Futures - obligationer

Future er en aftale om et køb eller salg af et aktiv til en aftalt kurs til et aftalt tidspunkt i fremtiden. Futures kan bruges til enten at minimere risikoen som en del af en handel eller til spekulation. Obligation future er komplekse instrumenter.

Hvad er en future?
Begrebet futures kendes primært fra valutamarkedet, obligationsmarkedet og aktiemarkedet, men anvendes også til sikring af renteindtægter og renteudgifter, samt udgifter til råvarer eller energi. Navnet på kontrakten kan variere, afhængigt af hvilket aktiv futuren er tilknyttet.

En obligation future er kendetegnet ved at have et underliggende aktiv, som handles på et officielt reguleret marked.

Køb og salg af obligation-futures sker umiddelbart efter aftalen er indgået. Betaling/afvikling af de fleste futures sker ved udløb af kontrakten med kontanter.

Futures på obligationer er typisk med leveringstider på op til et år. Leveringstider længere end et år kan også forekomme, men ses sjældent.

De fleste obligation futures handles på standardiserede vilkår. Det betyder, at størrelsen på futuren og udløbstids-punkt for futuren er givet.

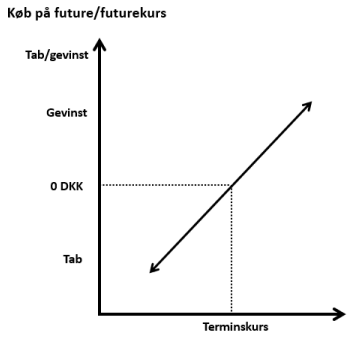
Hvordan fungerer en futures?
Prisen på en obligation future udtrykkes som en kurs. Kursen kan være baseret på et enkelt underliggende aktiv eller en kurv af underliggende aktiver. Forskellen til spotprisen er påvirket af renteforskellen mellem det underliggende aktiv og pengemarkedsrenten frem til udløb af future. Spotprisen er den aktuelle markedspris.

På leveringstidspunktet skal der ske en afregning af provenuet/tabet på futuren. Afregningen foretages som differenceafregning mellem kursen på indgåelsestidspunktet sammenlignet med kursen på futuren på udløbstidspunktet. Alternativt kan kunden lave en modhandel inden udløb af future.

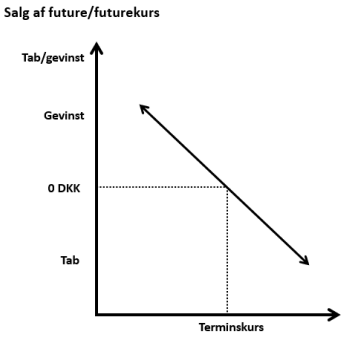
Handelsmuligheder
Obligation futures handles med kunder som en OTC-handel (Over The Counter). OTC-derivater handles direkte med modparten. Selvom obligation futures handles OTC, så sker handlen på baggrund af standardiserede børsnoterede futures, og derfor følger stykstørrelsen og udløbstidspunktet de tilsvarende børsnoterede futures.

Anvendelsesmuligheder
Futures kan både anvendes til spekulation og til afdækning af kommercielle risici.

Spekulation
Eftersom betaling først sker på afregningstidspunktet, hardumulighed for at købe eller sælge futuren uden at skulle anvende likviditet før det fremtidige leveringstidspunkt. Forventer du en stigning i kursen, kan du købe futuren med en forventning om at sælge det på leveringstidspunktet eller tidligere til en bedre kurs. Forventer du et fald i kursen, kan du sælge futuren med en forventning om at genkøbe det til en lavere pris før end eller samtidig med udløb.



Afdækning af kommercielle risici
Futures anvendes også til at afdække kommercielle risici, der opstår i forbindelse med placering eller lån af likviditet.



Med indgåelse af en future kan en virksomhed f.eks. afdække virksomhedens renterisiko i en ønsket periode. Futures er kendetegnet ved små forskelle mellem købs- og salgspriser, og egner sig dermed godt til korterevarende renteafdækninger.

Hvad er risikoen?
En obligation future er et komplekst produkt som sætter særlige krav til din viden omkring produktet samt anvendelsen af det, Du kan få mere at vide om kompleksiteten ved at kontakte os. Når du handler en obligation future påtager du dig blandt andet likviditets-, modparts- og markeds- risiko og tabsrisikoen vil ofte være ubegrænset.

Risiko for ændring i prisen af det underliggende aktiv
Risiciene ved futures findes overvejende ved ændringer i prisen på det underliggende aktiv. Er prisen på det underliggende aktiv forskellig fra terminskursen på leveringstids-punktet, vil du skulle afregne enten et tab eller en gevinst. Hvor meget afhænger af kontraktens størrelse og forskellen mellem terminskursen og spotkursen. Der er derved risiko for ubegrænsede tab, når du handler futures. Det kræver derfor, at du er i stand til at bære et eventuelt tab som konsekvens af en negativ udvikling på din future.

Modpartsrisiko
Når du handler derivater, kan du have en modpartsrisiko på dit pengeinstitut eller på andre parter

der indgår som led i handlen. Med modpartsrisiko påtager du dig risikoen for, at modparten ikke overholder sin forpligtelse både løbende og ved udløb af aftalen. Modpartsrisikoen kan bl.a. bestå i, at markedsværdien på det underliggende aktiv har bevæget sig i din favør, hvorved handlens positive markedsværdi er forøget. Du risikerer i den forbindelse, at modparten ikke kan overholde sin betalingsforpligtelse. Der kan endvidere være en afviklingsrisiko.

Risiko for krav om sikkerhedsstillelse

For at kunne handle med futures skal der oprettes en rammeaftale i dit pengeinstitut. I rammeaftalen er der bl.a. fastsat grænser for, hvor negativ markedsværdien af dine aftaler må være. Ved store negative ændringer i markedsværdien på dine aftaler skal du være opmærksom på, at du med kort varsel kan blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse. Overholdes dette ikke, kan aftalen anses for misligholdt, og pengeinstituttet kan vælge at lukke aftaler under rammeaftalen helt eller delvist med den konsekvens at den negative markedsværdi skal betales til pengeinstituttet.

Omkostninger

Handel med futures indebærer handelsomkostninger, som vil blive afregnet ved indgåelse af handel og ved lukning af futuren, uanset om forretningen udløber eller lukkes før leveringstidspunkt.
Der henvises til aktuel prisbog på pengeinstituttets hjemmeside.

Skat

Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskatning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser forud for indgåelse af finansielle kontrakter.

Senest opdateret 26. November 2024

Terminsforretninger

Terminsforretning er en aftale om et køb eller salg af et aktiv til en aftalt kurs til et aftalt tidspunkt i fremtiden. Terminsforretninger kan bruges til enten at minimere risikoen som en del af en handel eller til spekulation. Obligationsterminsforretninger er komplekse instrumenter.

Hvad er en terminsforretning?
Begrebet terminsforretninger kendes primært fra valutamarkedet, obligationsmarkedet og aktiemarkedet, men anvendes også til sikring af renteindtægter og renteudgifter samt udgifter til råvarer eller energi. Navnet på kontrakten kan variere, afhængigt af hvilket aktiv terminsforretningen er tilknyttet.

En terminsforretning er kendetegnet ved at have en underliggende obligation, som handles på et reguleret marked.

Køb og salg af obligationer sker typisk med valør to dage efter handelsdagen. Det er en spothandel. Det betyder at udveksling af penge og obligationer foretages samtidigt, dog først to dage efter handlen er blevet indgået.
Når valørdagen/leveringstiden er længere ud i fremtiden end to dage, bliver handlen til en terminsforretning.

Terminsforretninger giver derfor mulighed for at indgå en aftale i dag med levering og betaling en gang ude i fremtiden.

Terminsforretninger på obligationer er typisk med leveringstider på op til et år. Leveringstider længere end et år kan også forekomme, men ses sjældent.

En terminsforretning sammensættes på individuelle vilkår. Det betyder, at størrelsen på terminsforretningen samt løbetiden kan aftales individuelt mellem aftaleparterne.

Hvordan fungerer en terminsforretning?
Prisen på en terminsforretning udtrykkes som et tillæg eller fradrag til spotprisen på det underliggende aktiv.

Terminskurs =
spotkurs ± tillæg/fradrag

Spotprisen er den pris, obligationen handles til på det tidspunkt, hvor aftalen bliver indgået.

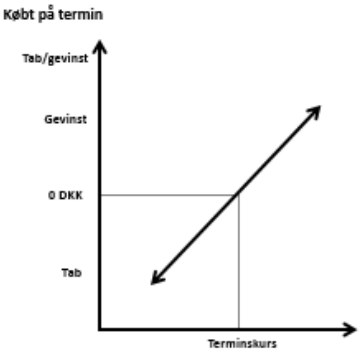
Tillægget eller fradraget beregnes som renteomkostningen for perioden fra almindelig valør for en spothandel og frem til det aftalte leveringstidspunkt, fratrukket afkast fra det underliggende aktiv.

På leveringstidspunktet sker der udveksling af penge og obligation.

Handelsmuligheder
Terminsforretninger handles som en OTC-handel (Over The Counter). OTC-derivater handles direkte med modparten på individuelle vilkår, som giver mulighed for at tilpasse produktet til lige netop dig og dine behov. Ulempen ved at handle OTC kan blandt andet være, at der ikke findes standardpriser på produkterne, der jo netop er karakteriseret ved at være individuelt tilpasset, og det kan derfor være vanskeligt at sammenligne priser. Eftersom en obligationstermins-forretning handles som en OTC-kontrakt, så indeholder handel med instrumentet også en kreditrisiko mod modparten.

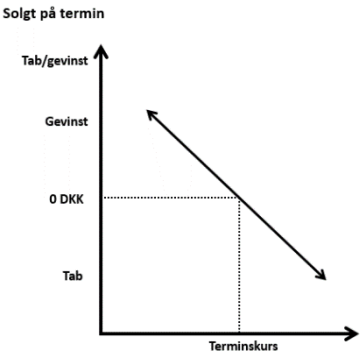
Anvendelsesmuligheder
Terminsforretninger kan både anvendes til spekulation og til afdækning af kommercielle risici.

Spekulation
med en terminsforretning har du mulighed for at købe eller sælge obligationer uden at skulle anvende likviditet før det fremtidige leveringstidspunkt. Forventer du en stigning i kursen, kan du købe obligationer på termin med en forventning om at sælge det på leveringstidspunktet til en bedre kurs end terminskursen. Forventer du et fald i kursen, kan du sælge obligationer på termin med en forventning om at genkøbe det til en lavere pris end terminskursen.



Afdækning af kommercielle risici
Terminsforretninger anvendes også til at afdække kommercielle risici, der opstår i forbindelse med køb eller salg af varer eller tjenesteydelser.

Det kan f.eks. være en virksomhed som ønsker at placere et fremtidigt likviditetsoverskud til en kendt kurs/kendt rente. Det kunne også være en virksomhed som ønsker at købe obligationer til indfrielse af et kreditforeningslån om 2 måneder.



Hvad er risikoen?
En terminsforretning er et komplekst produkt som sætter særlige krav til din viden omkring produktet samt anvendelsen af det, Du kan få mere at vide om kompleksiteten ved at kontakte os. Når du indgår en terminsforretning, påtager du dig blandt andet likviditets-, modparts- og

markeds- risiko og tabsrisikoen vil ofte være ubegrænset.

Risiciene ved terminskontrakter findes overvejende ved ændringer i prisen på de underliggende obligationer. Er prisen på de underliggende obligationer forskellig fra terminskursen på leveringstids-punktet, vil virksomheden skulle afregne enten et tab eller en gevinst. Hvor meget afhænger af kontraktens størrelse og forskellen mellem terminskursen og spotkursen.
Der er risiko for ubegrænset tab, når du handler terminskontrakter. Det kræver derfor, at du er i stand til at bære et eventuelt tab som konsekvens af en negativ udvikling på din terminsforretning.

Modpartsrisiko
Når du handler derivater, kan du have en modpartsrisiko på dit pengeinstitut eller på andre parter der indgår som led i handlen. Med modpartsrisiko påtager du dig risikoen for, at modparten ikke overholder sin forpligtelse både løbende og ved udløb af aftalen. Modpartsrisikoen kan bl.a. bestå i, at markedsværdien på det underliggende aktiv har bevæget sig i din favør, hvorved handlens positive markedsværdi er forøget. Du risikerer i den forbindelse, at modparten ikke kan overholde sin betalingsforpligtelse. Der kan endvidere være en afviklingsrisiko

Risiko for krav om sikkerhedsstillelse
For at kunne handle terminsforretninger skal der oprettes en rammeaftale i dit pengeinstitut. I rammeaftalen er der bl.a. fastsat grænser for, hvor negativ markedsværdien af dine aftaler må være. Ved store negative ændringer i markedsværdien på dine aftaler skal du være opmærksom på, at du med kort varsel kan blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse. Overholdes dette ikke, kan aftalen anses for misligholdt, og pengeinstituttet kan vælge at lukke aftaler under rammeaftalen helt eller delvist med den konsekvens at den negative markedsværdi skal betales til pengeinstituttet.

Omkostninger
Handel med obligations-terminskontrakter indebærer handelsomkostninger i form af kurtage, og. evt. kurstillæg/fradrag. Kurtagen er den samme som opkræves ved almindelig handel, men der kan blive opkrævet et ekstra gebyr eller en marginal på tillægget eller fradraget. Der henvises til aktuel prisbog på pengeinstituttets hjemmeside.

Skat
Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskatning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser forud for indgåelse af finansielle kontrakter.

Senest opdateret 26. November 2024.