

Information om Obligationsterminer och obligationsoptioner

Här kan du läsa om obligationsterminer (futures och forwards) som handlas på reglerad marknad och OTC.

OBLIGATIONSBASERADE FUTURES

Obligationsbaserade futures är bindande avtal mellan två parter om köp eller försäljning av en viss obligation till ett fast pris (det avtalade priset) vid en framtida tidpunkt (förfallodagen).

Det avtalade priset fastställs mellan parterna vid tidpunkten för handelns ingående.

Obligationsbaserade futures är standardiserade instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Pris, slutdatum och belopp fastställs av den reglerade marknad som instrumentet är noterat på, och det finns fasta rutiner för reglering av vinster och förluster.

Obligationsbaserade futures regleras genom kontantavräkning eller genom fysisk avräkning.

För obligationsbaserade futures sker daglig kontantavräkning av vinst/förlust.

OBLIGATIONSBASERADE FORWARDS

En obligationsbaserad forward är ett OTC-avtal som kan anpassas till individuella behov. Till OTC-kontrakten hör även transaktioner som härrör från obligationsbaserade futures, som dock inte kan anpassas efter individuella behov. Dessa transaktioner följer den standardisering som gäller för det underliggande instrumentet.

För obligationsbaserade forwards sker kontantavräkning vid utgång. Det gäller även transaktioner som härrör från obligationsbaserade futures.

ANDVÄNDNING AV OBLIGATIONS- -TERMINER

Obligationsterminer kan användas som skydd mot en prisrisk på en obligation.

De kan även användas som investeringsinstrument om syftet är att uppnå en avkastning på förväntad prisutveckling.

LÖPTID

Obligationsterminer har löptider som spänner alltifrån en dag till månader, beroende på villkoren i det underliggande finansiella instrumentet.

FASTSTÄLLANDE AV PRIS

Prisfluktuationer i obligationsterminer kan hänföras till förändringar i den underliggande tillgången. Förändringar i kursen för den underliggande tillgången återspeglas därför fullt ut i värdet på de kontrakt som sluts.

Följande faktorer påverkar prissättningen

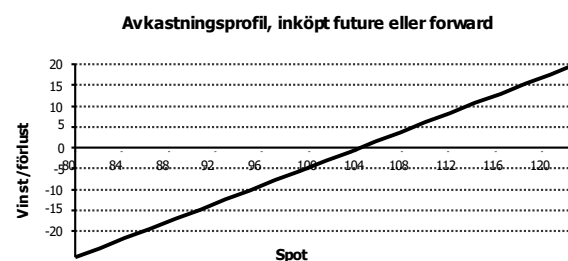
- Priset på den underliggande tillgången, inklusive förväntade räntebetalningar och uttag under kontraktstiden
- Penningmarknadsräntan Obligationsterminer kan ses som ett alternativ till att köpa den underliggande tillgången. Om marknadsräntan är hög blir följaktligen premien på dessa instrument hög och om marknadsräntan är låg blir premien låg

EXEMPEL PÅ HUR OBLIGATIONSBASERADE TERMINER KAN ANVÄNDAS

Köp av obligationsterminer

Köparen av en obligationstermin får rätten och skyldigheten att köpa den underliggande tillgången till ett överenskommet pris vid en viss framtida tidpunkt.

Om marknadspriset går upp, stiger även värdet på de köpta obligationsterminerna. Om marknadspriset går ner, sjunker värdet på de köpta obligationsterminerna.

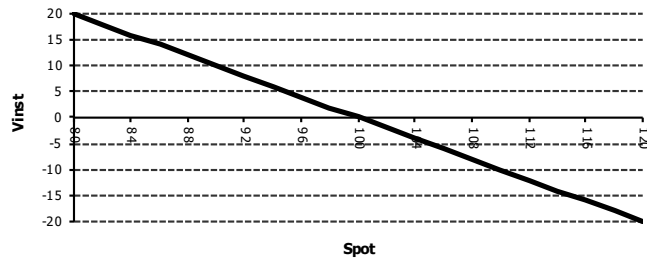


Försäljning av obligationstermin

Säljaren av en obligationstermin får rätten och skyldigheten att sälja den underliggande tillgången till ett överenskommet pris vid en viss framtida tidpunkt.

Om marknadspriset går upp, sjunker värdet på de sålda obligationsterminerna. Om marknadspriset går ned, ökar värdet på de sålda obligationsterminerna.

Avkastningsprofil, såld future or forward



RISKFAKTORER

Det är viktigt att vara medveten om att handel med obligationsterminer kan vara förenat med betydande finansiella risker.

För obligationsterminer finns en risk att lösenpriset är ofördelaktigt jämfört med det marknadspris transaktionen avräknas till på avräkningsdagen.

Transaktionen resulterar i en förlust om du har köpt den underliggande tillgången på termin och avräkning ska ske till en högre kurs än marknadspriset. Förlusten kommer att motsvara skillnaden mellan det avtalade priset och marknadspriset. Omvänt får du en vinst om det avtalade priset är högre än marknadskursen.

Transaktionen resulterar i en förlust om du säljer den underliggande tillgången på termin och avräkning ska ske till en lägre kurs än marknadspriset. Den potentiella förlusten är obegränsad och lika med skillnaden mellan marknadspriset och det avtalade priset. Omvänt gör du en vinst om det avtalade priset är högre än marknadspriset.

Om en obligationstermin avslutas i förtid, kommer en förändring i räntedifferensen att betyda ett ändrat tillägg eller avdrag utöver den ändring som den kortare löptiden ger. Det kan leda till att du åsamkas en förlust.

Risken för förlust förstärks av instrumentets hävstångskomponent. Hävstången är förhållandet mellan instrumentets underliggande värde och det investerade eller mottagna värdet.

SÄKERHET

När du gör affärer med oss som motpart, kan vi kräva att du ställer en säkerhet. När du ingår kontrakt med en annan reglerad marknadsplats som motpart, ställer den marknadsplatsen krav i enlighet med de regler som gäller för marknadsplatsen.

SPECIELLA MARNADSSITUATIONER

I förbindelse med speciella marknadssituationer kan det vara svårt eller omöjligt att likvidera en position. Detta kan exempelvis inträffa under perioder med snabba kurssvängningar, om priserna stiger eller faller i sådan omfattning att vi inte är i stånd att sätta ett pris eller på grund av att handel med finansiella instrument är begränsad eller omöjlig på grund av regler på den aktuella marknaden. Detta kan innebära en betydande risk för förlust innan marknadsvillkoren har normaliserats.

BESKATTNING

På grund av komplexiteten på detta område rekommenderar vi att du diskuterar de skatte- och bokföringsmässiga konsekvenserna med en revisor eller annan professionell rådgivare.

OBLIGATIONSOPTIONER

När du handlar med obligationsoptioner ger det dig antingen en rättighet eller en skyldighet att köpa eller sälja en underliggande tillgång till ett avtalat pris vid en viss framtida tidpunkt. Det avtalade priset benämns ofta lösenpris.

Köparen av en obligationsoption betalar en premie till säljaren vid tidpunkten för avtalets ingående.

När du köper obligationsoptioner innebär det en rättighet men inte en skyldighet att köpa (köption, call option) eller sälja (säljoption, put option) den underliggande tillgången till lösenpriset vid en fastställd framtida tidpunkt.

Om du säljer en obligationsoption har du en skyldighet att köpa (säljoption) eller sälja (köption) den underliggande tillgången till lösenpriset vid en viss framtida tidpunkt, om köparen av obligationsoptionen utnyttjar sin rätt.

- Om obligationsoptionen är av "europeisk" typ, kan köparen endast utnyttja sin köp- eller säljrätt på slutdagen.
- Om obligationsoptionen är av "amerikansk" typ, kan köparen utnyttja sin rätt när som helst under optionens livslängd.

Man skiljer vidare mellan optioner som regleras genom kontantavräkning och optioner som regleras genom leverans av den underliggande tillgången.

BEGREPP FÖR ATT ANGE VÄRDET PÅ OPTIONER

Övergripande sett används tre begrepp för att uttrycka en options värde:

”Out-of-the-money” anger att köptionens lösenpris är högre än det aktuella marknadspriset för den underliggande tillgången, medan det motsatta gäller för en säljoption.

”At-the-money” anger för både köp- och säljoptioner, att optionens lösenpris motsvarar den aktuella kursen för den underliggande tillgången.

”In-the-money” innebär att köptionens lösenpris är lägre än den aktuella kursen för den underliggande tillgången, medan det motsatta gäller för en säljoption.

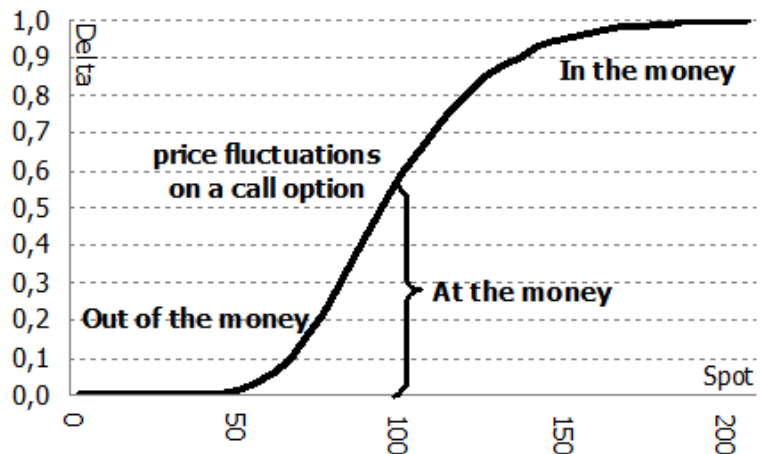
I princip utnyttjas in-the-money-optioner på slutdagen, medan detta inte är fördelaktigt för at- och out-of-the-money-optioner.

Kurssvängningar i en option kan hänföras till förändringar i den underliggande tillgången. Optionens fluktuation (volatilitet) beror på skillnaden mellan optionens lösenpris och marknadspriset för den underliggande tillgången.

Om du till exempel äger en köption med en avtalad kurs på 100 och marknadspriset för den underliggande tillgången är lägre, är optionen out-of-the-money (se figuren).

Om kursen för den underliggande tillgången är 10 men stiger till 20, kommer optionens värde att vara i stort sett oförändrat, då sannolikheten för att optionen kommer att hamna över lösenpriset 100 fortfarande är mycket liten.

På samma sätt medför en kursförändring i den underliggande tillgången från exempelvis 190 till 200 att optionens värde växer i motsvarande grad, eftersom det är nästan helt säkert att optionen slutar in-the-money.



NÄR ANVÄNDS OBLIGATIONSOPTIONER?

Obligationsoptioner kan användas som skydd mot en prisrisk i förbindelse med en obligation under perioder präglade av stor osäkerhet.

Obligationsoptioner kan även användas som investeringsinstrument om syftet är att uppnå en avkastning på förväntad prisutveckling.

LÖPTID

Obligationsoptioner har löptider som spänner alltifrån en dag till flera år, beroende på villkoren i de underliggande optionskontrakten.

PRISSÄTTNING AV OBLIGATIONSOPTIONER

Följande faktorer har betydelse för priset på obligationsoptioner:

- Optionens lösenpris
- Priset på den underliggande tillgången
- Volatiliteten (de förväntade prisfluktuationerna för den underliggande tillgången)
- Löptid
- Penningmarknadsräntan
- Optionens lösenpris

Ju lägre lösenpriset är i förhållande till priset på den underliggande tillgången, desto högre blir värdet av köptionen. För en säljoption gäller istället att ju högre lösenpriset är i förhållande till priset på den underliggande tillgången, desto högre blir värdet av säljoptionen.

- Priset på den underliggande tillgången

Priset på den underliggande tillgången påverkas av förväntade räntebetalningar och uttag under kontraktstiden. Ju högre priset på den underliggande tillgången är i förhållande till lösenpriset, desto högre är värdet av köptionen. Ju lägre priset är på den underliggande tillgången i förhållande till lösenpriset, desto högre är värdet av säljoptionen.

- Volatilitet

Volatiliteten uttrycker de underliggande tillgångarnas prisfluktuationer. En hög volatilitet betyder en hög premie. Det beror på att sannolikheten för att optionen slutar in-the-money är större vid stora kurssvängningar.

- Löptid

Ju längre löptid, desto större är sannolikheten för att optionen slutar in-the-money.

- Penningmarknadsräntan

Köp av en köption kan ses som ett alternativ till att köpa den underliggande tillgången, eftersom medlen då kan placeras på penningmarknaden. Denna aspekt finns med vid prissättningen av köptionen, vilket gör köptionen dyrare om marknadsräntan är hög. Omvänt medför en hög marknadsränta att säljoptionen blir billigare.

INVESTERINGSSTRATEGIER MED OPTIONER

Optioner kan användas tillsammans med andra optioner eller i kombination med den underliggande tillgången och/eller andra derivatinstrument för att förbättra portföljens avkastning, skydda mot förluster eller inta positioner baserat på marknadsutsikter.

Utfallet av sådana kombinerade lösningar kan skilja sig avsevärt från utfallet för endast en option. Det finns ett stort antal olika optionslösningar, och därför kan risken för en viss optionslösning inte beskrivas i detalj i det här faktabladet.

Observera dock att oavsett vilken kombination som används, kan investerarens riskexponering förändras väsentligt, om en eller flera optioner upphör att gälla vid en viss tidpunkt.

RISIKFAKTORER

Det är viktigt att notera att handel med obligationsoptioner kan vara förenad med betydande risker.

Försäljning av obligationsoptioner

En försäljning innefattar risken att det uppstår en ofördelaktig skillnad mellan det pris till vilket den underliggande tillgången ska levereras eller tas emot och det pris till vilket den underliggande tillgången kan köpas eller säljas.

För optioner med kontantavräkning finns det en risk för att optionen avräknas till ett ofördelaktigt pris.

Säljaren av en köption kan i värsta fall lida obegränsad förlust.

Säljaren av en säljoption kan i värsta fall lida en förlust som motsvarar skillnaden mellan den avtalade kursen minus premien och noll.

Risken för förlust förstärks av instrumentets hävstångskomponent. Hävstången är förhållandet mellan instrumentets underliggande värde och det investerade eller mottagna värdet.

Köp av obligationsoptioner

Vid köp av obligationsoptioner är risken begränsad till den premie som betalats.

**SPECIELLA
MARKNADSSITUATIONER**

I förbindelse med speciella marknadssituationer kan det vara svårt eller omöjligt att likvidera en position. Detta kan exempelvis vara fallet under perioder med frekventa kurssvängningar, om priserna stiger eller faller i sådan omfattning att vi inte är i stånd att sätta ett pris eller på grund av att handel i finansiella instrument är begränsade eller omöjliga på grund av regler på den aktuella marknaden.

BEKSKATTNING

På grund av komplexiteten på detta område rekommenderar vi att du diskuterar de skatte- och bokföringsmässiga konsekvenserna med en revisor eller annan professionell rådgivare.