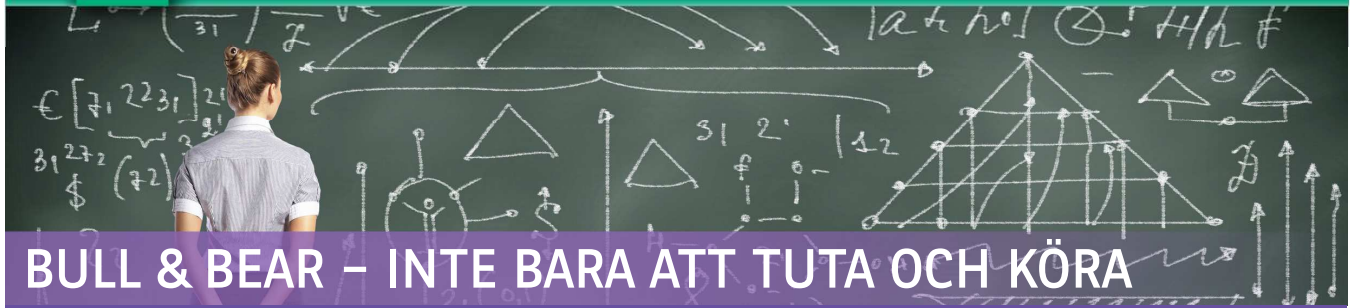




BULL & BEAR – INTE BARA ATT TUTA OCH KÖRA

En investering i värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Historisk utveckling utgör ingen garanti för framtida utveckling eller avkastning.

Skriven av: Anders Haglund, Tradingportalen.com

- Anders Haglund är en teknisk analytiker med över 25 års erfarenhet. Anders har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har en lång och mångsidig erfarenhet från finansmarknaden. Han har förutom att arbetat som teknisk analytiker även bland annat varit förvaltare, options- och aktiemäklare.

Bull & Bear – inte bara att tuta och köra

Certifikatprodukter med stor hävstång, som till exempel BULL/BEAR OMX X10 BNP, är utmärkta instrument för kortsiktig handel under en och samma handelsdag. Man kan då till exempel använda den som tradinginstrument i sig självt. Handlar man intraday så vill man ofta ha ett värdepapper som rör på sig tillräckligt mycket. I och med att BULL/BEAR OMX X10 BNP rör sig med en hävstång på 10 gentemot OMXS30 så kan man nog påstå att det räcker för dom flesta.

Sedan kan man givetvis också använda sig av detta hävstångscertifikat till att snabbt hedga sina övriga positioner.. Väntar marknaden till exempel på ett viktigt räntebesked, resultatet av ett viktigt politiskt krismöte eller kanske en viktig arbetslöshetssiffra från USA kan börsrörelsen sedan riskera att bli både snabb och stor.



I så fall kan man enkelt och billigt ta bort sin marknadsrisk i sin aktieportfölj utan att sälja sina aktier genom att i stället köpa BEAR OMX X10 BNP för en tiondel av vad aktieportföljen är värd.

Handlar man med certifikatprodukter med stor hävstång gäller det dock att ha en strikt och förutbestämd plan för att gå ur positionen i god tid. Inneha dem med fördel under en och samma börsdag. Men helst inte längre. Exitstrategin ska också helst se till att man innan handelsdagen är slut har gått ur certifikatet.

Det räcker alltså inte att bara sätta en vanlig stop loss. (En stop loss är en förutbestämd nivå där man strikt avvecklar positionen för att undvika fortsatt kursnedgång.) Komplettera därför gärna den vanliga stop lossen med en så kallad tids stop loss. En sådan beslutsregel kan till exempel innebära att hävstångscertifikatet avvecklas senast två timmar efter köpet men alltid senast klockan 17:15. Detta så att man i god tid innan börsdagens slut går ur positionen.

Certifikat som rebalanseras varje dag och som har större hävstång än två är nämligen väldigt känsliga för om det bakomliggande instrumentet svänger fram och tillbaka. Både kursen och hävstången relativt ursprungsinvesteringen riskerar nämligen förändras en hel del med tiden.

Rebalansering görs varje dag för att certifikatprodukten ska ha samma hävstång kommande dag som dagen innan. Går BULL OMX X10 BNP en dag upp från 100 till 110 så ska hävstången nästa dag nämligen utgå från kursen 110. Inte 100 som var ditt inköpsvärde. Du får alltså nästa dag 10 procent större hävstång relativt din ursprungsinvestering än du hade dagen innan.



Det är på gott och ont. Detta är givetvis till din fördel om OMXS30 går fortsatt uppåt nästa dag. Däremot blir det till din nackdel om indexet istället går ner.

Denna dagliga rebalansering av certifikatet görs för den som köper BULL OMX X10 BNP nästa dag, alltså dag 2, ska vara garanterad en hävstång på just 10 på sin investering. Hen köper ju på kurs 110. Inte på kurs 100 som du gjorde dagen innan. Därför kan alltså hävstången dag 2 bli helt annorlunda relativt din ursprungsinvestering. Desto större hävstång i certifikatet, desto större effekt av rebalanseringen.

För att undvika eventuella missförstånd, så vill jag betona att rebalanseringen alltså görs på natten mellan börsdagarna. Över en börsdag så kommer utvecklingen av certifikatet vara hävstången multiplicerat med utvecklingen i indexet.

Anta till exempel att BULL OMX X10 BNP stänger på 100 kr en dag. Nästa morgon är marknaden flat och certifikatet står fortfarande i 100 kr. Då köper du certifikatet. Sedan går OMXS30 upp en procent under dagen. I och med att hävstången i BULL OMX X10 BNP är 10 gånger indexutvecklingen kommer då certifikatet gå upp till 110. Allt är frid och fröjd. Du har tjänat 10 procent. Bra. Du väljer dock att behålla certifikatet över natten.

Nästa dag går OMXS30 istället ner med en procent. Aj då, nu är jag på plus minus noll på mitt certifikat kanske du tänker. Men, det är faktiskt lite värre. I och med att du i ingången av dag 2 hade ett certifikat värt 110 blir nedgången på 1 procent nu större i absoluta tal, dvs kronor, än uppgången i absoluta tal dagen innan. Nedgången blir nämligen 1 procent av 110. Inte 1 procent av 100. Nedgången blir alltså 11 kr. Det gör att certifikatet går ner från 110 till 99 kr. Förlust på 1 procent. Trots att OMXS30 princip inte rört sig.



I detta exemplet blir effekten i och för sig ganska blygsam. Skulle OMXS30 istället rört sig 3 procent upp och ner dessa två dagar blir effekten större. Då skulle BULL OMX X10 BNP först gått upp från 100 till 130 för att sedan gå ner till 91 kr dag 2. En förlust på 9 procent trots att indexet netto knappt rört sig.

Särskilt i nedgångsperioder kan börsen vara extra oroliga och svängiga i sin utveckling. Även om börsen då går ner så kan en längre tids innehav av BEAR OMX X10 BNP på grund av den höga volatiliteten istället ge ett negativt resultat. Det kraftfulla skyddet mot börsnedgångar under en och samma börsdag, som är detta certifikats stora styrka, kan då vändas emot placeraren.

Som exempel kan vi titta om man under den volatila börsperioden under hösten 2011 försökt skydda sig, eller tjäna pengar på, börsnedgången som då var. Nedan ser vi vad som hände om man mellan den 1 till den 16 september skulle ha innehaft ett BEAR-certifikat med hävstång 10 gentemot OMXS30.

Datum	OMXS30	%	BEAR X10	%
1-Sep-11	961,6		100,0	
2-Sep-11	932,1	-3,06	130,6	30,63%
5-Sep-11	887,4	-4,79%	193,3	47,95%
6-Sep-11	887,3	-0,02	193,6	0,16%
7-Sep-11	918,0	3,47%	126,5	-34,66%
8-Sep-11	918,8	0,09%	125,4	-0,87%
9-Sep-11	884,6	-3,72%	172,1	37,24%
12-Sep-11	862,6	-2,49%	214,9	24,89%
13-Sep-11	878,4	1,83%	175,5	-18,34%
14-Sep-11	890,7	1,40%	151,0	-13,98%
15-Sep-11	924,6	3,81%	93,4	-38,11%
16-Sep-11	927,2	0,27%	90,9	-2,74%
Totalt under Perioden		-3,6%		-9,1%



OMXS30 gick under denna period ner med 3,6 procent. Man skulle då kunna ha lockats att tro att BEAR-certifikatet då skulle ha gått upp med ca 36 procent. Men icke. Istället gick det ner med 9,1 procent. Detta blev resultat av att den dagliga rebalanseringen slår så extra hårt vid volatila rörelse.

Därför är det av största vikt att man har en strikt och förutbestämd plan för att gå ur ett sådant här hävstångscertifikat i god tid. Inneha dom alltså med fördel under en och samma börsdag. Kanske till och med under två till tre dagar om man är beredd på effekterna. Men sedan ska ens exitstrategi, till exempel genom en tids stop loss, helst göra att man gått ur positionen.

Denna artikel utgör endast marknadsföringsmaterial och ska inte tolkas som råd, erbjudande eller rekommendation att köpa någon produkt eller tjänst.

Viktig information: Denna artikels innehåll är producerat av Tradingportalen.com (<http://www.tradingportalen.com/>). Innehållet kan därför vara annorlunda än det som framförs av BNP Paribas i andra sammanhang. Även om informationen i denna artikel kommer från källor som BNP Paribas anser tillförlitliga, kan BNP Paribas inte garantera att den är korrekt, fullständig och aktuell. BNP Paribas svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i denna artikel. Artikeln är för ditt personliga bruk och får inte reproduceras eller användas för något annat ändamål. .