

Beskrivelse og anvendelse

En FX Optionsforretning er pr. definition en bindende aftale mellem to parter om en rettighed til at købe eller sælge en valuta mod en anden til en aftalt kurs på et aftalt tidspunkt i fremtiden med valør to internationale bankdage frem og op til 24 måneder. Optionskursen, også kaldet optionspræmien, på en FX Optionsforretning er sammensat af underliggende FX spotmarked og strike (intrinsic value dvs. forskellen på spot markedet og strike, samt Put/Call pariteten), volatilitet i dette, renteforskel mellem de to underliggende valutaer samt tidshorisont.

Call-optioner giver modparten ret til at købe en valuta og Put-optioner giver modparten ret til at sælge en valuta. Den mest anvendte formel til beregning af FX Optioner er Black-Scholes med en tilnærmelse af Garman-Kohlhagen. Disse beregninger er dog teoretiske og kursen på en option er i valutamarkedet i høj grad et spørgsmål om markedets bevægelser (udbud/efterspørgsel).

Risici

Sælges en call- eller put-option påtager sælger sig en teoretisk ubegrænset risiko og modtager herfor en præmie. For køber af optionsforretningen er optionspræmien, altså prisen på optionen, den eneste risiko. Kursen på de underliggende valutaer mod hinanden kan bevæge sig op eller ned i takt med valutamarkedets bevægelser, og derved er der mulighed for at tjene penge, hvis man har købt en call og markedet stiger og omvendt ved salg af en put, samt selvsagt at tabe penge ved den omvendte situation. Udover markedets risici er der en teoretisk leveringsrisiko på den modpart der handles med. Hvis man gennem en optionsforretning køber en valuta, for at modtage denne på en given konto (korspondent), og samtidigt sælger en valuta for at levere denne til modpartens konto (korspondent), men modparten ikke opfylder sin betaling er der en såkaldt leveringsrisiko – denne håndteres som regel gennem lines (se under krav). Ligeledes er der optionspræmie leveringsrisiko.

Kursudsving

Der kan være tale om store kursudsving mellem valutaer afhængig af hvilke valutaer, der er med i FX spot handlen. Udsving måles som såkaldt volatilitet og udtrykkes som en procent udsving både i stigende og faldende retning. I gængse og under normale markedsforhold vil volatilitet for de meste kendte valutakryds typisk ligge mellem 2% og 15%, hvilket i teorien betyder, at op til 15% af det nominelle handlet beløb på optionsforretningen kan blive tabt eller tjent.

Forpligtelser

Det skal bemærkes, at disse udsving kan blive betydeligt større, og derved kan tab/profit svinge mere, i anormale situationer og i mindre likvide valuta-kryds. Ved indgåelse af en optionshandel forpligter parterne sig til at levere henholdsvis modtage optionspræmie og de solgte henholdsvis købte underliggende beløb i de to indblandet valutaer til den aftale kurs og på den aftalte valør dag, såfremt optionen er i pengene. Køber af optionen har pligt til at eksekvere optionen på forfaldstidspunktet, hvis optionen skal benyttes.

Krav

Det er et krav, at de involverede parter har givet hinanden en handelsline (en form for kreditfacilitet) til afvikling af FX optionshandler. Parterne skal ligeledes kunne modtage og afgive de handlede optionspræmier, samt ved forfald de underliggende nominelt pålydende beløb på optionen, hvilket udfærdiges over konti (korspondenter).

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af FIH Erhvervsbank A/S alene til orientering. Publikationen er udelukkende baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. FIH Erhvervsbank A/S har omhyggeligt søgt at sikre sig, at indholdet er korrekt og retvisende.

FIH Erhvervsbank A/S påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i publikationen.

Publikationen er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge noget værdipapir, nogen valuta eller indgå kontrakter om finansielle instrumenter.

Publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for læserens udøvelse af eget skøn over, hvorledes der skal disponeres. Publikationens oplysninger, vurderinger, skøn og anbefalinger er baseret på den angivne dato og kan ændres uden varsel.

FIH Erhvervsbank A/S påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger, vurderinger, skøn eller anbefalinger i publikationen.

FIH Erhvervsbank A/S, medarbejdere eller andre selskaber i koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i publikationen samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i Corporate Finance aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i publikationen.

Publikationen må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra FIH Erhvervsbank A/S.