Tietoja valuuttaoptiosopimuksista

Tämä esite sisältää yleisiä tietoja Danske Bankin kautta tehtävistä valuuttaoptiosopimuksista. Valuuttaoptioilla voidaan käydä Danske Bankin kanssa kauppaa pörssin ulkopuolella tapahtuvana OTC-transaktiona.

MIKÄ ON VALUUTTAOPTIO-SOPIMUS?

Valuuttaoptioilla käytävän kaupan myötä syntyy joko oikeus tai velvollisuus ostaa tai myydä kohde-etuutena olevaa valuuttaa ennalta sovitulla kurssilla ennalta sovittuna tulevana päivänä (päättymispäivä tai eräpäivä). Ennalta sovittua kurssia nimitetään myös toteutus- tai lunastushinnaksi.

Valuuttaoption ostaja maksaa sopimuksen teon yhteydessä preemion option myyjälle.

VALUUTTAOPTIOIDEN KÄYTTÄMINEN

Valuuttaoptioita voidaan käyttää valuuttakurssiriskeiltä suojautumiseen.

Valuuttaoptiot voivat sopia sijoitusinstrumentiksi myös silloin, kun valuuttakurssien odotetaan muuttuvan ja näistä muutoksista halutaan hyötyä.

VOIMASSAOLOAIKA

Valuuttaoptiosopimusten voimassaoloaika on yleensä enintään kaksi vuotta.

OPTIOLAJIT

Call-optio (osto-optio) antaa ostajalle oikeuden ostaa kohde-etuutena olevaa valuuttaa, kun taas *put- optio* (myyntioptio) antaa oikeuden myydä kohde-etuutena olevaa valuuttaa.

Jos ostat valuuttaoption, saat oikeuden ostaa (call-optio) tai myydä (put-optio) kohde-etuutena olevaa valuuttaa maksamaasi preemiota vastaan.

Jos myyt valuuttaoption, olet velvollinen myymään (call-optio) tai ostamaan (put-optio) kohde-etuutena olevaa valuuttaa saamaasi preemiota vastaan.

Toteutus tapahtuu, joko fyysisesti tai käteisellä eli nettoarvon tilityksellä.

- Fyysisessä toteutuksessa option ostajalla on oikeus ostaa (call-optio) tai myydä (put-optio) kohde-etuutena olevaa valuutta erääntymisen yhteydessä ennalta sovitulla toteutushinnalla. Kaupan selvitys tapahtuu selvityspäivänä.
- Käteisellä tapahtuvassa toteutuksessa option ostajalla on oikeus option erääntyessä option maksettua preemiota vastaan, vastaanottaa nettotilitys. Nettotilitys tapahtuu selvityspäivänä.

Nettotilitys on:

- Markkinakurssin ja toteutushinnan erotus, mikäli markkinakurssi on toteutushintaa korkeammalla (call-optio) tai,
- Markkinakurssin ja toteutushinnan erotus, mikäli markkinakurssi on toteutushintaa matalammalla (put-optio).

Markkinakurssi on kurssi, jolla valuuttapari käy kauppaa option erääntyessä, joka on yleensä kaksi pankkipäivää ennen selvityspäivää.

Oikeus ostaa tai myydä voidaan käyttää vain eräpäivänä, selvityksen tapahtuessa selvityspäivänä.

Optioon voi liittyä yksi tai useampi ennalta sovittu kynnystaso. Tämä tarkoittaa sitä, että jos valuuttakurssi saavuttaa sopimuksen voimassaoloaikana kynnystason, optio joko aktivoituu tai raukeaa.

- Knock-out-optiot raukeavat, jos kynnystaso saavutetaan.
- Knock-in-optiot aktivoituvat, jos kynnystaso saavutetaan.

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

OPTION ARVOA KUVAAVAT KÄSITTEET

Option arvo ilmaistaan yleensä käyttämällä jotakin seuraavista kolmesta käsitteestä:

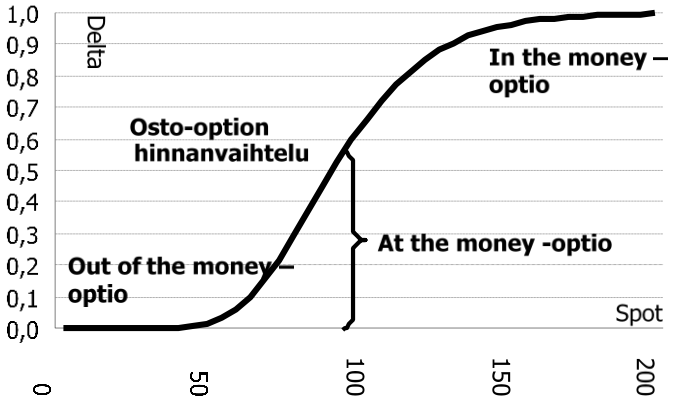
Optio, joka ei ole rahassa (out-of-the-money-optio) voi tarkoittaa call-optiota, jonka toteutushinta on korkeampi kuin kohde-etuuden senhetkinen markkinakurssi, tai put-optiota, jonka toteutushinta on alhaisempi kuin markkinakurssi.

At-the-money -optio on call-optio tai put-optio, jonka toteutushinta on yhtä suuri kuin kohde-etuutena olevan valuutan senhetkinen markkinakurssi

Optio, joka on rahassa (In-the-money-optio), tarkoittaa call-optiota, jonka toteutushinta on alhaisempi kuin senhetkinen valuuttakurssi tai put-optiota, jonka toteutushinta on korkeampi kuin senhetkinen valuuttakurssi.

In-the-money-optiot toteutetaan yleensä niiden voimassaolon päättyessä, kun taas at-the-money- ja out-of-the-money-optioita ei toteuteta.

Option arvon muutokset johtuvat volatiliteetin ja kohde-etuutena olevan valuutan kurssinvaihteluista. Option volatiliteetti viittaa kohde-etuutena olevan valuutan odotettuun vaihteluun.



Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

VALUUTTAOPTIOIDEN HINNOITTELU

Valuuttaoption hinta (preemio) määräytyy seuraavien tekijöiden perusteella:

- Optiolaji (call-optio, put-optio, kynnysoptio, knock-out, knock-in, touch, no touch jne.)
- Kohde-etuutena olevan valuutan markkinakurssi (spot-kurssi)
- Kohde-etuutena olevan valuutan arvioitu riski (volatiliteetti)
- Voimassaoloaika
- Toteutushinta ja sovitut kynnykset
- Valuuttojen markkinakorot

Kun option preemio on määritetty, transaktioon lisätään asiakasmarginaali luotto-, rahoitus- ja pääomakustannusten kattamiseksi, mikä vaikuttaa negatiivisesti transaktiohetken markkina-arvoon.

Jos valuuttakurssin odotetaan tulevaisuudessa heilahtelevan voimakkaasti, on todennäköistä, että se eroaa nykyisestä valuuttakurssista. Tällöin on myös todennäköisempää, että valuuttaoptiolla on erääntymispäivänään arvoa, ja option preemio on siksi korkeampi. Tämän vuoksi valuuttasuojaus on kallista, jos valuuttakurssi heilahtelee voimakkaasti.

Voimassaoloaika.
Option erääntyminen vaikuttaa preemioon voimakkaasti. Mitä pidempi voimassaoloaika, sitä kalliimpi tavallinen call- tai put-optio on.

Toteutushinta ja sovitut kynnykset.
Toteutushinnan ja markkinakurssin välinen ero vaikuttaa option preemion suuruuteen.

Call-option toteutushinnan alentaminen nostaa preemiota. Mitä alemmalla (paremmalla) valuuttakurssilla haluat ostaa kyseistä valuuttaa, sitä kalliimmaksi option hinta muodostuu.

Put-optioihin pätee päinvastainen periaate. Mitä korkeammalla (paremmalla) toteutushinnalla haluat myydä kyseistä valuuttaa, sitä kalliimmaksi option hinta muodostuu.

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Valitut kynnysarvot vaikuttavat merkittävästi kynnysoptioiden preemion suuruuteen.
Knock-out -optioiden preemio laskee, mitä lähemmäs markkinakurssia kynnysarvot asetetaan sopimusta tehdessä. Knock-in optioiden preemio nousee, mitä lähemmäs markkinakurssia kynnysarvot asetetaan sopimusta tehdessä.

Kohde-etuutena olevien valuuttojen korkotasot.
Molempien valuuttojen korkotasot vaikuttavat preemion määrään.

EURUSD call-optioiden hinta laskee, jos; perusvaluutan (EUR) korkotaso nousee suhteessa vastavaluutan (USD) korkotasoon nähden. Vastaavasti call-optioiden hinta nousee, mikäli perusvaluutan (EUR) korko laskee suhteessa vastavaluutan (USD) korkotasoon.

VALUUTTAOPTIO-KAUPAN AIKAISTAMINEN

Valuuttaoptio voidaan sulkea ennen sen päättymispäivää hankkimalla markkinakursseihin perustuva vastakkainen optiosopimus. Vastakkaisen option voimassaoloajan tulee olla sama kuin alkuperäisen option jäljellä oleva voimassaoloaika. Muiden ehtojen tulee olla identtiset alkuperäisten ehtojen kanssa.

VALUUTTAOPTIOIDEN KÄYTTÄMINEN RISKEILTÄ SUOJAUTUMISEEN

Jäljempänä kerrotaan, miten valuuttaoptioita voidaan käyttää valuuttakurssiriskeiltä suojautumiseen.

Tavanomaiset valuuttaoptiot (vanilla optiot)
Suomalainen yritys, joka vie tavaraa Yhdysvaltoihin ja saa tuloja Yhdysvaltain dollareissa, voi suojautua valuuttakurssiriskiltä ostamalla EURUSD call-option. Tällöin yrityksellä on oikeus ostaa euroja ja myydä Yhdysvaltojen dollareita sovitulla toteutushinnalla.

Sopimuksen teon yhteydessä yritys maksaa preemion oikeudesta myydä Yhdysvaltain dollareita EUR vastaan sovitulla toteutushinnalla, jonka se itse asettaa.

Jos markkinakurssi on päättymishetkellä korkeampi kuin toteutushinta, yritys myy saamansa Yhdysvaltain dollarit toteutushinnalla. Jos taas markkinakurssi on päättymishetkellä matalampi kuin toteutushinta, yritys voi myydä saamansa Yhdysvaltain dollarit vallitsevalla markkinakurssilla. Jälkimmäisessä tapauksessa optiota ei siis toteuteta, koska se ei ole option ostajan etujen mukaista.

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Valuuttaoptiot, joihin sovelletaan kynnysarvoja.
Suomalainen yritys, joka vie tavaraa Yhdysvaltoihin ja saa tuloja Yhdysvaltain dollareissa, voi suojautua valuuttakurssiriskiltä ostamalla EURUSD call-option Yhdysvaltain dollareiden myymisestä euroja vastaan.

Jos ostettu call-optio raukeaa, kun EURUSD-valuuttakurssi saavuttaa ennalta määrätyn kynnysarvon, kyseessä on valuuttaoptio, johon liittyy kynnysarvoja (eli knockout-call-optio).

Kynnysoptio on yritykselle halvempi kuin tavanomainen call-optio, koska optio raukeaa, mikäli kynnysarvo saavutetaan option voimassaoloaikana. Tässä esimerkissä kynnysarvo on kuitenkin matalampi kuin senhetkinen markkinakurssi. Tämän vuoksi yrityksen kannattaa uudistaa suojaus, jos optio raukeaa, koska markkinakurssi on nyt matalampi kuin transaktiosta sovittaessa.

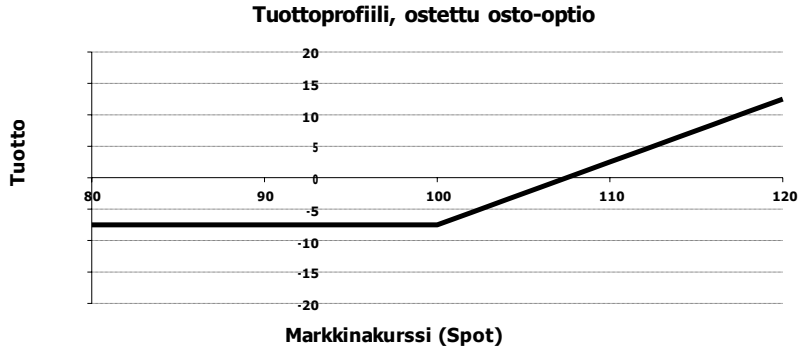
ESIMERKKEJÄ TUOTTOPROFIILEISTA KÄYTETTÄESSÄ VALUUTTAOPTIOITA

Jäljempänä esitellään esimerkkejä tuottoprofiileista, joista ilmenee, option tuottoprofiili erääntyessä.

Call-option ostaminen.
Call-option ostajalla on oikeus, mutta ei velvollisuutta, ostaa kohde-etuutena olevaa valuuttaa sovitulla kurssilla.

Jos markkinakurssi on päättymispäivänä korkeampi kuin toteutushinta, option toteuttaminen tuottaa voittoa.

Jos markkinakurssi on päättymispäivänä alempi kuin toteutushinta, optiota ei toteuteta, koska on kannattavampaa ostaa kohde-etuutena olevaa valuuttaa markkinakurssilla.



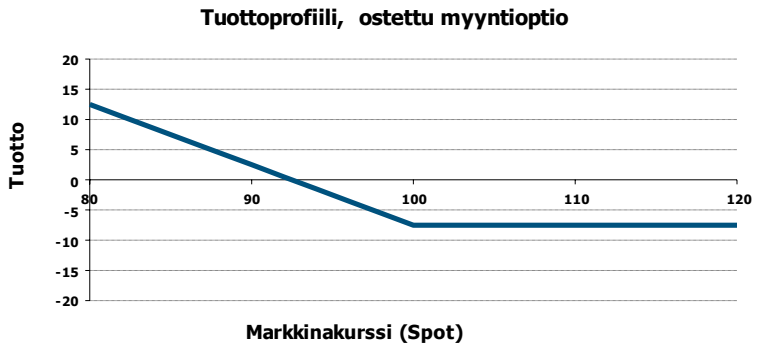
Danske Bank A/S · CVR-nr. 61126228 · København

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Put-option ostaminen.
Put-option ostajalla on oikeus, mutta ei velvollisuutta, myydä kohde-etuutena olevaa valuuttaa sovitulla kurssilla.

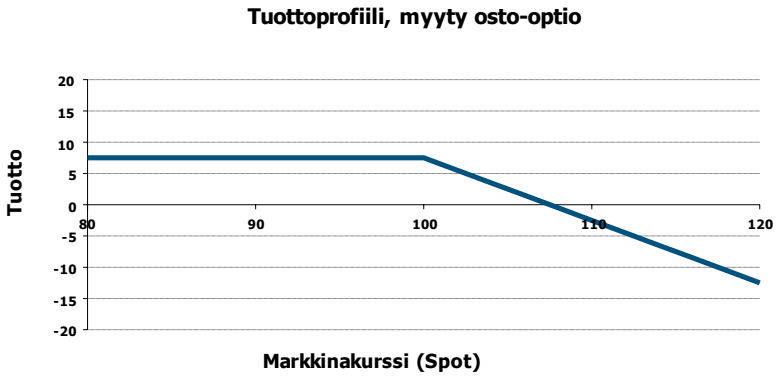
Jos markkinakurssi on päättymispäivänä matalampi kuin toteutushinta, option toteuttaminen tuottaa voittoa.

Jos markkinakurssi on päättymispäivänä korkeampi kuin toteutushinta, optiota ei toteuteta, koska on kannattavampaa myydä kohde-etuutena olevaa valuuttaa markkinakurssiin.



Call-option myyminen.
Call-option myyjällä on velvollisuus myydä kohde-etuutena olevaa valuuttaa sovitulla kurssilla, jos kurssi on päättymispäivänä korkeampi kuin toteutushinta ja ostaja toteuttaa option.

Jos markkinakurssi on päättymispäivänä alempi kuin toteutushinta, optiota ei toteuteta, koska on kannattavampaa ostaa kohde-etuutena olevaa valuuttaa markkinakurssiin.

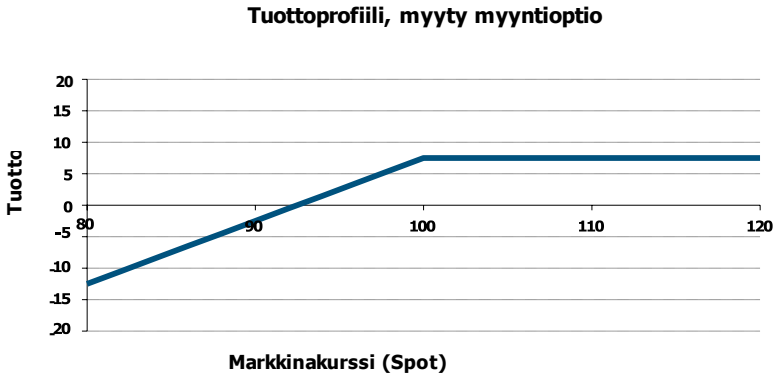


Danske Bank A/S · CVR-nr. 61126228 · København

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Put-option myyminen.
Put-option myyjällä on velvollisuus ostaa kohde-etuutena olevaa valuuttaa sovitulla kurssilla, jos markkinakurssi on päättymispäivänä matalampi kuin toteutushinta ja ostaja toteuttaa option.

Jos markkinakurssi on päättymispäivänä korkeampi kuin toteutushinta, optiota ei toteuteta, koska on kannattavampaa myydä kohde-etuutena olevaa valuuttaa markkinakurssiin.

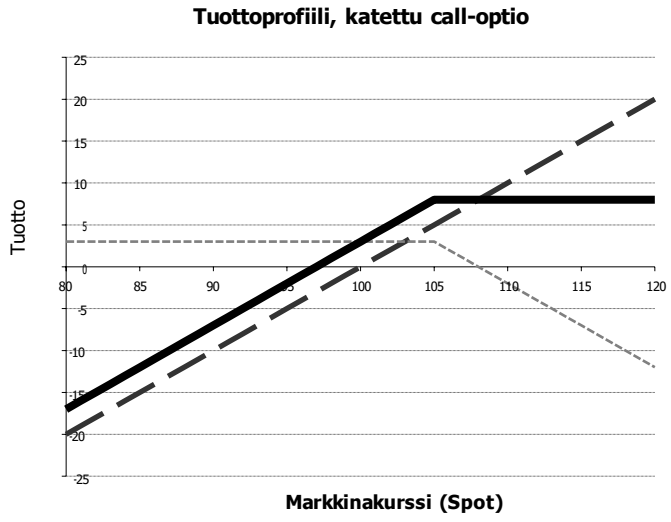


ESIMERKKEJÄ SIJOITUSSTRATEGIOISTA KÄYTETTÄESSÄ VALUUTTAOPTIOITA

Katettu call-optio muodostuu myydystä call-optiosta ja samanaikaisesti omistetusta kohde-etuutena olevasta valuutasta. Tällöin myyjä on suojannut sitoumuksensa toimittaa kohde-etuutena oleva määrä valuuttaa, jos ostaja toteuttaa option.

Myyjä saa call-option myynnistä preemion korvaukseksi siitä, että hän luopuu oikeudestaan hyötyä kohde-etuutena olevan valuutan mahdollisesta arvonnoususta toteutushintaa korkeammaksi.

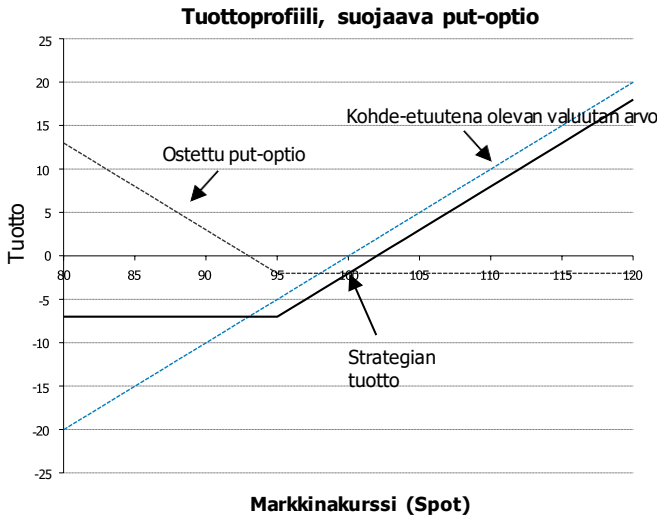
Sijoittaja ei usko tuoton ylittävän toteutushinnan ja preemion yhteenlaskettua arvoa, joka on strategian kriittinen piste.



Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Suojaava put Optio
Suojaava put-optio muodostuu ostetusta put-optiosta ja samanaikaisesti omistetusta kohde-etuutena olevasta valuutasta. Tämä antaa osapuolelle oikeuden myydä kohde-etuutena olevan määrän valuuttaa option toteutushinnalla

Sijoittaja maksaa preemiota put-option ostosta mutta säilyttää mahdollisuuden hyötyä kohde-etuutena olevan valuutan mahdollisesta arvonnoususta.

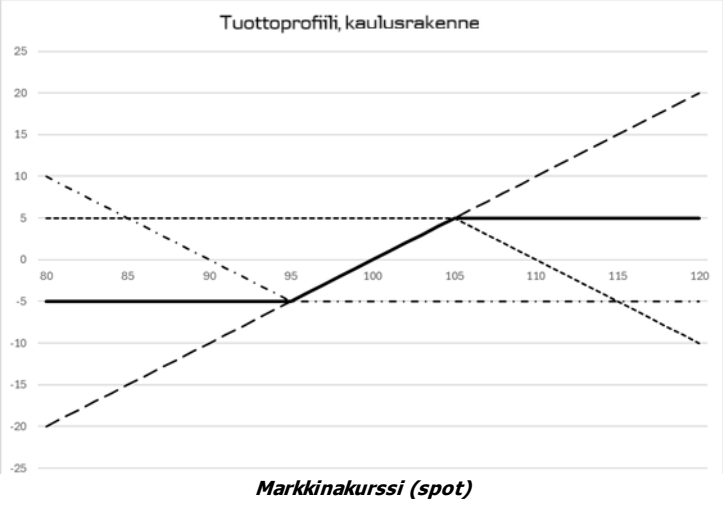


Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Kaulusrakenne
Kaulusrakenne koostuu ostetusta call-optiosta sekä samanaikaisesti myydystä put-optiosta tai näiden päinvastaisesta yhdistelmästä. Ensimmäisessä rakenteessa sijoittaja voi hyötyä valuuttakurssin positiivisesta muutoksesta myytyyn call-option toteutushintaan saakka. Samalla sijoittaja saa suojan valuuttakurssin negatiivisilta muutoksilta, jotka alittavat ostetun put-option toteutushinnan. Jos markkinakurssin asettuu ostetun ja myydyn option toteutushintojen välille, tuottoprofiili vastaa suojaamatonta positiota.

Kaulusrakenteen toteutushinnat asetetaan tyypillisesti siten, että rakenne on nollakustanteinen sijoittajalle. Tällöin ostetusta put-optiosta maksettava preemio vastaa myydystä call-optiosta saatavaa preemiota.



Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

RISKITEKIJÄT

Valuuttaoptiosopimuksiin liittyy merkittäviä riskejä.

Valuuttaoptioiden myyminen.
Jos optioon sisältyy valuutan toimittaminen, myyntiin liittyy riski siitä, että kohde-etuutena oleva valuutta luovutetaan (call-optio) tai vastaanotetaan (put-optio) valuuttakurssilla, joka on epäedullinen verrattuna kohde-etuutena olevan valuutan osto- tai myyntikurssiin markkinoilla.

Call-option myyjälle voi aiheutua rajoittamattomat tappiot.

Put-option myyjälle potentiaalinen tappio on enintään toteutushinta vähennettynä preemiolla ja nollan erotus.
Option markkina-arvoon vaikuttavat option voimassaolon aikana valuuttakurssi, odotettavissa olevat valuuttakurssiheilahtelut ja rahamarkkinakorko. Vaikutukset markkina-arvoon riippuvat optiolajista.

Jos positio suljetaan suunniteltua aikaisemmin, myyjälle voi koitua siitä tappio, joka on yhtä suuri kuin negatiivisen markkina-arvon itseisarvo lisättynä vastakkaisen kaupan osto -tai myyntikurssin erotuksella.

Valuuttaoptioiden ostaminen.
Valuuttaoption ostossa tappio rajoittuu maksetun preemion määrään.

YHDISTETTYJEN OPTIOIDEN ERITYISRISKIT

Yhdistelmä koostuu vähintään kahdesta samaan kohde-etuuteen perustuvasta optiosopimuksesta, jotka eroavat toisistaan option lajin tai ominaisuuksien mukaan.

Mahdollisten yhdistelmien määrä on merkittävä, minkä vuoksi tiettyyn yhdistelmään liittyviä riskejä ei voida kuvata tässä asiakirjassa.
Sijoittajan on siksi itse perehdyttävä kyseisen yhdistelmän riskeihin.

Jokaisessa yhdistelmässä yhden tai useamman option peruuttaminen tietyssä vaiheessa voi aiheuttaa merkittäviä muutoksia sijoittajan riskipositioon.

VAKUUDET

Voimme edellyttää vakuutta, jos toimimme tapahtuman vastapuolena.

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

POIKKEUKSELLISET MARKKINATILANTEET

Poikkeuksellisen markkinatilanteen vallitessa voi olla vaikeaa tai mahdotonta sulkea positiota. Näin voi käydä esimerkiksi silloin, kun markkinahintojen muutokset ovat huomattavan isoja. Silloin ne voivat nousta tai laskea siinä määrin, ettemme pysty vahvistamaan hintaa, tai säännelty markkinapaikka saattaa keskeyttää kaupankäynnin tai rajoittaa sitä.

VEROTUS

Valuuttaoptioiden voittojen ja tappioiden verokohtelu määräytyy sen mukaan, käytkö kauppaa yksityishenkilönä vai käykö kauppaa yritys.

Verotuksen monimutkaisuuden vuoksi suosittelemme, että selvität veroseuraukset pyytämällä neuvoja kirjanpitäjältä, veroneuvojalta tai muulta ammattimaiselta neuvonantajalta.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61126228 · København

Danske Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.