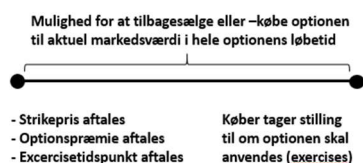


## Valutaoptioner

En valutaoption er en aftale om enten at købe eller sælge en valuta til en bestemt kurs til et bestemt tidspunkt. Valutaoptioner kan blandt andet bruges af virksomheder, som handler med udlandet, for at sikre sig mod store udsving i valutakurserne. En valutaoption er et komplekst produkt.

### Hvad er en valutaoption?

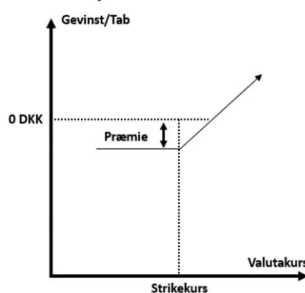
Valutaoptioner opdeles i henholdsvis købte og solgte valutaoptioner. Med en købt valutaoption får du retten og ikke pligten til at købe eller sælge en valuta til en bestemt kurs. Denne kurs kaldes strikekursen. Prisen for at købe retten kaldes optionspræmien. Det aftales individuelt, hvornår du kan udnytte retten til enten at købe eller sælge valutaen. Denne dato kaldes også for exercise datoen. Med en solgt valutaoption har du derimod pligten og ikke retten til enten at købe eller sælge valutaen. For at påtage sig pligten modtager sælgeren af optionen en præmie af køber.



### Købt calloption

Er valutakursen højere end strikekursen på exercisetidspunktet, har køber af en calloption retten til at købe valutaen til strikekursen. Køber vil herefter have mulighed for at opnå en gevinst, hvis valutakursen er højere end strikekursen. Er valutakursen lavere end strikekursen, er det derimod mere fordelagtigt for køber at købe valutaen til markedskursen og undlade at udnytte retten til at købe til strikekursen. Det maksimale tab på en købt calloption er derfor optionspræmien.

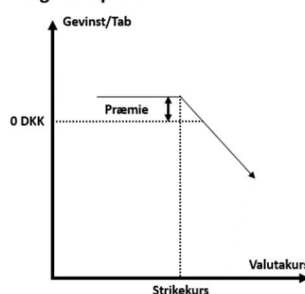
### Købt calloption



### Solgt calloption

Er valutakursen højere end strikekursen på exercisetidspunktet, har sælger af en calloption pligten til at sælge valutaen til strikekursen til køber. Sælger af calloptionen vil derfor have et tab, som er forskellen mellem strikekursen og den aktuelle valutakurs. Er valutakursen lavere end strikekursen, vil sælger ikke udnytte optionen, og sælger af calloptionen vil således have præmien som gevinst. Der er således risiko for ubegrænset tab på en solgt calloption.

### Solgt calloption

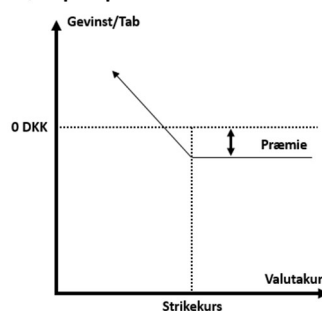


### Købt putoption

Er valutakursen lavere end strikekursen på exercisetidspunktet, har køber af en putoption retten til at sælge valutaen til strikekursen. Køber vil derfor have en gevinst, som er forskellen mellem den aktuelle valutakurs og strikekursen. Er valutakursen højere end strikekursen, er det mere fordelagtigt for køber af put-

optionen at sælge valutaen til markeds- kursen og undlade at udnytte retten til at sælge til strikekursen. Det maksimale tab på en købt putoption er derfor optionspræmien.

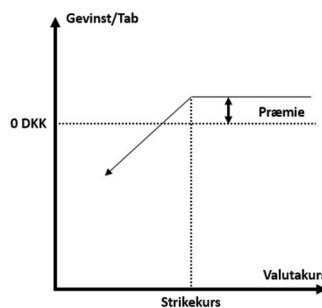
### Købt putoption



### Solgt putoption

Er valutakursen lavere end strikekursen på exercisetidspunktet, har sælger af en putoption pligten til at købe valutaen til den højere strikekurs. Sælger af optionen vil herefter have et tab, som er forskellen mellem strikekursen og den aktuelle valutakurs. Er valutakursen højere end strikekursen, vil køber ikke udnytte optionen, og sælger vil således have præmien som gevinst.

### Solgt putoption



Der findes flere typer af valutaoptioner, hvor europæiske og amerikanske er de hyppigst anvendte. Med en amerikansk option har køber ret til at udnytte optionen på et vilkårligt tidspunkt

# FUNSKKE BANK

frem mod optionens udløbstidspunkt. På europæiske optioner har køberen kun retten til at udnytte optionen på udløbstidspunktet. Da køberen af en amerikanske option har mulighed for at udnytte optionen på en mere fleksibel måde, betyder det, at optionspræmien er dyrere end den europæiske. Den europæiske option er den mest udbredte optionstype i Danmark og derfor den, som er beskrevet i dette faktaark.

## Handelsmuligheder

Valutaoptioner handles OTC (Over The Counter) udenom en markedsplads. OTC-derivater handles direkte med modparten på individuelle vilkår, som giver mulighed for at tilpasse produktet til 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 valutaoptioner kan sammensættes på mange forskellige måder for at opnå din ønskede afkast- og risikoprofil.

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

## Spekulation

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

## Valutaoptioner anvendt til

### kommerciel afdækning

Valutaoptioner kan anvendes til at styre dine kommercielle eller finansielle risici, hvor målet ofte er at minimere udsving i regnskabet som følge af udsving i valutakurserne.

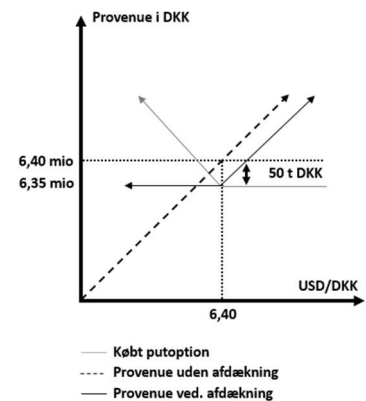
### Eksempel på købt putoption

En virksomhed har indgået en aftale om salg af et parti varer til 1.000.000 USD. Virksomheden giver 30 dages kredit og har ingen forventning om at modtage beløbet før tid. Da handlen bliver indgået, er valutakursen på USD 6,40. Virksomheden har således en forventning om at modtage 6.400.000 kr. Et fald i valutakursen betyder et fald i proventuet, og de ønsker derfor at sikre sig ved at købe en putoption med en strikekurs på 6,40 med exercisetidspunkt om 30 dage. Prisen for denne putoption er opgivet til 50.000 kr.

Når virksomheden modtager 1.000.000 USD efter 30 dage, kan de vælge enten at sælge proventuet til aktuel markedskurs, hvis kursen er højere end 6,40 eller sælge til strikekursen på 6,40, hvis markedskursen er under 6,40.

Virksomheden er med den købte putoption sikret et minimumsprovenu på 6.350.000 kr., som er forskellen imellem proventuet omregnet til kurs 6,40 fratrukket optionspræmien (6.400.000 – 50.000 = 6.350.000).

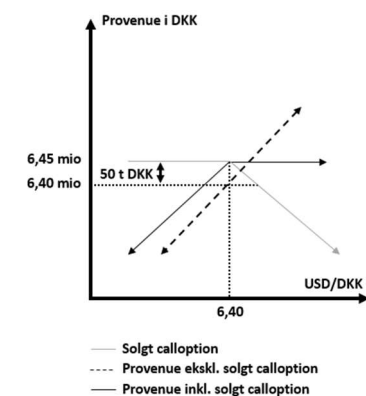
Stiger valutakursen til mere end 6,40, har virksomheden en gevinst, som er forskellen imellem valutakursen og strikekursen fratrukket optionspræmien.



### Eksempel på en solgt calloption

Solgte optioner kan anvendes til at frasælge et gevinstpotential som følge af valutakursændringer i forbindelse med en handel. Med udgangspunkt i samme eksempel som ovenfor kan virksomheden eksempelvis sælge en calloption på strike 6,45. Præmien for optionen er 50.000 kr.

Stiger valutakursen til over 6,45, er virksomheden forpligtet til at betale forskellen op til den aktuelle valutakurs til køberen af optionen. Men på samme tid vil virksomheden – i kraft af stigningen i valutakursen – også modtage en gevinst på den underlæggende kommercielle position, som svarer til tabet på calloptionen.



## Optionspræmien

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

# FUNDSKE BANK

## **Strikekurs**

Ved en calloption, hvor du har retten til at købe valutaen til en aftalt kurs, stiger præmien på valutaoptionen, jo højere den aktuelle valutakurs er i forhold til strikekursen på calloptionen.

Ved en putoption, hvor du har retten til at sælge valutaen til en aftalt kurs, stiger præmien på optionen jo lavere den aktuelle valutakurs er i forhold til strikekursen på putoptionen.

## **Tid til udløb af valutaoptionen**

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

## **Forventning om udsving i valutakursen frem til udløb (volatilitet)**

Jo mere valutakursen forventes at svinge frem til exercisetidspunktet, jo større er sandsynligheden for, at optionen får værdi på udløbstidspunktet, og præmien er derfor højere.

## **Ophør før udløb**

Du har muligheden for at tilbagesælge eller –købe valutaoptionen. Valutaoptionen prissættes i en sådan situation ud fra de aktuelle markedsvilkår.

## **Hvad er risikoen?**

En valutaoption 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 valutaoption påtager du dig blandt andet valuta-, likviditets-, modparts- og markeds- risiko.

For købte valutaoptioner begrænser risikoen for tab sig til den præmie, der er betalt for optionen. For solgte optioner er der derimod risiko for ubegrænset tab.

## **Valutakursrisiko**

Når du sælger en valutaoption, bliver afregningskursen fastlåst på et fremtidigt tidspunkt. Men spotkursen vil i perioden bevæge sig op eller ned – 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 valutaoptioner.

## **Likviditetsrisiko**

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

## **Modpartsrisiko**

Når du handler valutaoptioner, 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 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 valutaoptioner 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 valutaoptioner indebærer handelsomkostninger. Omkostningerne bliver afregnet som et tillæg eller fradrag til optionspræmien alt efter, om du køber eller sælger. Størrelsen af tillægget eller fradraget afhænger af den daglige omsætning samt en aftalt marginal, der dækker pengeinstituttets forventede omkostninger.

## **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 8. Oktober 2024