Optioner, Aktier og Aktieindeks

En aktieoption er en aftale om enten at købe elle sælge et aktiv til en bestemt kurs på et bestemt tidspunkt. Aktieoptioner kan blandt andet bruges af dig, som ønsker at spekulere i udviklingen i en aktie i en afgrænset periode. Aktieoptioner er komplekse instrumenter.

Hvad er en option?
Aktieoptioner opdeles i henholdsvis købte og solgte optioner. Med en købt aktieoption får du retten og ikke pligten til at købe eller sælge et underliggende aktiv til en bestemt kurs. Denne kurs kaldes strikekursen. Prisen for at købe retten kaldes optionspræmien. Det kan aftales individuelt, hvornår du kan udnytte retten til enten at købe eller sælge det underliggende aktiv. Denne dato kaldes også for exercise-datoen, og tidspunktet på dagen kaldes også for exercise-tidspunktet. Med en solgt aktieoption har du derimod pligten og ikke retten til enten at købe eller sælge det underliggende aktiv. For at påtage sig pligten modtager sælgeren af optionen en præmie af køber.

De fleste aktie-optioner er børsnoterede kontrakter, og disse optioner har standardiserede udløbsdatoer og kontraktstørrelser.

Aktivet, som ligger til grund for aktieoptionen, kaldes det underliggende aktiv.

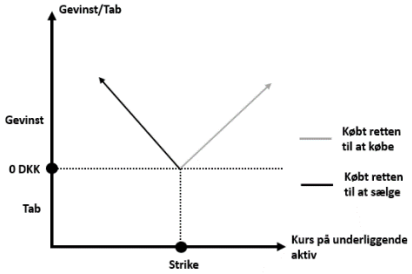
Som alternativ til enten at købe eller sælge det underliggende aktiv på excercise-datoen kan parterne i optionen aftale, at der udelukkende skal ske en differenceafregning i forhold til den aktuelle kurs på det underliggende aktiv. De fleste aktie-optioner kan udelukkende handles med differenceafregning.

Europæiske og amerikanske optioner
Der findes flere typer af optioner, hvor europæiske og amerikanske er de hyppigst anvendte. Med en amerikansk option har køberen ret til at udnytte optionen på et vilkårligt tidspunkt frem mod optionens udløbstidspunkt. På europæiske optioner har køberen kun retten til at udnytte optionen på udløbstids-punktet. Da køberen af en amerikansk option har mulighed for at udnytte optionen på en mere fleksibel måde, betyder det, at optionspræmien er højere end den europæiske. Den europæiske option er den mest udbredte optionstype i Danmark og derfor den, som er beskrevet i dette faktaark.

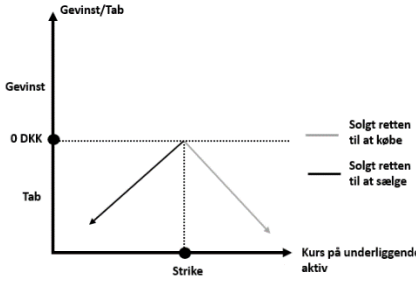
Call- og putoptioner
På finansmarkederne bliver de forskellige optionsprofiler også kaldt for call- og putoptioner, hvor calloptioner giver retten, men ikke pligten, til at købe et underliggende aktiv, og putoptioner giver retten, men ikke pligten, til at sælge et underliggende aktiv.

Udnyttelse af optionen
På exercise-datoen skal køberen af optionen tage stilling til, om aktieoptionen udnyttes eller ej. I figuren er det illustreret, hvornår en aktieoption typisk vil udnyttes afhængigt af, om aktieoptionen giver retten til at købe eller sælge den underliggende aktie/ det underliggende aktieindeks. Hvis du har købt en aktieoption, som giver retten til at købe en aktie/et aktieindeks, og kursen på den underliggende aktie/det underliggende aktieindeks på excercise-tidspunktet er højere end strikekursen, vil køberen af aktieoptionen udnytte den. Hermed har køberen opnået en gevinst, som svarer til forholdet mellem strikekursen og den aktuelle kurs fratrukket optionspræmien. Er kursen på den underliggende aktie derimod lavere end strikekursen, vælger køberen ikke at udnytte sin ret til at købe aktien og har dermed tabt optionspræmien.
Køberen af en aktieoption, som giver retten til at sælge en aktie/ et aktieindeks, vil udnytte aktieoptionen, hvis kursen på den underliggende aktie/det underliggende aktieindeks på excercise-tidspunktet er lavere end strikekursen. Hermed har køberen opnået en gevinst, som svarer til forholdet mellem strikekursen og den aktuelle kurs fratrukket optionspræmien. Er kursen på den underliggende aktie/aktieindeks højere end strikekursen, vælger køberen ikke at udnytte sin ret til at sælge aktien og har dermed tabt optionspræmien.

Gevinst og tab ved køb af aktieoption
Den samlede gevinst på excercise-tidspunktet er en eventuel gevinst fratrukket optionspræmien. Er gevinsten 0 kr., har køberen tabt præmien, som er betalt for aktieoptionen.
For køberen af en aktieoption vil det maksimale tab derfor altid begrænse sig til den præmie, der er betalt for aktieoptionen.
Der vil derimod i princippet være tale om ubegrænsede gevinstmuligheder, medmindre der er indbygget begrænsninger i prisudviklingen på det underliggende aktiv.



Gevinst og tab ved salg af aktieoption
Sælgeren af en aktieoption vil være forpligtet til at lade køberen udnytte sin ret til at købe eller sælge aktien/aktieindekset. Sælgerens afkastprofil på optionen vil dermed altid være den modsatte af køberens, og ligesom køber har ubegrænset mulighed for gevinst, vil sælgeren af aktieoptionen tilsvarende have risiko for ubegrænset tab.



For retten til at købe aktieoptionen har køber derimod betalt en præmie til sælgeren. Hvis køber ikke udnytter sin option, vil sælgeren have optionspræmien som gevinst.

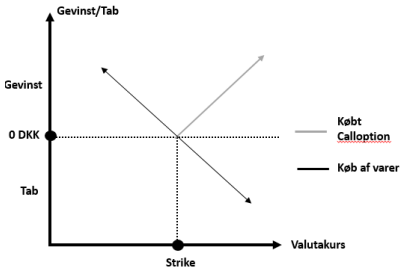
Handelsmuligheder
Mange aktieoptioner er børsnoterede optioner, og handler dermed på mere standardiserede vilkår, herunder udløbsdatoer og kontraktstørrelser.

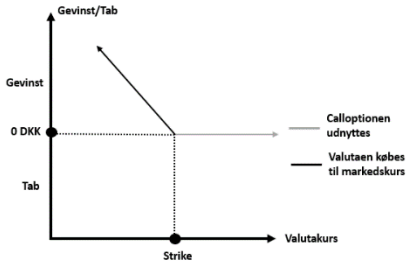
Nogle optioner handles OTC (Over The Counter). OTC-derivater handles direkte med modparten på individuelle vilkår, som giver mulighed for at tilpasse produktet til lige netop dig og dine behov. Ulempen ved at handle OTC kan blandt andet være, at der ikke findes standardpriser på produkterne, der jo netop er karakteriseret ved at være individuelt tilpasset, og det kan derfor være vanskeligt at sammenligne priser.

Anvendelsesmuligheder
Købte og solgte aktieoptioner kan sammensættes på mange forskellige måder for at opnå din ønskede afkast- og risikoprofil.

Aktieoptioner kan fx anvendes til spekulation eller til at styre dine finansielle risici.

Spekulation
Med en købt aktieoption er risikoen for tab begrænset til den præmie, der skal betales ved kontraktens indgåelse. Hvis du har en forventning om, at kursen på det underliggende aktiv vil stige, men vil begrænse din tabsrisiko, kan du købe en calloption. På den måde er du sikret en bestemt kurs, og kan desuden håbe på at opnå en gevinst, hvis kursen på det underliggende aktiv stiger. Hvis du omvendt har en forventning om, at kursen på det underliggende aktiv vil falde, kan du købe en putoption. På den måde kan du sælge aktivet til en bestemt strikekurs, og kan desuden håbe på at opnå en gevinst, hvis kursen på det underliggende aktiv falder. I begge tilfælde vil et eventuelt tab for dig være begrænset til præmien.





Optionspræmien
Den væsentligste faktor for værdien af aktieoptionen er, hvor stor sandsynligheden er, for at aktieoptionen bliver udnyttet. For at kunne bestemme sandsynligheden er der følgende tre væsentlige faktorer, som har betydning for prissætningen.

Strikekurs
Ved en calloption, hvor du har retten til at købe den underliggende aktie/det underliggende aktieindeks til en aftalt kurs, stiger præmien på optionen, jo højere den aktuelle kurs på den underliggende aktie/det underliggende aktieindeks er i forhold til strikekursen på calloptionen.

Ved en putoption, hvor du har retten til at sælge den underliggende aktie/det underliggende aktieindeks til en aftalt kurs, stiger præmien på optionen jo lavere den aktuelle kurs på den underliggende aktie /det underliggende aktieindeks er i forhold til strikekursen på putoptionen.

Tid til udløb af optionen
Jo længere tid, der er til, at aktieoptionen kan udnyttes, jo større vil sandsynligheden være for, at aktieoptionen har en positiv værdi ved udløb, og derfor vil optionspræmien også være større.

Forventning om udsving i kursen på det underliggende aktiv frem til udløb (volatilitet)
Jo mere kursen på den underliggende aktie/det underliggende aktieindeks forventes at svinge frem til exercise-tidspunktet, jo større er sandsynligheden for, at aktieoptionen får værdi på udløbstidspunktet, og præmien er derfor højere.

Ophør før udløb
Du har muligheden for at tilbagesælge eller –købe aktieoptionen. Aktieoptionen prissættes i en sådan situation ud fra de aktuelle markedsvilkår.

Under normale omstændigheder vil pengeinstituttet altid kunne stille tilbagekøbs- og salgspriser på en aktieoption, der er handlet igennem pengeinstituttet.
Der kan dog i særlige tilfælde være tale om en meget unormal markedssituation, som kan resultere i ekstraordinært høje handels-omkostninger eller resultere i, at pengeinstituttet ikke har mulighed for at prissætte tilbagekøbs- eller salgsværdien af aktieoptionen.

Hvad er risikoen?
En aktieoption 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 aktieoption, påtager du dig blandt andet likviditets-, modparts- og markeds- risiko og tabsrisiko

Tabsrisiko
For købte aktieoptioner begrænser risikoen for tab sig til den præmie, der er betalt for aktieoptionen. For solgte aktieoptioner er der derimod risiko for ubegrænset tab.

Risiko for ændring i prisen af det underliggende aktiv
Når du sælger en aktieoption, bliver afregningskursen fastlåst på et fremtidigt tidspunkt. Men markedskursen/spotkursen vil i perioden bevæge sig op eller ned afhængig af markedet – og disse bevægelser kan i perioder være meget store. Hvis spotkursen er forskellig fra strikekursen på leveringstidspunktet, skal der afregnes enten et tab eller en gevinst. Størrelsen af gevinsten eller tabet afhænger af kontraktens størrelse og forskellen mellem strikekursen og spotkursen. Der er derved risiko for ubegrænset tab, når du handler optioner.

Likviditetsrisiko
Hvis du ønsker at afvikle din kursrisiko inden udløb, sker dette til en aktuel markedspris. Finansielle markeder kan dog være præget af dårlig eller manglende likviditet, afhængig af produkt, underliggende aktiv, løbetid og handelstidspunkt.

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 aktieoptioner 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 aktieoptioner indebærer handelsomkostninger. Omkostningerne bliver afregnet som et tillæg eller fradrag til options-præmien alt efter, om du køber eller sælger. Størrelsen af tillægget eller fradraget afhænger af den daglige omsætning samt en aftalt marginal. 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