

Kategorien omfatter handel med barrier valutaoptioner. Faktaarket forudsætter, at du kender de grundlæggende begreber om optioner (se evt. *simple optioner*).

Barrier valutaoptioner er afledte finansielle instrumenter og er relevante for dig, der ønsker at sikre en fremtidig valutakurs eller spekulere i en forventet kursudvikling mellem to valutaer.

En barrier valutaoption er en kontrakt mellem to parter, hvor køberen får retten - men ikke pligten - til at købe (call) eller sælge (put) en valuta. Afkastet afhænger af, om valutakursen i løbet af kontraktens levetid passerer en aftalt triggerkurs.

Knock-out

Optionen ophører med at eksistere, hvis knock-out-triggeren rammes på noget tidspunkt.

Knock-in

Optionen kan kun udnyttes ved udløb, hvis knock-in-triggeren er passeret på et tidspunkt i kontraktens løbetid.

Der kan være flere triggerkurser, fx både en øvre og en nedre. En trigger kan udløse knock-out, mens den anden kan udløse knock-in. Hvis begge betingelser kan forekomme, har knock-out altid forrang.

- Når du køber barrier valutaoptioner, kan du afdække valutarisiko inden for de aftalte barrierer, uden at du giver afkald på muligheden for gevinst, hvis markedet udvikler sig positivt.
- Når du sælger barrier valutaoptioner, påtager du dig en risiko, fordi du har pligten til at købe eller sælge valuta, hvis optionen udnyttes, og knock-in er sket, mens knock-out ikke er sket. Du modtager en præmie for risikoen.

Barrierer giver en sandsynlighed for, at kontrakten enten ophører (knock-out) eller ikke kan udnyttes (knock-in). Derfor er præmien typisk lavere end for en almindelig valutaoption. Ved udløb vil optionen kun blive udnyttet, hvis det giver en positiv gevinst (fx at valutakursen er højere end strike ved en call).

Muligheder med barrier valutaoptioner

Barrier valutaoptioner er individuelle aftaler. Det betyder, at valutaer, kontraktstørrelse, løbetid og opbygning ikke er standardiseret. De handles OTC med en finansiell modpart.

Du kan bruge køb og salg af barrier valutaoptioner til at:

- øge din eksponering mod en valuta
- afdække risiko på en valutaposition
- handle med begrænset likviditetsbehov, da du kun betaler præmien ved køb
- geare din investering

Da barrier valutaoptioner indeholder yderligere betingelser end almindelige optioner, vil præmien typisk være lavere.

En barrier valutaoption er relevant, hvis du ønsker at hedge en position, men kun hvis markedet rammer et bestemt niveau.

1. Fordele og ulemper

Fordele	Ulemper
Mulighed for gearet afkast (for køberen), hvis markedet udvikler sig gunstigt, mens tabet er begrænset til præmien.	Ofte ingen entydig markedspris - prisfastsættelsen er modelbaseret.
Kan eliminere risiko ved kursbevægelser inden for bestemte intervaller eller tidsperioder.	Risiko for ubegrænset tab ved salg af barrier valutaoptioner.
Du kan investere i valuta uden at have hele likviditeten til rådighed. Barrierer kan give mulighed for kraftigere gearing end normale valutaoptioner.	Barrier valutaoptioner kan være komplekse og svære at overskue.
Præmien er typisk lavere end for almindelige valutaoptioner.	Flere betingelser skal være opfyldt, før valutaoptionen får værdi.

2. Afkast

Værdien af en valutaoption påvirkes bl.a. af:

- volatiliteten mellem de to valutaer
- løbetiden
- strikepriserne
- de specifikke barrierparametre (knock-in/knock-out)

Som køber af en option har du ubegrænset gevinstmulighed, mens tabet er begrænset til præmien. Som sælger er det omvendt: du har potentielt ubegrænset tabsrisiko, mens gevinsten er begrænset til præmien.

3. Om risikoen

Barrier valutaoptioner har en asymmetrisk risikoprofil.

Som køber af en valutaoption er dit maksimale tab begrænset til den præmie, du har betalt. Omvendt er du som sælger eksponeret for en i princippet ubegrænset risiko, da valutakursen kan bevæge sig uden øvre grænse.

Barrier valutaoptioner handles OTC. Det betyder, at prisen ved både åbning og lukning af en position afhænger af, om andre markedsdeltagere vil tage den modsatte position. Under normale forhold er der likviditet, men under stressede og volatile markeder kan likviditeten falde, hvilket påvirker prisen.

4. Værd at vide før du handler

Når du handler afledte finansielle instrumenter med banken, skal du muligvis indgå en rammeaftale. Den beskriver, hvordan banken overvåger den risiko, du påtager dig, og giver banken ret til at afbryde kontrakten eller kræve sikkerhedsstillelse, hvis markedsværdien bevæger sig så meget i negativ retning, at det overstiger de aftalte kreditmæssige grænser.

Hvis du ønsker individuel rådgivning om etablering og løbende håndtering af optionshandler, skal du kontakte din rådgiver.

Skat

Vi yder kun overordnet rådgivning om skat. Skattereglerne afhænger af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller via pensionsmidler. For konkret vurdering bør du tale med en revisor.

Omkostninger

Handel med optioner indebærer et tillæg eller fradrag afhængigt af markedet. Tillæggets størrelse afhænger af den daglige omsætning i markedet og den aftalte marginal, som dækker bankens omkostninger og indtjening. Ved køb af optioner er omkostningerne typisk indeholdt i præmien.