

Danske Andelskassers Bank A/S

Futures – råvarer

Future er en aftale om et køb eller salg af et underliggende 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. Råvarefutures er komplekse instrumenter.

Hvad er en future?

Begrebet futures kendes primært fra valutamarkedet, obligationsmarkedet og aktiemarkedet, men anvendes også til sikring af indtægter eller udgifter i/til råvarer. Navnet på kontrakten kan variere, afhængigt af hvilket aktiv futuren er tilknyttet.

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

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

Futures på råvarer har typisk leveringstider på op til et år. Leveringstider længere end et år kan også forekomme, men ses sjældent.

De fleste råvarefutures, handles på standardiserede vilkår. Det betyder, at størrelsen på futuren og udløbstidspunkt for futuren er fastlagt af markedspladsen.

Hvordan fungerer en futures?

Prisen på en råvarefuture udtrykkes som en kurs.

Kursen er baseret på det underliggende aktiv, og forskellen til spotprisen på det underliggende aktiv er påvirket af den aktuelle pengemarkedsrente.

På leveringstidspunktet skal der ske en afregning af provenuet på futuren. Leveringstidspunktet er typisk en uge før udløb af future, således at det sikres, at der ikke sker fysisk levering af råvarer.

Afregningen foretages som differenceafregning mellem kursen på indgåelsestidspunktet sammenlignet med kursen på futuren på leveringstidspunktet. Alternativt kan du lave en modhandel inden

leveringstidspunktet.

Handelsmuligheder

Råvarefutures handles med dig som en OTC-handel (Over The Counter). OTC-derivater handles direkte med modparten. Ulempen ved at handle OTC-handel kan blandt andet være, at handlen indebærer en kreditrisiko på modparten. Selvom råvarefutures handles OTC, så sker handlen på baggrund af standardiserede børsnoterede futures, og derfor følger stykstørrelsen og udløbstidspunktet de tilsvarende børsnoterede futures.

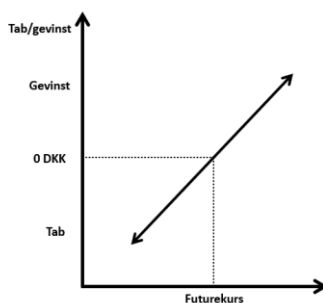
Anvendelsesmuligheder

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

Spekulation

Eftersom betaling først sker på leveringstidspunktet, har du mulighed 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.

Køb af future

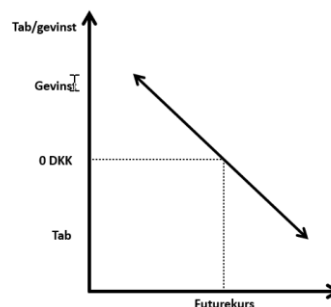


Afdækning af kommercielle risici Råvare

Futures anvendes også til at afdække kommercielle risici, der opstår i

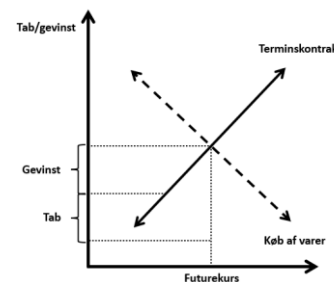
forbindelse med fremtidigt behov for køb eller salg af en bestemt råvare.

Salg af future



Med salg af en råvarefuture kan en virksomhed der producerer korn f.eks. afdække virksomhedens risiko for faldende afregning af kornpriser.

Køb af future



Hvad er risikoen?

En 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 future påtager du dig blandt andet likviditets-, modparts- og markedsrisiko 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 den indgåede kurs på futuren på leveringstidspunktet, vil virksomheden skulle afregne enten

et tab eller en gevinst. Hvor meget afhænger af kontraktens størrelse og forskellen mellem den indgået kurs på futuren og spotkursen på leveringstidspunktet. 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 10. October 2024