

Informasjon om Equity Options

Her kan du lese generell informasjon om equity options som kan handles med Danske Bank. Equity options kan handles på en regulert markeds plass eller OTC med banken som motpart.

HVA ER EN EQUITY OPTION?

En opsjon gir innehaveren rett, men ikke plikt til å kjøpe (call) eller selge (put) et underliggende aktivum til en spesifisert pris (avtalepris), innen en forhåndsbestemt dag (utløpsdato) til en gitt part (selgeren av opsjonen).

Kjøperen av en opsjon betaler en premie til selgeren for selgerens forpliktelse når hun/han inngår kontrakten.

OPSJONSTYPER

Når du kjøper en equity option får du en rett, men ikke en plikt til å kjøpe (call option) eller selge (put option) det underliggende aktivumet til avtaleprisen på en bestemt dag i framtiden.

Hvis du selger en equity option vil du ha en plikt til å kjøpe (put option) eller selge (call option) det underliggende aktivumet til avtaleprisen på en bestemt dag i framtiden, hvis kjøperen av equity option-en utøver sin rett.

- Hvis equity option-en er av "Europeisk type" kan kjøperen bare utøve sin rett til å kjøpe eller selge ved utløp.
- Hvis equity option-en er av "Amerikansk type" kan kjøperen utøve sin rett når som helst i opsjonens løpetid.

En annen viktig forskjell er mellom opsjoner med kontant oppgjør og opsjoner med fysisk levering.

En opsjon som gjøres opp ved fysisk levering er en avtale der kjøperen, ved innløsning og mot betaling av en premie, har rett til å kjøpe (call option) eller selge (put option) det underliggende aktivumet ved å foreta eller ta levering på oppgjørsdatoen samtidig med, eller etter forutgående betaling av kjøpsprisen.

En opsjonstransaksjon med kontant oppgjør er en avtale der kjøperen, ved innløsning av opsjonen og mot betaling av en premie, har rett til å motta, på oppgjørsdatoen, et beløp som selgeren er forpliktet til å betale.

Oppgjørsbeløpet er differansen mellom

- markedskursen og avtaleprisen ved utløp hvis markedsprisen er større enn avtaleprisen (call option); eller
- avtaleprisen og markedsprisen hvis innslagsprisen er større enn markedsprisen (put option).

Generelt sett er opsjoner basert på en egenkapitalindeks i europeisk stil og gjenstand for kontant oppgjør, mens opsjoner basert på individuelle aksjer er i amerikansk stil og gjenstand for fysisk levering.

BEGREPER SOM BRUKES FOR Å ANGI VERDIEN AV EN OPSJON

Generelt er det tre ulike termer som brukes for å uttrykke verdien på en opsjon:

“Out-of-the-money” innebærer at en kjøpsopsjons avtalepris er høyere enn den aktuelle markedsprisen for det underliggende aktivumet, mens det motsatte gjelder for en salgsopsjon.

“At-the-money” omfatter både salgs- og kjøpsopsjoner og innebærer at opsjonens avtalepris tilsvarende den aktuelle prisen på det underliggende aktivumet.

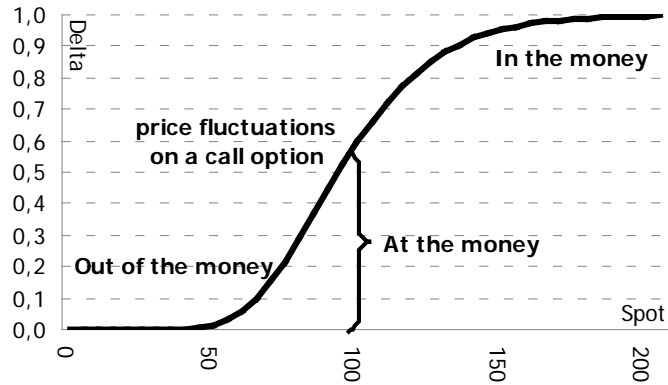
“In-the-money” innebærer at en kjøpsopsjons avtalepris er lavere enn den aktuelle markedsprisen for det underliggende aktivumet, mens det motsatte gjelder for en salgsopsjon.

Generelt sett innløses opsjoner som er in-the-money ved forfall, mens opsjoner som er at- eller out-of-the-money ikke blir det.

Hvor mye opsjonsprisen endres idet den underliggende prisen endres kalles delta. Delta avhenger bla. av differansen mellom opsjonens avtalepris og den aktuelle prisen på det underliggende aktivumet.

Hvis du for eksempel eier en call option med en avtalepris på 100 og prisen på det underliggende aktivumet er 60 er opsjonen out-of-the-money og har lav delta slik det er vist i illustrasjonen.

Hvis prisen på det underliggende aktivumet er 10 og den øker til 20 vil verdien på opsjonen stort sett være uendret i og med at muligheten for at opsjonen skal nå eller overstige innslagsprisen på 100 stadig vil være svært lav.



Til sammenligning vil en økning i det underliggende aktivumet fra 190 til 200 utløse en økning i verdien av opsjonen i samme størrelsesorden i og med at opsjonen vil ha en delta på eller nær 1 (en). Dette er et uttrykk for at det er så godt som sikkert at opsjonen vil til slutt være in-the-money.

NÅR BRUKES EQUITY OPTIONS

Equity options kan brukes for å sikre en prisrisiko knyttet til en enkeltaksje eller en aksjeportefølje i ustabile perioder.

De kan også være attraktive investeringsinstrumenter for å generere profitt på en forventet kursutvikling.

LØPETID

Equity options har løpetider som varierer fra en dag til flere år.

PRISING AV EQUITY OPTIONS

Følgende faktorer påvirker prisingen av equity options:

- Opsjonens avtalepris
- Prisen på det underliggende aktivumet
- Volatilitet (de forventede prisfluktuationene til det underliggende aktivumet)
- Tid som gjenstår til utløp
- Pengemarkedsrenten
- Utbytte.

- Opsjonens avtalepris

Jo lavere avtaleprisen i forhold til prisen på det underliggende aktivumet er, desto høyere vil verdien på en call option være. På den andre siden, jo høyere avtaleprisen i forhold til prisen på det underliggende aktivumet er, desto høyere vil verdien på en put option være.

- **Prisen på det underliggende aktivumet**

Prisen på det underliggende aktivumet kan påvirkes av potensielle utbyttebetalinger i løpetiden til det finansielle instrumentet. Jo høyere prisen på det underliggende aktivumet i forhold til avtaleprisen er, desto høyere verdi på call option. Jo lavere prisen på det underliggende aktivumet i forhold til avtaleprisen er, desto høyere verdi på put option.

- **Volatilitet**

Volatilitet uttrykker de forventede prisfluktuasjonene til det underliggende aktivumet. Høy volatilitet resulterer i en høy premie, fordi sannsynligheten for at opsjonen ender opp in-the-money er høyere i perioder med store prisfluktuasjoner.

- **Tid som gjenstår til utløp**

Jo lengre løpetid til forfall, desto større er sannsynligheten for at opsjonen vil ende opp in-the-money.

- **Pengemarkedsrenten**

Å kjøpe en call option er et alternativ til å kjøpe det underliggende aktivumet fordi pengene kan plasseres i pengemarkedet i stedet. Dette er priset inn i en kjøpsopsjon, slik at en høy markedsrente utløser en høyere pris for en kjøpsopsjon. Motsatt vil en høy markedsrente utløse en lavere pris på en salgsopsjon.

- **Utbytte**

Hvis utbytte betales til aksjonærene vil markedsprisen på det underliggende aktivumet reduseres og dermed føre til lavere premie på en call option eller høyere premie på en put option.

Eksempler på avkastning

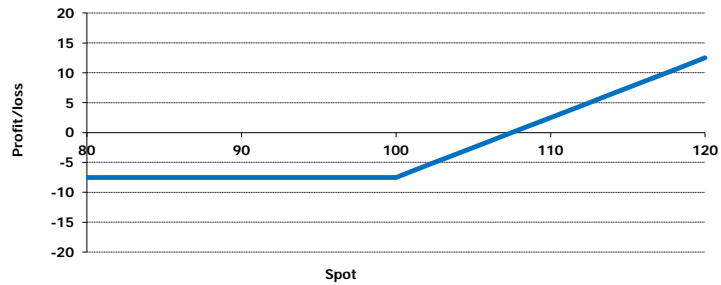
Under finner du eksempler på avkastningsprofiler for kjøpte og solgte opsjoner.

Kjøp av en equity option (call)

Kjøperen av en call option har rett, men ikke plikt til å kjøpe det underliggende aktivumet til en avtalt pris.

Hvis markedsprisen er høyere enn avtaleprisen på tidspunktet for utløp kan opsjonen innløses med gevinst.

Payoff Diagram, purchased call option



Hvis prisen er lavere enn avtaleprisen ved tidspunktet for utløp vil opsjonen ikke bli innløst fordi det underliggende aktivumet kan kjøpes i markedet til en bedre pris.

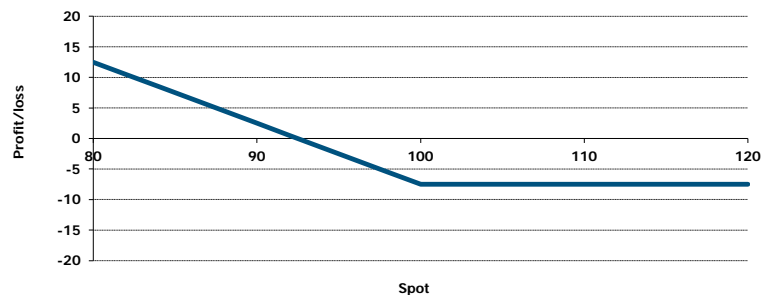
Kjøp av en equity option (put)

Kjøperen av en put option har rett, men ikke plikt til å selge det underliggende aktivumet til en avtalt pris.

Hvis markedsprisen er lavere enn avtaleprisen på tidspunktet for utløp kan opsjonen innløses med gevinst.

Hvis prisen er høyere enn avtaleprisen ved tidspunktet for utløp vil ikke opsjonen bli innløst fordi det underliggende aktivumet kan selges i markedet til en bedre pris.

Payoff Diagram, purchased put option

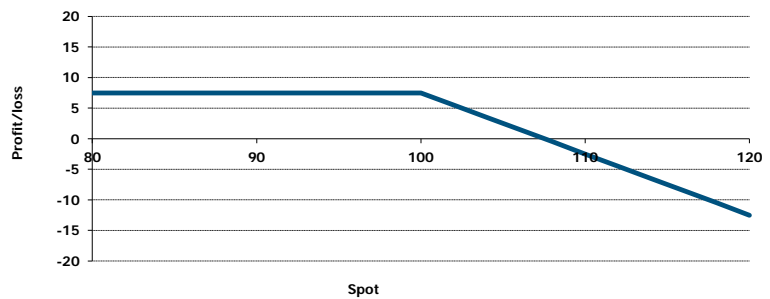


Salg av en equity option (call)

Selgeren av en call option er forpliktet til å selge det underliggende aktivumet til en avtalt pris hvis kursen er høyere enn avtaleprisen ved tidspunktet for utløp og kjøperen innløser opsjonen.

Hvis prisen er lavere enn avtaleprisen ved tidspunktet for utløp vil opsjonen ikke bli innløst fordi det underliggende aktivumet kan kjøpes i markedet til en bedre pris.

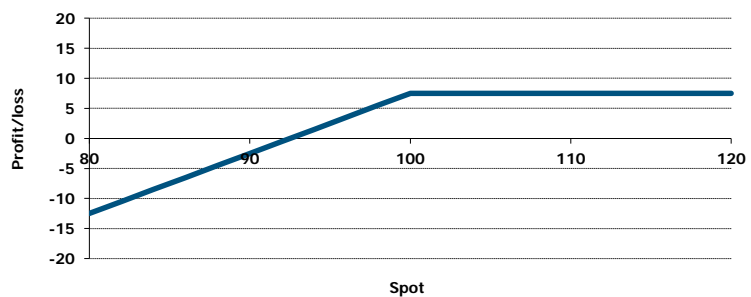
Payoff Diagram, sold call option



Salg av en equity option (put)

Selgeren av en put option er forpliktet til å selge det underliggende aktivumet til en avtalt pris hvis kursen er lavere enn avtaleprisen ved tidspunktet for utløp og kjøperen innløser opsjonen.

Payoff Diagram, sold put option



Hvis markedsprisen er høyere enn avtaleprisen ved tidspunktet for utløp vil ikke opsjonen bli innløst fordi det underliggende aktivumet kan selges i markedet til en bedre pris.

INVESTERINGSTRATEGIER VED HJELP AV OPSJONER

Opsjoner kan brukes i kombinasjon med flere opsjoner og/eller andre derivater og/eller sammen med det underliggende aktivumet for å forsterke avkastningen av porteføljen, sikre mot tap eller ta posisjoner basert på markedsutsikter.

Slike kombinasjoner har karakteristikk som kan avvike betydelig fra avkastningen fra en enkelt opsjonsposisjon. Antallet mulige kombinasjoner er ikke begrenset i og for seg. Derfor kan ikke risikoen som er involvert i enhver bestemt kombinasjon beskrives i detalj i dette dokumentet.

Det kan likevel være greit å merke seg at for enhver kombinasjon vil kansellering, på et bestemt tidspunkt, av en eller flere opsjoner innebære betydelige endringer i risikoeksponeringen for investoren.

RISIKOFAKTORER

Det er viktig å merke seg at handel med equity options kan innebære en betydelig risiko.

Ved salg av equity options

For opsjoner som involverer levering, innebærer et salg en ufordelaktig forskjell mellom avtaleprisen som leveransen av de underliggende aksjene må leveres til (call option) eller tas (put option) og prisen som de underliggende aksjene kan kjøpes (call option) eller selges (put option) til i markedet.

For opsjoner med kontant oppgjør, innebærer et salg risikoen for at opsjonen må gjøres opp ved en ufordelaktig avtalepris i forhold til markedsprisen som det underliggende omsettes til ved utløp.

I begge tilfeller kan tapet overstige den opsjonspremien selgeren mottar.

For selgeren av en call option som ikke eier det underliggende er det potensielle tapet ubegrenset.

Risikoen for selgeren av en put-option tilsvarer differansen mellom avtaleprisen minus premien som er mottatt og null.

Risikoen for tap økes på grunn av instrumentets gearing-komponent som er differansen mellom den underliggende verdien av instrumentet og beløpet som er investert og mottatt.

I opsjonskontraktens løpetid vil prisen på det underliggende aktivumet, den forventede volatiliteten knyttet til de underliggende aktivaene, utbytte og pengemarkedsrenten påvirke markedsverdien på opsjonen. Virkningen vil avhenge av opsjonstype.

I tilfelle av avslutning av transaksjonen før planlagt utløp kan selgeren lide et tap tilsvarende den absolutte verdien av den negative markedsverdien.

Ved kjøp av equity options

Ved kjøp av equity options er risikoen begrenset til premien som er betalt.

SIKKERHET

Danske Bank kan kreve at du stiller sikkerhet når du inngår en transaksjon med oss som motpart. Når du går inn i transaksjoner med en regulert markedsplass som motpart vil det regulerte markedet kreve en margin i samsvar med vilkårene og betingelsene som gjelder for den aktuelle regulerte markedsplassen. Slik margin kan gis gjennom oss som mellomledd.

**SPESIELLE
MARKEDSFORHOLD**

Under spesielle markedsforhold kan det være vanskelig eller umulig å likvidere en posisjon. Dette kan for eksempel oppstå i tider med raske prisbevegelser hvis prisene stiger eller faller i slik grad at vi ikke er i stand til å fastsette en pris, eller handel med finansielle instrumenter blir suspendert eller begrenset i henhold til reglene for den regulerte markedsplassen.

BESKATNING

Skattebehandlingen av en gevinst eller et tap på equity options avhenger av

- om du handler som privatperson eller på vegne av et selskap; og
- om kontrakten oppfylles ved hjelp av levering av det underliggende aktivumet eller ved hjelp av kontant oppgjør.

På grunn av kompleksiteten i de aktuelle skattereglene anbefaler vi at du rådfører deg med en regnskapsfører, skatterådgiver eller annen profesjonell rådgiver for å klargjøre konsekvensene for skatt og regnskapsforhold.

**GENERELL
RISIKOREDEGJØRELSE**

Det kan være andre ikke-instrumentspesifikke risikoer involvert når du handler med opsjoner. Inkludert, men ikke begrenset til likviditetsrisiko og kredittrisiko. For ytterligere forklaring på slike risikoer ber vi deg se Danske Banks generelle risikoredegjørelse.

