



# Valutaskolen – Del 1

*Valutarisiko og -sikring: Hva? Hvorfor? Hvordan?*

24. august 2021

**KANTAR**

PROSPERA

# Valutaskolen 2021

av

Danske Bank

Del **1** : Valutarisiko og -sikring: Hva? Hvorfor? Hvordan?

Del **2** : Valg av sikringsstrategi og -instrumenter

Del **3** : Valutasikring og regnskapsmessig behandling

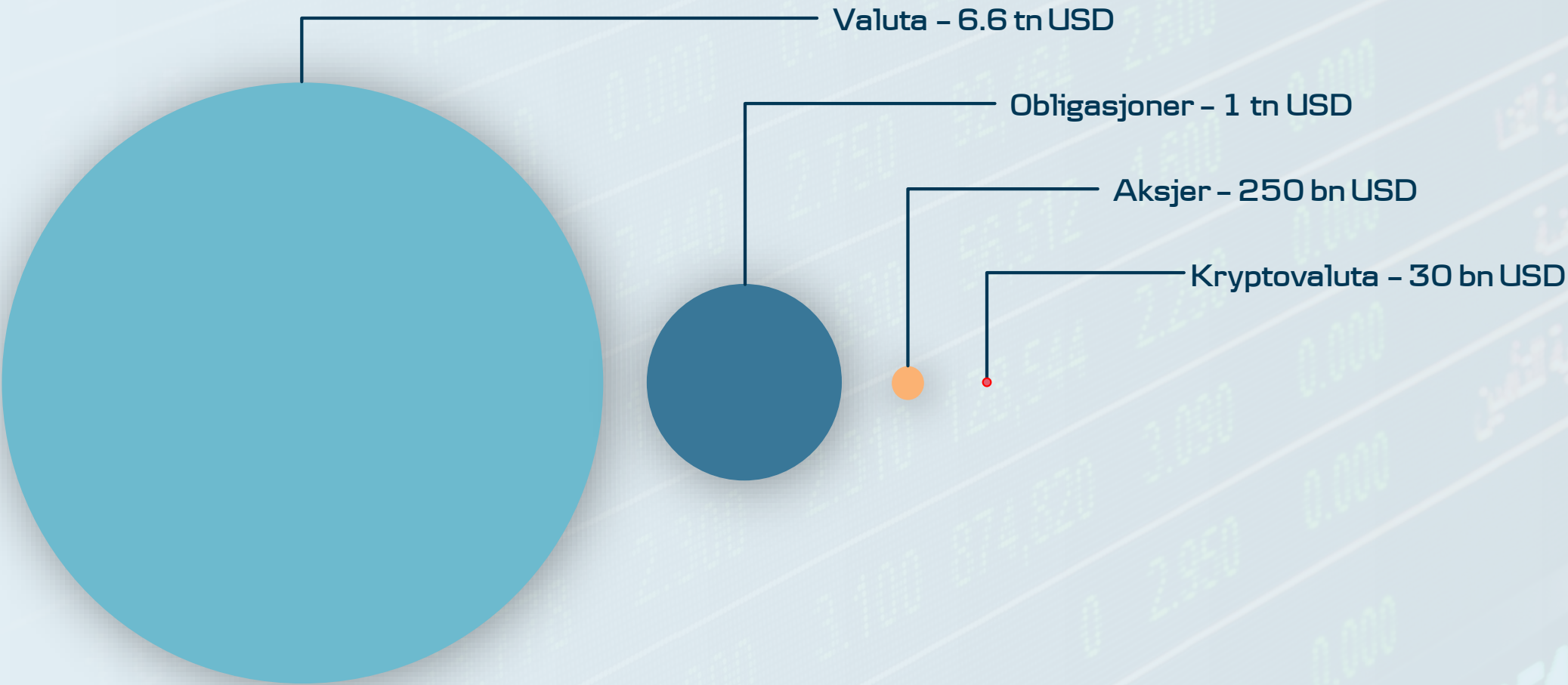


# Del 1:

## Valutarisiko og -sikring: Hva? Hvorfor? Hvordan?

- 1 *En kort introduksjon til valutamarkedet*
- 2 *Hva er valutarisiko?*
- 3 *Valutaprodukter – spot, termin, swap og opsjon*
- 4 *Bør valutarisikoen håndteres?*
- 5 *Valutastrategi – retningslinjer for håndtering av valutarisiko*
- 6 *Oppsummering og spørsmål*

# En introduksjon til valutamarkedet



# 1 Hva er valutarisiko?



*Valutaskolen 2021*

av Danske Bank

Hva er valutarisiko?

## Spørsmål å stille seg for å forstå sin valutarisiko ...



Blir vår konkurransekraft påvirket av valutakurssvingninger?



Endres verdien av våre aktiva/vår gjeld når valutakursen endres?



Påvirkes våre kostnader/inntekter av valutakurssvingninger?

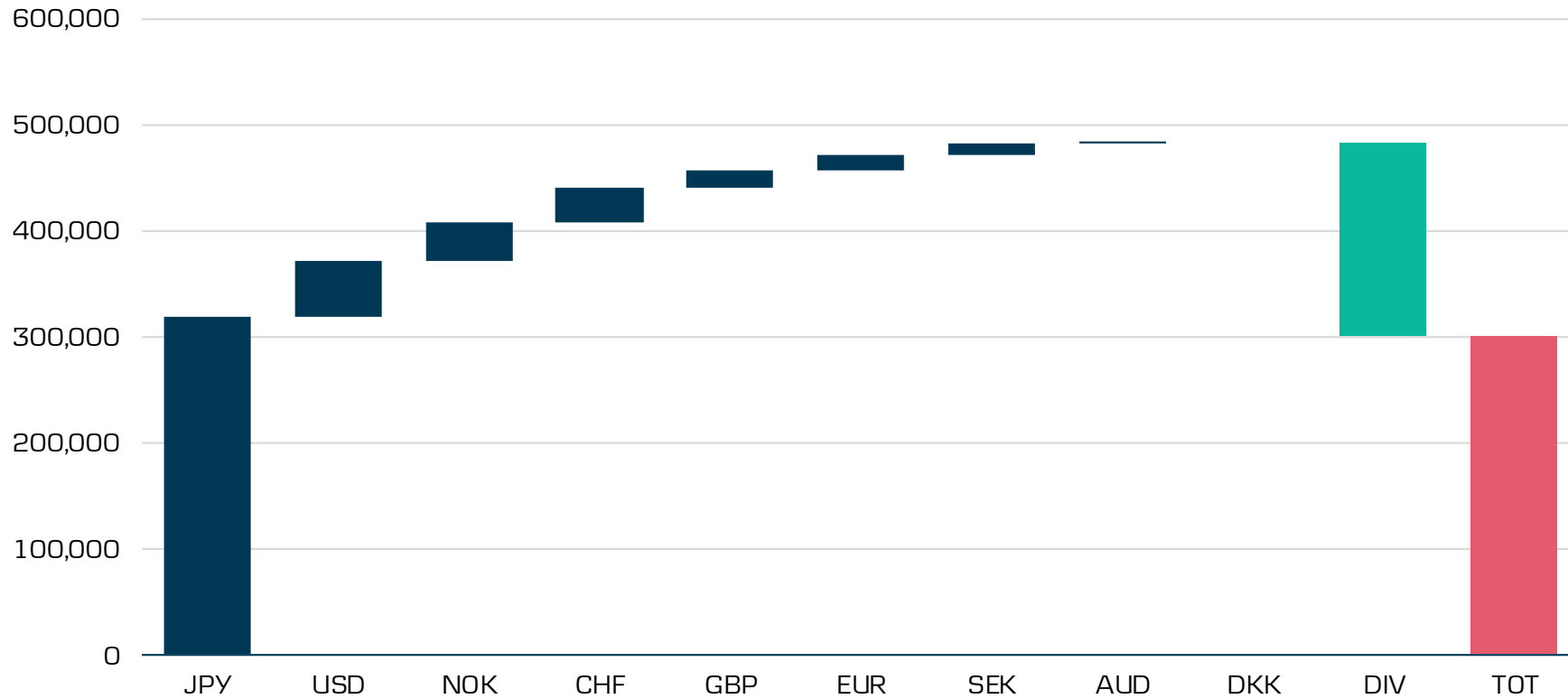


Påvirkes vårt resultat av valutakurssvingninger?

Hva er valutarisiko?

# Valutarisiko mot mer enn en valuta

Før valutasikring



Hva er valutarisiko?

# Valutarisiko i de neste 12 månedene

## EUR/NOK





2

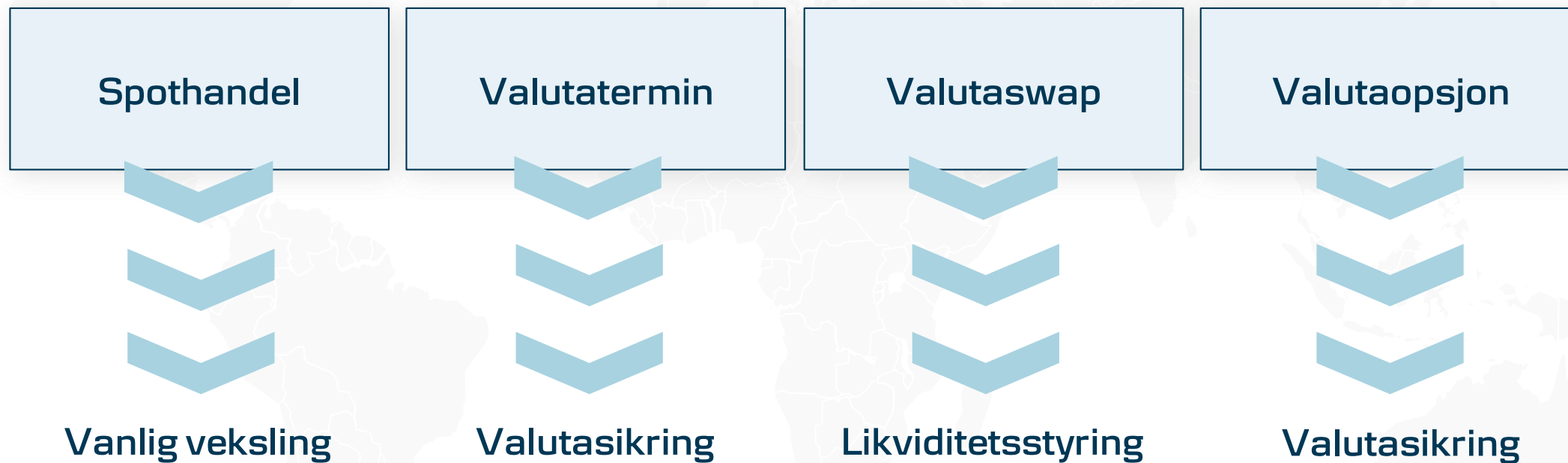
## Valutaprodukter – spot, termin, swap og opsjon



## Valutaskolen 2021

av Danske Bank

# Valutaprodukter

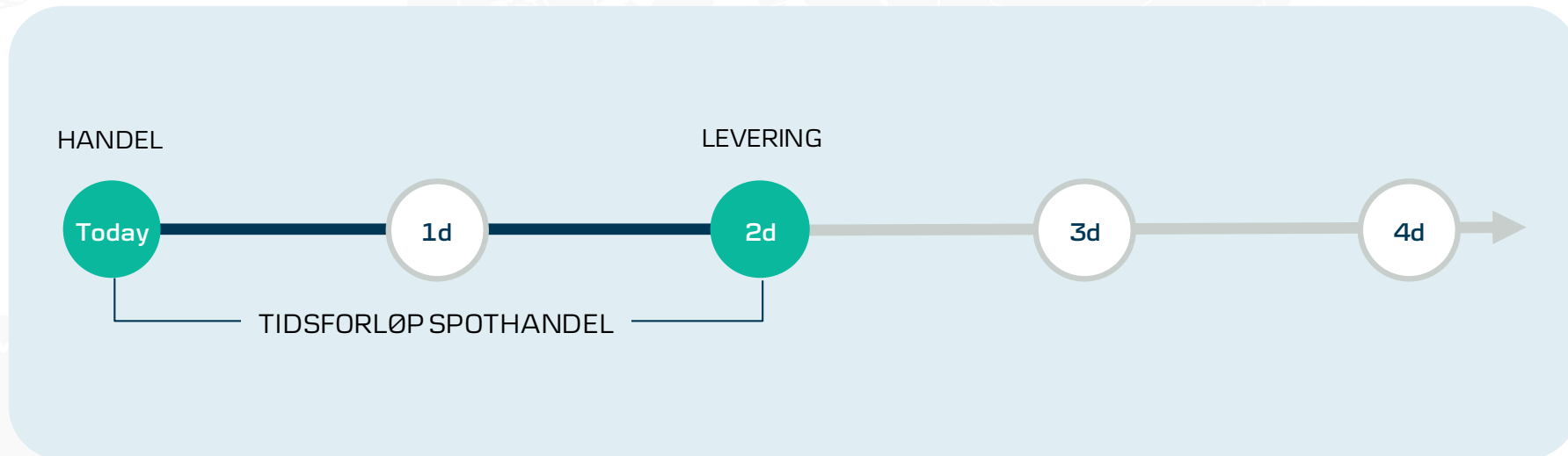


Valutaprodukter

# Spothandel

## Spothandel

Handel til dagens vekslingskurs med levering av valuta om to bankdager

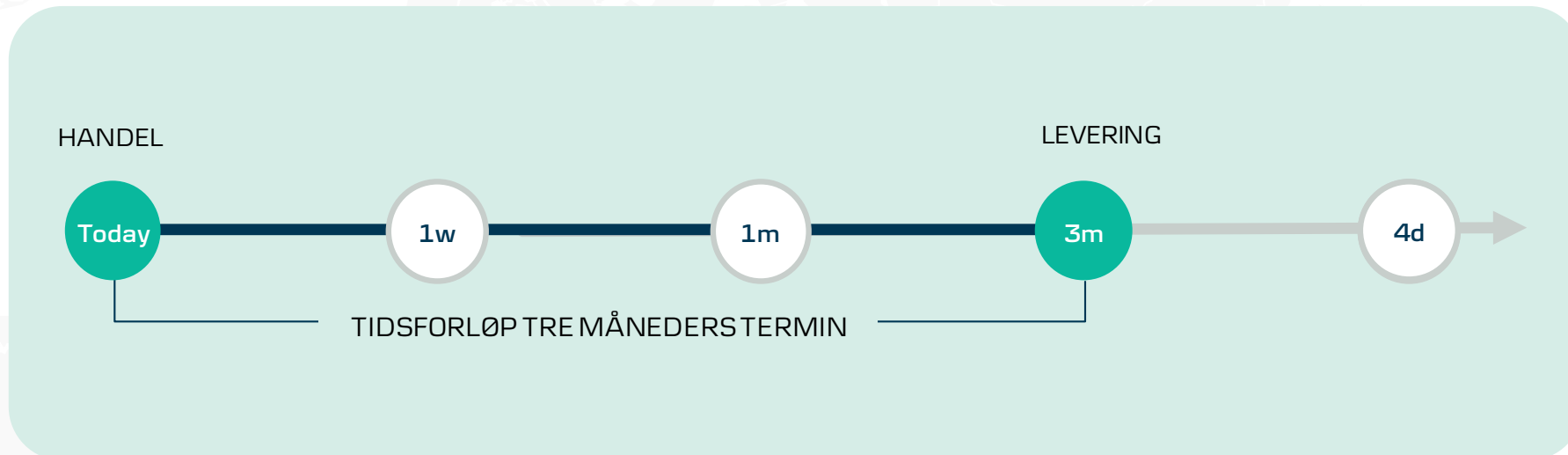


Valutaprodukter

# Valutatermin

## Valutatermin

En bindende kontrakt om å kjøpe eller selge en valuta mot en annen på en **gitt dag** til en **gitt pris**



# Valutatermin – hva bestemmer kursen?

## Tre faktorer påvirker terminkursen

1. Gjeldende spotpris
2. Gjeldende rentedifferanse mellom de to aktuelle landene/valutaene
3. Løpetid

$$\text{Terminkurs} = \text{Spotpris} + \text{Terminpunkter}$$

$$\text{Terminpunkter} = \text{Spotpris} \times \text{Rente-differanse} \times \text{Løpetid}$$

## Eksempel: En 6 måneders EURNOK valutatermin

Dagens EURNOK spotkurs er 10,37.  
NOK-renten er 0,6 %, EUR-renten er -0,5%.

- |   |        |
|---|--------|
| 1. EURNOK spot                                      | 10,37  |
| 2. Rentedifferanse: $(0,6 \% - (-0,5 \%)) = 1,1 \%$ | 1,1 %  |
| 3. Løpetid: $180/360$ dager = 0,5 år                | 0,5 år |

$$\text{Terminpunkter} = (10,37 \times 1,1 \% \times 0,5) = 0,06$$

$$\text{Terminkurs} = (10,37 + 0,06) = 10,43$$

## Valutatermin – et praktisk eksempel for å forklare terminkursen

Eksempel: En importør kjøper EUR mot NOK, 6 måneders termin

### Importøren gjør en valutatermin ...

1. Banken låner NOK i markedet (betaler NOK-rente)
2. Banken gjør en spothandel (NOK til EUR)
3. Banken investerer EUR i seks måneder (mottar EUR-rente)

### Importøren kjøper EUR mot NOK seks måneder senere ...

4. Importøren betaler NOK til banken, som innløser NOK-lånet
5. Importøren mottar EUR fra banken, som har fått tilbake sin EUR plassering

Spotpris

Rente-  
differanse

Løpetid

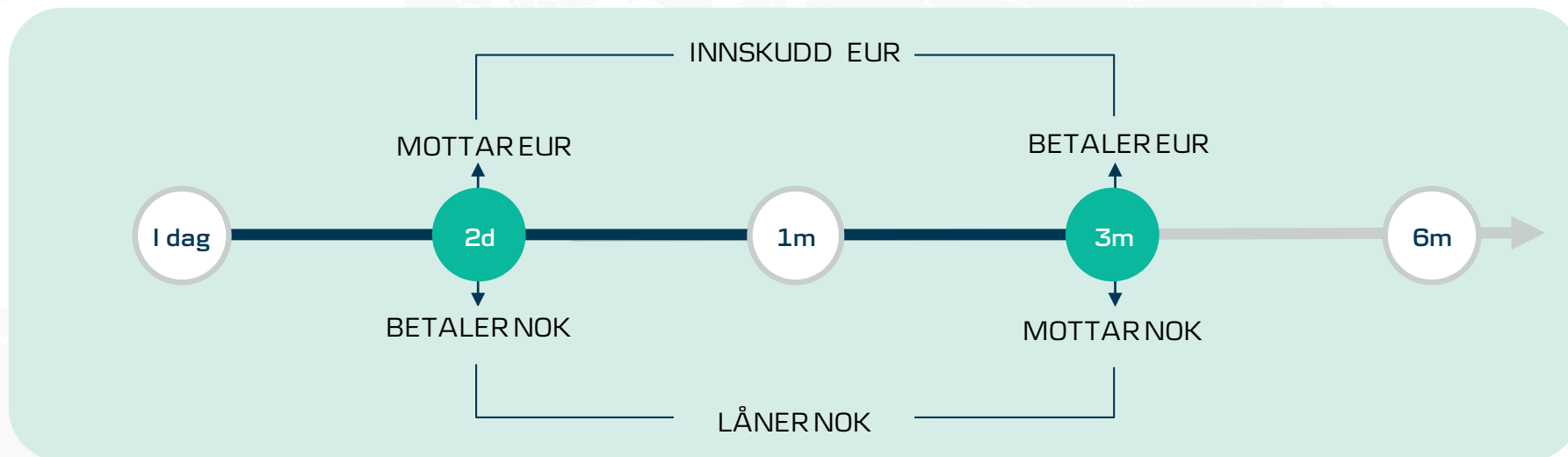
Valutaprodukter

# Valutaswap

## Valutaswap

En valutaswap kan ses på som en kombinasjon av en spot- og en terminhandel med motsatt retning.

Man kan bytte en valuta mot en annen i en gitt periode - uten valutarisiko.

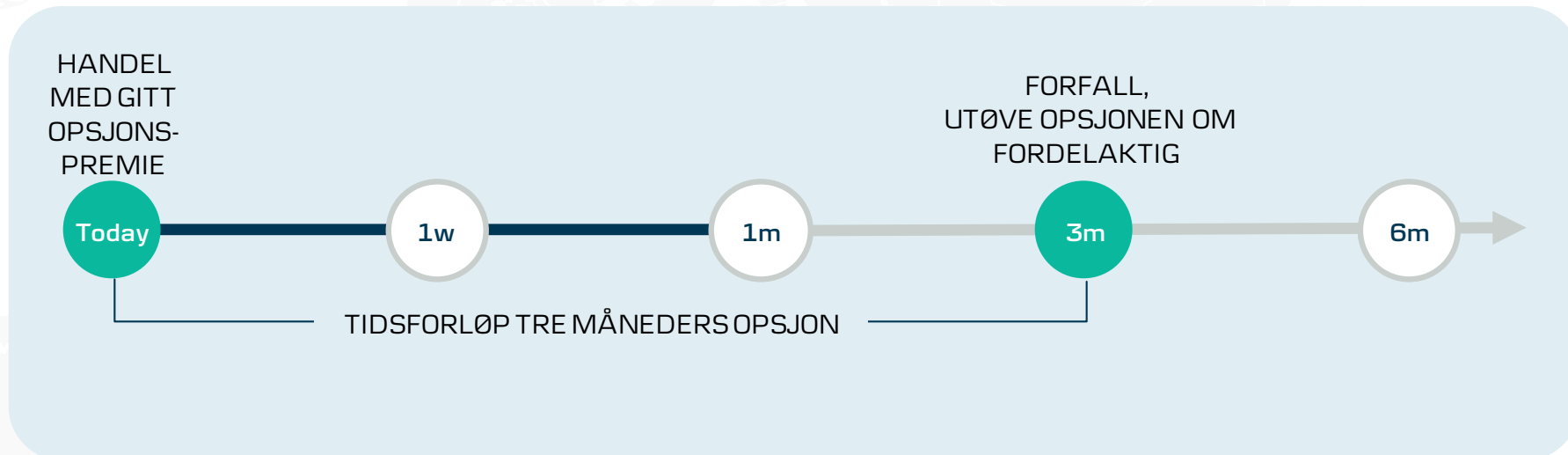


Valutaprodukter

# Valutaopsjon

## Valutaopsjon

Å kjøpe en valutaopsjon gir kjøperen retten, men ingen plikt, til å kjøpe eller selge en valuta mot en annen, til en gitt kurs, på en gitt dag.



*Hvis kjøperen av en opsjon velger å utøve denne retten, så har selgeren en forpliktelse til å gjennomføre valutahandelen. For å påta seg denne forpliktelsen krever selgeren en premie.*



## Valutaprodukter – en oppsummering

### Spothandel

Veksling til spotkurs – levering av valuta innen to dager

### Valutatermin

Veksling til terminskurs – levering av valuta på en fremtidig dato

← Sikringsinstrument

### Valutaswap

Bytte av valuta i en gitt periode - spothandel + omvendt termin

### Valutaopsjon

Retten til å veksle til en valgt kurs på en fremtidig dato, mot en betalt premie

← Sikringsinstrument

### 3 *Bør valutarisikoen håndteres?*



*Valutaskolen 2021*

av Danske Bank

Bør valutarisikoen håndteres?

## Vanlige misforståelser om hvorfor man ikke skal sikre valutarisiko ...



*Alle prognoser antyder at valutakursen vil bevege seg i min favør*



*Noen ganger går prisen opp, noen ganger ned - i det lange løp spiller ikke valutarisiko noen rolle.*



*Det er dyrt å valutasikre!*



*Jeg vil ikke spekulere, derfor sikrer jeg ikke!*

4

## *Valutastrategi – Retningslinjer for håndtering av valutarisiko*



## *Valutaskolen 2021*

av Danske Bank

# Valutastrategi = Retningslinjer for hvordan et selskap skal håndtere valutarisiko



## Hvilke produkter?

- ✓ Spot
- ✓ Valutaterminer
- ✓ Valutaswap
- ✓ Valutaopsjon



## Hvilken tidshorisont på eventuelle sikringer?

- ✓ Hvor langt frem i tid kan dere estimere deres valutabehov?
- ✓ Hvor lenge må dere beholde deres priser?



## Hvor mye skal sikres?

- ✓ Hvor nøyaktig kan dere estimere valutaaflyten? (sikringsgrad etter tidshorisont)
- ✓ Hvor sensitive er dere for kursendringer?
- ✓ Ønsker dere muligheten til å tilpasse volum etter kursnivå?

# 5 Oppsummering



Valutaskolen 2021

av Danske Bank

## *Del 1: Valutarisiko og -sikring: Hva? Hvorfor? Hvordan?*



*Identifiser og forstå din valutarisiko!*



*Eksisterer det en valutarisiko –  
Ta et aktivt valg rundt hvordan denne skal håndteres!*



*Arbeid kontinuerlig og på en strukturert måte ved hjelp av en valutastrategi*



*Trenger dere hjelp? - Spør oss!*

## *Hva må være på plass for å kunne handle valutaterminer eller opsjoner?*



### Egnethetsvurdering

Sikrer at produktene er egnet for kunden



### Godkjent beløpsgrense

Begrenser risikoen for at kunden gjør handler som kan føre til store tap



### LEI-kode

Identifiseringskode for investorer innenfor EU/EØS (kreves for opsjoner)



### Rammeavtale

Generelle vilkår for handel med valuta



# Disclaimer

## IMPORTANT NOTICE

This presentation has been prepared by Danske Bank for information purposes only and should be viewed solely in conjunction with the oral presentation provided by Danske Bank. It is not an offer or solicitation of any offers to purchase or sell any financial instrument. Whilst reasonable care has been taken to ensure that its contents are not untrue or misleading, no representation is made as to its accuracy or completeness and no liability is accepted for any loss arising from reliance on it. Danske Bank, its affiliates or staff may perform business services, hold, establish, change or cease to hold positions in any securities, currency or financial instrument mentioned in this presentation.

### Information on personal data:

The personal data provided by you are processed by us to provide you with our best advice and solutions and to ensure that we are able to fulfill our statutory obligations. Personal data collected may be shared with third parties when necessary to fulfil the purpose for which such data is processed. Unless otherwise required or permitted by law, the personal data collected will not be kept longer than necessary given the purpose of the processing. You can request to receive information about collected personal data, and the processing of such, from us. Subject to any legal preconditions, the applicability of which have to be assessed in each individual case. You have the right to get access to your personal data and may request the same in writing. In addition, you have the right to (i) request that personal data is rectified or erased, (ii) object to specific processing, (iii) request that the processing be restricted and (iv) receive personal data provided by themselves in machine-readable format. You are also entitled to lodge complaints with the relevant supervisory authority if dissatisfied with the processing carried out.

Danske Bank A/S is authorized by the Danish Financial Supervisory Authority and is subject to provisions of relevant regulators in all other jurisdictions where Danske Bank A/S conducts operations. Moreover Danske Bank A/S is subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulatory Authority (UK). Details on the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulatory Authority are available from us on request.

Copyright © Danske Bank A/S. All rights reserved

This publication is protected by copyright and may not be reproduced in whole or in part without permission.

This presentation is subject to substantive Swedish law and any actions, suits or proceedings arising out of or relating to this presentation shall be submitted to Swedish courts.

*Takk for  
oppmerksomheten!*



*Valutaskolen 2021*

av Danske Bank