

Werkblad - Vergelijken strategieën valutarisico

Doel

Met het werkblad Vergelijken strategieën valutarisico kan je de effecten van verschillende strategieën vergelijken voor een onderneming die een bepaalde valuta moet kopen: niet indekken, het op termijn kopen van de valuta door middel van een FX forward of het kopen van een call optie.

Werking

In het werkblad hoef je maar twee gegevens in te voeren, de FX forward rate en de uitoefenprijs van de optie. Het werkblad rekent dat de optiepremie uit. In dit geval hebben we niets aan de standaardwaarden voor de volatility en de looptijd veranderd: 10% en 90 dagen.

FX forward rate XXX/YYY	1,3200	Volatility	10%
Uitoefenprijs XXX call / YYY put	1,3500	Days	90
Optiepremie	0,0141		

Het werkblad berekent nu voor de alle drie de strategieën het resultaat aan het einde van de looptijd (op het moment dat de onderneming de valuta echt nodig heeft). Uit de gegevens in de tabel kan je de volgende conclusies trekken:

- Bij alle koersen onder de FX forward rate van 1,3200 geeft niet indekken het beste resultaat;
- Bij alle koersen boven de FX forward rate van 1.3200 geeft de FX forward het beste resultaat;
- Een optie geeft achteraf nooit het beste resultaat.

Effectieve koers bij niet indekken	Effectieve koers bij XXX call / YYY put	Effectieve koers bij FX forward
1,2900	1,3041	1,3200
1,3000	1,3141	1,3200
1,3100	1,3241	1,3200
1,3200	1,3341	1,3200
1,3300	1,3441	1,3200
1,3400	1,3541	1,3200
1,3500	1,3641	1,3200
1,3600	1,3641	1,3200
1,3700	1,3641	1,3200
1,3800	1,3641	1,3200
1,3900	1,3641	1,3200
1,4000	1,3641	1,3200
1,4100	1,3641	1,3200

De bovenstaande conclusies volgen ook uit de grafieken:

- De blauwe lijn geeft de strategie van niet-indekken aan. De onderneming koopt gewoon tegen de marktkoers op de toekomstige datum. Bij alle koersen onder 1,3200 ligt deze lijn onder beide andere lijnen;
- De gele lijn geeft het resultaat van het afsluiten van een FX forward aan. Bij alle koersen boven 1,3200 ligt deze lijn onder de beide andere lijnen;
- De roze lijn geeft het resultaat van het kopen van een calloptie aan. Deze lijn is nooit de laagste.

