

En valutaterminsforsretning er en aftale om at købe eller sælge et beløb i en fremmed valuta til en fast kurs på et fast tidspunkt i fremtiden. Den bruges til:

- at afdække valutarisiko
- at investere i forventede ændringer i valutakurser

Muligheder med valutaterminer!

Valutaterminskontrakter kan bruges både til afdækning af valutaudsving og til investering i forventede ændringer i valutakurser.

Afdækning - eksempel

Et eksempel på brug til afdækning er, hvis du skal betale i USD om 60 dage, men ønsker at kende den præcise betaling i DKK allerede nu.

Ved en valutaterminskontrakt aftaler du:

- hvilken kurs du kan købe USD til om 60 dage
- at betalingen er uafhængig af, hvordan USD udvikler sig frem til betalingstidspunktet

Hvis USD-kursen stiger mere end den aftalte terminkurs, opnår du en gevinst, fordi du køber USD billigere end markedskursen. Falder kursen i perioden, får du et tab, da du har fastlagt en højere kurs end markedskursen på betalingstidspunktet.

Uanset om der opstår gevinst eller tab på selve terminkontrakten, har du elimineret din samlede valutakursrisiko, fordi du kender den endelige betaling på forhånd.

Afregningsform

En terminkontrakt kan være:

- **fysisk leveret**, hvor valutaen rent faktisk købes eller sælges på udløbsdagen
- **differenceafregnet**, hvor du kun afregner forskellen mellem den aftalte terminkurs og markedsprisen på udløbsdagen

FX swaps

Valutaterminer indgår også i FX swaps. En FX swap er en aftale, hvor du udveksler:

- en valutatermin mod en anden valutatermin **eller**
 - en spot-handel mod en valutatermin
- I en FX swap består begge ben af det samme valutakryds.

FX swaps bruges ofte til:

- at forlænge eller forkorte en eksisterende valutatermin
- at justere den nominelle størrelse på en terminkontrakt
- at lukke en tidligere valutatransaktion via en modhandel

1. Fordele og ulemper

Fordele	Ulemper
Du kender kursen på forhånd.	Valutaterminer handles OTC og har derfor ikke en entydig markedspris.
Kontrakten kan skræddersys og afregnes i mindre portioner.	Hvis valutakursen udvikler sig imod dig, får du tab.
Du kan eliminere valutakursrisiko.	Du er forpligtet til at købe/sælge til den aftalte kurs.
	Ophævelse kræver en modsatrettet kontrakt.

2. Afkast!

Afkastet afhænger af valutakursudviklingen.

- Har du købt en valutatermin: gevinst hvis terminkursen stiger over din aftalte pris.
- Har du solgt en valutatermin: gevinst hvis kursen på terminstidspunktet er lavere end den aftalte pris.

3. Om risikoen!

Valutakursrisiko

- Hvis valutakursen går imod dig, kan tabet blive betydeligt og i princippet ubegrænset.

Likviditetsrisiko

- Hvis du vil lukke terminden før udløb, sker det til markedspris.
- Likviditeten kan være lav i perioder med uro, hvilket øger omkostningen.

Modpartsrisiko

- Du handler direkte med banken og påtager dig risikoen for misligholdelse.

Risiko ved FX swaps

- En FX swap kan få negativ markedsværdi.
- Større usikkerhed ved lang løbetid.
- Store kurs- eller rentebestemmelser kan påvirke kreditvilkår og økonomi.

4. Værd at vide før du handler!

Ved handel med valutaterminer og FX swaps skal du:

- indgå en rammeaftale, som beskriver risikostyring
- være opmærksom på, at banken kan kræve sikkerhed eller lukke positionen ved store negative bevægelser

Skat

Skatteregler afhænger af, om du handler privat, virksomhed, selskab eller via pension. Kontakt en revisor for konkret vurdering.

Omkostninger

Handel med valutaterminer indebærer:

- et tillæg eller fradrag i kursen afhængigt af om du køber eller sælger
- tillæggets størrelse afhænger af valutamarkedets likviditet og bankens marginal