

Kategorien omfatter råvareswaps og råvareterminkontrakter. Begge instrumenter bruges til at håndtere prisrisiko på råvaremarkeder. De giver dig mulighed for at låse fremtidige priser, reducere usikkerhed eller spekulere i prisudviklingen på råvarer uden at eje eller håndtere de fysiske varer.

Råvareswaps!

En råvareswap er en aftale mellem to parter om at udveksle en serie betalinger over en aftalt periode. Betalingerne afhænger af værdien af en underliggende råvare.

Den mest almindelige råvareswap er fast-for-variabel, hvor:

- den ene part betaler en fast pris
- den anden part betaler den variable markedspris

Der findes også variabel-for-variabel-swaps, hvor begge parter betaler variable priser baseret på forskellige råvareindeks eller leveringssteder. Denne type swap bruges til at udnytte prisforskelle mellem markeder eller råvaretyper.

En råvareswap kan også være sammensat som et bytte mellem råvarepris og rente:

- et variabelt ben, der følger udviklingen i råvareprisen
- et fast ben, der er en rentebetaling (fast eller variabel)

Råvareterminer!

Råvareterminer er kontrakter, hvor køber og sælger forpligter sig til at købe eller sælge en given mængde råvarer på et fremtidigt tidspunkt til en aftalt pris.

Der findes to hovedtyper:

- **Forwards:** skræddersyede OTC-kontrakter med fleksible vilkår og højere modpartsrisiko
 - **Futures:** standardiserede børsnoterede kontrakter med høj likviditet og lavere modpartsrisiko pga. marginbetalinger.
- Banken håndterer løbende margin-betalinger, mens kunder typisk er på et kredit-setup.

Kontrakterne kan være med fysisk levering eller differenceafregning. Banken tilbyder ikke fysisk levering, og derfor skal alle kontrakter lukkes før udløb.

Muligheder med råvareswaps og råvareterminer!

Du kan bruge disse instrumenter til at:

- afdække prisrisiko ved kendte fremtidige køb eller salg
- stabilisere omkostninger eller indtægter
- spekulere i forventede prisbevægelser uden at eje de fysiske varer

Eksempler:

- Et flyselskab kan sikre sig mod stigende brændstofpriser via en brændstofswap.
- En olieproducent kan låse en minimumspris for fremtidig produktion.
- En landmand kan bruge en termin til at fastlåse prisen på en kommende høst.
- En investor kan tage positioner i prisudviklingen uden fysisk levering.

1. Fordele og ulemper!

Fordele	Ulemper
Du kan få eksponering mod råvarer uden at binde fuld likviditet.	Swaps og forwards er bindende kontrakter.
Aftaler kan skræddersys, så de passer til en specifik råvare, og du kan undgå fysisk levering.	Ugunstig prisudvikling kan medføre gearede tab.
Du kan reducere eller eliminere prisrisiko på en råvare.	Du skal kunne stille sikkerhed eller være på et kreditsetup.

2. Risici og særlige forhold!

Råvareswaps og råvareterminer kan være komplekse instrumenter, og ugunstige markedsbevægelser kan føre til betydelige tab. Særlige risici:

- **Leveringsrisiko:** gælder for terminer med fysisk levering, men undgås, ved kontrakter, som lukkes før udløb (hvilket gælder alle råvarekontrakter med banken).
- **Lav likviditet:** kontrakter tæt på udløb kan handle ulogisk ved lav handelsaktivitet.
- **Likviditetsrisiko:** OTC-kontrakter kan være vanskelige at lukke i urolige markeder.
- **Modpartsrisiko:** særligt relevant for OTC-handler, hvis modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser.

3. Afkast!

Afkast afhænger af udviklingen i råvareprisen.

- **Råvareswaps:** afkastet er forskellen mellem den faste pris og den variable markedspris over kontraktens løbetid.
- **Råvareterminer:** afkastet er forskellen mellem den aftalte pris og markedsprisen ved udløb eller ved tidligere lukning. Prisdannelsen påvirkes blandt andet af:
 - spotprisen på råvaren
 - forventet udbud og efterspørgsel
 - lagerbeholdninger
 - renteutvikling
 - markedsvolatilitet

4. Om risikoen!

Hvis markedet udvikler sig ugunstigt, kan tabene blive gearede.

Handler du i en anden valuta end DKK, kan du desuden påtage dig valutarisiko.

Stigende volatilitet på råvaremarkederne kan give større prisudsving i både den underliggende råvare og kontrakten.

Hvis du ønsker at lukke en position før udløb, kræver det en modpart, og likviditeten kan være begrænset - især ved markedssuro.

5. Værd at vide før du handler!

Når du handler råvareswaps eller råvareterminer med banken, indgår du en rammeaftale, som beskriver, hvordan banken overvåger risikoen. Banken kan afbryde kontrakten eller kræve sikkerhedsstillelse, hvis markedsværdien udvikler sig negativt ud over de aftalte kreditgrænser.

Før du kan handle, skal du gennemføre en egnethedstest. Banken vurderer:

- formålet med handlen
 - tidshorisonten
 - din finansielle styrke
 - din risikovillighed
 - dit kendskab og din erfaring med instrumentet
- Kontakt din rådgiver, hvis du er i tvivl eller ønsker en uddybning.

Skat

Vi rådgiver kun om skat i forbindelse med konkrete handler. Reglerne afhænger af, om du handler som privatperson, virksomhed eller selskab. For konkret vurdering bør du tale med en revisor.

Omkostninger

Handel med råvareswaps og råvareterminer indebærer et tillæg eller fradrag afhængigt af markedet. Tillæggets størrelse afhænger af markedets omsætning, handelsomkostninger og bankens marginal, som dækker omkostninger og indtjening.