

Informasjon om råvarefutures

Her finner du generell informasjon om råvarefutures som kan handles gjennom Danske Bank.

HVA ER EN RÅVAREFUTURE?

En råvarefuture er en bindende avtale mellom to parter om kjøp eller salg av en råvare til en bestemt kurs (innløsningskursen) på et bestemt tidspunkt i fremtiden (bortfallsdato).

Råvarefutures kan inngås som OTC-handler med oss som motpart. Handlene er basert på instrumenter i form av standardiserte kontrakter som er tatt opp til handel på et regulert marked (referansekontrakter).

For referansekontraktens vedkommende fastsettes kontraktsstørrelse, oppgjørsgdato, spesifisering av råvarekvalitet samt avviklingsform av det enkelte regulerte marked.

Hvis du inngår råvarefutures der oppfyllelsen av råvarefuturen skjer ved levering av en fysisk råvare, må du stenge handelen senest 3 bankdager før råvarefuturens bortfallsdag. Gjør du ikke det, har vi rett til å stenge handelen på

dine vegne. En handel stenges ved å inngå en motsatt rettet handel på grunnlag av dagens markedspriser, med en løpetid som svarer til restløpetiden på den opprinnelige futuren. De andre betingelsene må svare til de opprinnelige betingelsene.

BRUK AV RÅVAREFUTURES

Råvarefutures kan brukes av produsenter og forbrukere til å avdekke kursrisiko i en råvare.

De kan også brukes som investeringsinstrumenter for å oppnå en gevinst på en forventet kursutvikling.

LØPETID

Løpetiden for råvarefutures varierer fra en enkelt dag til flere år avhengig av betingelsene for de underliggende futureskontraktene. Kontraktene vil vanligvis bli avregnet på en bestemt dag i måneden.

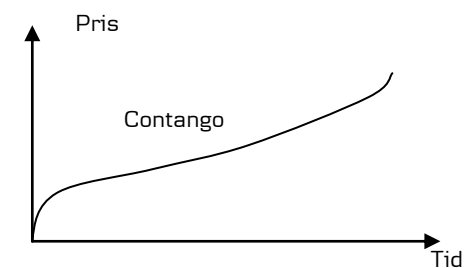
FASTSETTELSE AV PRIS

Som for mange andre aktivas vedkommende bestemmes markedsprisen på råvarer av tilbud og etterspørsel.

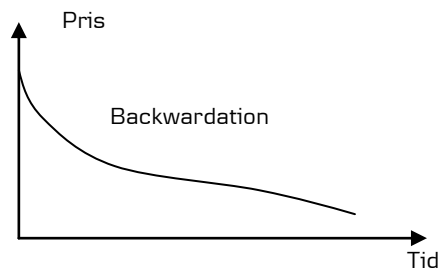
Under normale omstendigheter er prisen på en råvarefuture bestemt som summen av markedsprisen (spotkursen) og en terminkostnad.

Terminkostnaden er bestemt av de kostnadene som er forbundet med å lagre og forsikre råvaren. I tillegg inneholder den også en alternativkostnad representert ved rentetapet som oppstår ved at kapitalen plasseres i et aktiv som ikke forrentes.

Et marked med positiv terminkostnad kalles et contango marked eller et normalt marked. Her vil prisen ved fremtidig levering overstige den aktuelle markedskursen.



Et marked med en negativ terminkostnad er et backwardation marked. Her vil prisen på en fremtidig levering være lavere enn den aktuelle markedsprisen. Backwardation oppstår i markeder der det er stor etterspørsel etter en gitt råvare. Et eksempel kunne være prisen på energi i vintermånedene.



Forskjellen mellom spotprisen og futuresprisen kalles for basis.

Basis styrkes hvis spotprisen stiger i forhold til futuresprisen. I så fall blir basis mer positiv eller mindre negativ.

Hvis spotprisen omvendt faller i forhold til futuresprisen, svekkes basis. I så fall blir basis mer negativ eller mindre positiv.

Basisrisiko kan unngås ved å beholde futureskontrakter til utløp. I takt med at futureskontrakten nærmer seg siste handelsdag, vil futureskontrakten og spotprisen nærme seg hverandre.

Hvis en futureshandel ikke holdes til utløp, vil den samlede risikoen bestå av spotrisiko og basisrisiko. Dersom spotprisen faller og basis svekkes, vil kjøper av futureskontrakten tape penger på både bevegelsen i spotkursen og svekkelsen av basis.

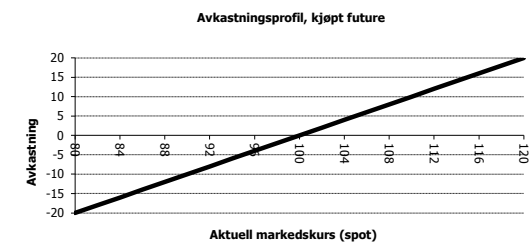
BRUK AV RÅVAREFUTURES

Kjøp av en råvarefuture

Ved kjøp av en råvarefuture får kjøper rett og plikt til å kjøpe det underliggende aktivum til en bestemt kurs på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Hvis dagens markedspris øker, øker også markedsverdien av en kjøpt råvarefuture. Hvis

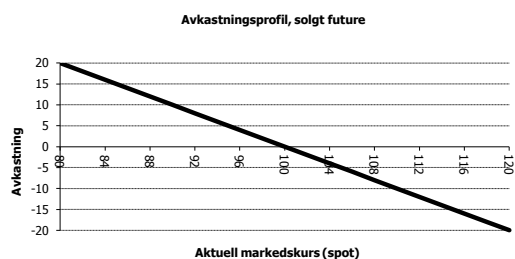
dagens markedspris faller, faller også markedsverdien av en kjøpt råvarefuture.



Salg av en råvarefuture

Ved salg av en råvarefuture får selger rett og plikt til å selge det underliggende aktivum til en bestemt kurs på et bestemt tidspunkt i fremtiden

Hvis dagens markedspris faller, øker markedsverdien av en solgt råvarefuture. Hvis dagens markedspris stiger, faller markedsverdien av en solgt råvarefuture.



RISIKO

Du må være oppmerksom på at handel av denne typen kan medføre betydelig risiko.

Merkeordningen kan ikke stå alene som beslutningsgrunnlag for en investering. Den er bare et supplement til den informasjonen du bør innhente før du foretar en investering, eller til den rådgivningen du kan få i banken etter utarbeidningen av din investeringsprofil.

En råvarefuture innebærer risiko for at kursen handelen skal avregnes til, er ugunstig i forhold til markedskursen på avregningstidspunktet.

Har du for eksempel kjøpt en råvarefuture som skal avregnes til en høyere kurs enn råvaren kan kjøpes til i markedet på avregningstidspunktet, vil du tape penger på handelen. Tapet vil svare til forskjellen mellom kursen på råvarefuturen og markedskursen. Tilsvarende vil du oppnå en gevinst hvis innløsningskursen er lavere enn markedskursen på avregningstidspunktet.

Har du på den annen side solgt en råvarefuture, kan tapet i prinsippet bli ubegrenset, fordi markedskursen på futuren i teorien kan bli uendelig stor.

Sikkerhetsstillelse

Når du inngår handel med oss som motpart, kan vi kreve at du stiller sikkerhet.

Spesielle markedssituasjoner

Under spesielle markedssituasjoner kan det være vanskelig eller umulig å stenge en posisjon. Dette kan for eksempel være tilfellet i perioder med hyppige prissvingninger hvis prisene stiger eller faller i en slik grad at vi ikke er i stand til å sette en pris, eller hvis børsen

suspenderer eller begrenser handelen med kontrakter.

SKATT

Den skattemessige behandlingen av gevinst og tap på valutaopsjoner avhenger av om du handler som privatperson eller på vegne av et selskap.

På grunn av kompleksiteten på dette området anbefaler vi at du drøfter de skatte- og regnskapsmessige konsekvensene med en revisor eller annen profesjonell rådgiver.