt terminstillägg respektive terminsavdrag för den resterande perioden samt med förräntning av den vinst/förlust, som görs på kontraktet.

NON-DELIVERABLE FORWARD

Vissa valutor omfattas av restriktioner och handlas därför inte som de konvertibla valutorna med kontantavräkning. Dessa valutor kan ofta kurs säkras via s.k. Non-Deliverable Forward (NDF).
Skillnaden mellan ett traditionellt terminskontrakt och en NDF är i första hand hur avvecklingen sker på förfallodagen. För en NDF sker ingen fysisk utväxling av de involverade valutorna. I stället görs en kontantavräkning som oftast baseras på skillnaden mellan avtalskursen och en avtalat fixing som gäller två bankdagar före förfallodatum. Exakt referens för tidpunkten (dag och klockslag för förfall) och spotkursreferensen (fixingkälla) avtalas när NDF:en ingås. Kontantavräkningen sker normalt i USD, men kan efter överenskommelse från fall till fall avräknas i vilken konvertibel valuta som helst.

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

SÄRSKILDA RISKER FÖRKNIPPADE MED NFD SOM AVRÄKNAS I ANDRA VALUTOR ÄN USD

Om NDF avräknas i en lokal konvertibel valuta görs en konvertering från USD till den lokala konvertibla valutan med hjälp av en angiven referenskälla, samma dag som kursen USD/NDF fastställs. I det fallet finns risken att konverteringen från avräkning i USD till avräkning i lokal valuta resulterar i ett högre eller lägre avräkningsbelopp i den lokala valutan, oberoende av USD/NDF-avräkningen.

RISKER

Det är viktigt att notera att handel med valutaterminer kan vara förenad med betydande risker.

Vid handel med valutaterminer finns det en risk att den avtalade kursen är ofördelaktig jämfört med den marknadskurs som kontraktet avräknas mot vid förfallodagen.

Om du har köpt valuta på termin, som ska avräknas till en högre kurs än marknadskursen vid förfallodagen, är kontraktet förlustgivande. Förlusten motsvarar skillnaden mellan terminskursen och marknadskursen.

Om du sålt valuta på termin med till en lägre kurs än marknadskursen på förfallodagen, är kontraktet förslustgivande. Förlusten motsvarar skillnaden mellan terminskursen och marknadskursen. Omvänt får du en vinst om den avtalade kursen är högre än marknadskursen på förfallodagen.

SÄKERHET

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

SPECIELLA MARKNADSSITUATIONER

I förbindelse med speciella marknadssituationer kan det vara svårt eller omöjligt att likvidera en position. Det kan exempelvis inträffa under perioder med snabba kurssvängningar, om priserna 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 valutaterminskontrakt 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