

Werkblad - Cilinderoptie

Doel

Met het werkblad Cilinderoptie kan je bepalen wat het resultaat is van een combinatie waarbij een onderneming een calloptie koopt om zich te beschermen tegen een koersstijging van de valuta die zij moet kopen en deze optie ‘betaalt’ door een put optie te verkopen waardoor zij niet meer volledig van koersdalingen kan profiteren. Het werkblad Cilinder geeft de bankbreedte waarbinnen de koers zich kan bevinden en geeft ook binnen deze bandbreedte de effectieve koers aan.

Werking

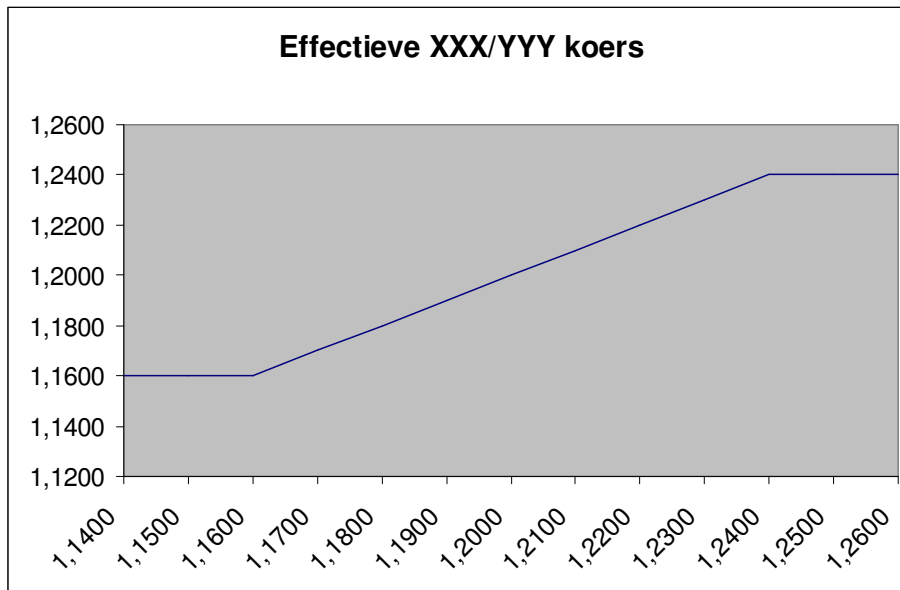
In het werkblad Cilinderoptie hoef je maar twee gegevens in te voeren: de uitoefenprijs van de call optie die de onderneming wil kopen en de huidige FX forward rate. Omdat de koersen van een cilinderoptie altijd symmetrisch rondom de FX forward rate liggen, kan het werkblad gemakkelijk de koers van de putoptie berekenen. We vullen hieronder de gegevens in van het voorbeeld uit paragraaf 14.9.

Uitoefenprijs XXX call / YYY put	1,2400
FX forward rate XXX/YYY	1,2000
Uitoefenprijs XXX put / YYY call	1,1600

Het werkblad berekent nu de effectieve koersen bij uiteenlopende scenario's op de einddatum van de cilinderstrategie. Als de koers op de einddatum lager is dan 1,1600 dan is de effectieve koers altijd gelijk aan 1,1600. En bij elke koers hoger dan 1,2400, is de effectieve koers gelijk aan 1,2400. Als de koers tussen 1,1600 en 1,2400 ligt, wordt geen van beide opties uitgeoefend en kan de onderneming de valuta die hij nodig heeft kopen tegen de dan geldende marktkoers.

Marktkoers op Expiratiedatum	Effectieve koers
1,1400	1,1600
1,1500	1,1600
1,1600	1,1600
1,1700	1,1700
1,1800	1,1800
1,1900	1,1900
1,2000	1,2000
1,2100	1,2100
1,2200	1,2200
1,2300	1,2300
1,2400	1,2400
1,2500	1,2400
1,2600	1,2400

Het Excel werkblad zet de gegevens vervolgens in een grafiek. Dit is dezelfde figuur als figuur 14.9 in het Handboek.



Als je een andere uitoefenprijs van de calloptie invoert, bijvoorbeeld 1,2300, dan past het Excel werksheet de uitoefenprijs van de putoptie aan.

Uitoefenprijs XXX call / YYY put	1,2300
FX forward rate XXX/YYY	1,2000
Uitoefenprijs XXX put / YYY call	1,1700

De minimale koers is nu 1,1700 en de maximale koers 1,2300. Dat is ook te zien in de nieuwe grafiek.

