

INVESTERING I VALUTAMARKEDET

1. INNLEDNING

Valutamarkedet representerer til enhver tid, uavhengig av opp- og nedgangstider, en mulighet til investering. Som følge av meget god likviditet, lave transaksjonskostnader og mulighet for liten grad av kapitalbinding, er valutamarkedet et velegnet investeringsmarked.

2. VALUTAMARKEDET

Valutamarkedet er verdens største marked og det omsettes betydelige beløp hver dag. Markedet kjennetegnes av tilnærmet fullkommen konkurranse, som følge av meget god likviditet, lave transaksjonskostnader, mange aktører og tilgang til informasjon.

Verdien av de enkelte lands valuta påvirkes av en rekke forhold. Blant disse nevnes nasjonale og internasjonale makroøkonomiske forhold, aktivklassenes utvikling seg imellom, renteendringer og rentedifferanser, finans- og pengepolitikk og psykologiske forhold.

3. HVORFOR INVESTERE I VALUTA?

Formålet er å utnytte valutakurssvingninger med den hensikt å tjene på markedsbevegelser. Valutamarkedet representerer til enhver tid, uavhengig av opp- og nedgangstider, en mulighet til investering. Valutamarkedet er velegnet både mht. kjøp (long) og salg (short) av underliggende valuta / valutainstrument.

4. HVILKE INSTRUMENTER KAN BENYTTES?

Instrumentene inndeles som oftest i to kategorier;

Finansielle instrumenter

- Terminforretning
- Valutaopsjon

Balanseprodukter

- Valutainnskudd (valutakonto)
- Valutalån
- Spotforretning (valutaveksling)

I dette dokument beskrives kun terminforretning og valutalån.

5. TERMINKONTRAKT SOM INVESTERINGSINSTRUMENT

En terminkontrakt er en forpliktende avtale om salg eller kjøp av et bestemt valutabeløp til en avtalt kurs med oppgjør på en avtalt fremtidig dato.

En terminkontrakt medfører ingen binding av likviditet før forfallsdato, da alle kapitalbevegelser skjer ved forfall.

Terminkontrakt er et fleksibelt risikostyringsverktøy som gir gode muligheter for individuelle tilpasninger. Det er det mest benyttede instrumentet, både for de som ønsker å avdekke valutarisiko og de som går inn i valutamarkedet for investeringsformål.

Terminpris avtales ved avtaleinngåelse og fastsettes på grunnlag av spotkursen samt rentedifferansen mellom valutaene. Rentedifferansen gir enten et tillegg eller fradrag i spotkursen. Kursforskjellen mellom spot- og terminkurs samsvarer med forskjellen i rentenivå mellom valutaene. Kunden får dermed tilsvarende effekt av rentedifferanser ved bruk av terminkontrakter som ved valutalån og -innskudd.

Ved å kombinere terminkontrakter med andre instrumenter, som for eksempel valutaopsjoner, kan man etablere komplekse investeringsstrategier i valutamarkedet. Se for øvrig produktark Valutasikring for nærmere beskrivelse av terminkontrakt og øvrige instrumenter.

6. TERMINRAMME

Terminramme gir kunden anledning til å investere i valutamarkedet. Terminramme danner grunnlag for all handel med valutaderivater og må kredittgodkjennes av SpareBank 1 Markets.

7. GENERELLE VILKÅR

- som sikkerhet for terminramme etableres pant i innskudd
- hovedstols begrensning på 10 ganger deponert beløp (gearing)
- ved 70 % trekk på ramme, kan kunde bli anbefalt å iverksette tiltak, som for eksempel etablering av ytterligere sikkerhet og stop-loss
- ved 80 % trekk på ramme, kan SpareBank 1 Markets iverksette stop-loss på kundens regning og risiko

Se for øvrig rammeavtale og alminnelige forretningsvilkår.

8. EKSEMPEL

Kunde A har depotkonto på NOK 500 000. Kunde A beslutter å selge EUR for motverdien av NOK 5.000.000 med forfall om 2 mnd. Spotprisen er 8,19, noe som gir en terminpris på 8,20. Investert beløp i euro er EUR 609.756,09. Etter 1 mnd. er spotprisen 8,14. Kunde A velger å kjøpe EUR 609 756,09. Terminprisen er 8,1450. Transaksjonene gir en gevinst på NOK 33.536,59 (EUR 609.756,09 x (8,20 – 8,1450)). Oppgjør finner sted ved terminkontraktenes forfall. Transaksjonen ville ha gitt et tilsvarende tap dersom valutakursen hadde beveget seg tilsvarende i motsatt retning.

9. VALUTALÅN SOM INVESTERINGSINSTRUMENT

Som investeringsinstrument medfører opptak av valutalån at man selger (shorter) aktuell lånevaluta. Kunden tjener på en svakere lånevaluta, og taper på en sterkere lånevaluta.

Ved valutatap, vil kunden ved hvert forfall, enten måtte innbetale tapet til långiver, alternativt tillegges tapet lånets hovedstol. Ved valutagevinst, vil kunden ved hvert forfall, enten få gevinsten utbetalt, alternativt redusert lånets hovedstol.

I lånets løpetid er det anledning til å terminsikre valutalånet. Terminsikring innebærer at man før forfallstidspunktet kan kjøpe tilbake valutaen for å dekke hovedstol pluss påløpte renter på forfallstidspunktet. Terminsikring forutsetter at kunden er innvilget en terminramme.

Det gjøres oppmerksom på at risikoen ved valutalån er betydelig høyere enn ved ordinære lån i norske kroner. Valutalån må kredittgodkjennes av SpareBank 1 Markets.

10. VALUTALÅN VS. TERMINKONTRAKT

Til investeringsformål vurderer vi terminramme og terminforretninger som mer hensiktsmessig enn valutalån av følgende årsaker:

- Et valutalån medfører at kunden alltid er posisjonert for en svakere lånevaluta (og i de fleste tilfeller sterkere krone). Kunden kan ikke være posisjonert for en sterkere lånevaluta (long). Vil kunden posisjonere seg long, er alternativt kapitalinstrument til valutalån et innskudd i valuta.
- Valutalån er mindre fleksibelt med hensyn til flytting av forfall, varsel om endring i valuta osv.

En fordel med valutalån er at disagio kan finansieres ved økt belåning. Dette er imidlertid avhengig av en kredittgodkjenning av SpareBank 1 Markets.

11. ØKONOMISK RISIKO

Investering i valuta medfører svært høy risiko, og bør i utgangspunktet være en mindre del av en investeringsportefølje.

Handel i finansielle instrumenter innebærer betydelig risiko for økonomisk tap.

- økonomisk risiko øker i takt med investert beløp
- jo høyere volatilitet, dess større økonomisk risiko

Økonomisk risiko er ikke kun begrenset til ramme og deponert beløp, evt. annen sikkerhet. Kunden er til enhver tid ansvarlig for alle inngåtte posisjoner, uavhengig av verdi på posisjoner.

Valg av valuta, investert beløp, gearing og løpetid er elementer som påvirker både risiko og avkastningsmuligheter.

12. RÅDGIVNING

SpareBank 1 Markets har lang erfaring i rådgivning innen våre tjenesteområder. Vi vektlegger en analysebasert prosess, der identifikasjon av behov, avdekking av risikoeksponering, utarbeidelse av sensitivitetsanalyser, samt utarbeidelse og utøvelse av strategi står i sentrum.

SpareBank 1 Markets tilbyr rådgivning vedrørende utforming og implementering av strategier, samt handel i alle valutainstrumenter og mellom de fleste valutasorter. Vi skreddersyr en optimal løsning tilpasset ditt behov.