



MINI FUTURES ELLER WARRANTER?

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: Mats Persson, Tradingportalen.com

- Mats Persson började sin karriär på Goldman Sachs i London. Ett stort intresse för trading medförde ett flertal år som proptrader i London med fokus på index samt olje-terminer. Mats har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg. Mats har även en kortare tid arbetat som portföljförvaltare samt teknisk analytiker.

Mini futures eller warranter?

Mini futures och warranter är värdepapper som gör att man kan tjäna pengar i både uppgång och nedgång. Om man har en uppfattning om hur utvecklingen i t.ex. en aktie, råvara, index eller valuta kan komma att bli, kan en investering i en mini future eller en warrant ge dig hävstång på din placering. Hävstångseffekten skapas genom att man bara behöver en begränsad kapitalinsats jämfört med att direkt köpa de underliggande tillgångarna.

En warrant kan liknas vid en slags option vilket innebär att man har **rätten, men inte skyldigheten, att köpa eller sälja en underliggande tillgång såsom en aktie, till ett i framtiden förutbestämt pris, och vid en viss tidpunkt.** Värdet på en warrant bestäms i huvudsak av priset på den underliggande tillgången men likt optioner så påverkas även priset av marknadens förväntan av volatilitet, den så kallade implicita volatiliteten. Warranter har även en bestämd slutdag, lösendatum.



En vidareutveckling av den klassiska warranten är **turbowarranten** vilken har en enklare koppling mellan priset på den underliggande tillgången som innebär att om kursen stiger med 5 kr så stiger turbowarrantens pris med 5 kr, förutsatt att pariteten är 1:1.

En turbowarrant är oberoende av den implicita volatiliteten och kan slås ut före lösendagen. Om turbon slår i den angivna barriären inträffar en så kallad knockout.

Mini futures är en variant av turbowarranter men med skillnaden att de saknar fastställda lösendagar. Mini futures i jämförelse med warranter har inte fastställd lösendag, och är oberoende av utvecklingen på den implicita volatiliteten. Mini futures finns i två varianter mini long och mini short. Med en mini long kan du dra nytta av en stigande marknad och en mini short dra nytta av en fallande marknad.

En mini future består av två delar: en kapitalinsats (priset på mini futuren) och en finansieringsnivå, vilken finansieras av emittenten. För en mini long betalar investeraren räntekostnaden genom att räntan för finansieringen läggs på till finansieringsnivån på daglig basis. Förutom finansieringsnivån har en mini long även en stop loss-nivå placerad strax över finansieringsnivån. Om du råkat investera fel skyddas du med stop loss så att du aldrig kan få större förluster än ditt investerade kapital.

Om underliggande tillgång inte noterar någon kursförändring alls ökar risken för en knockout, detta eftersom finansieringsnivån (dagligen) och stop loss nivån (månatligen) alltid närmar sig kursen för den underliggande tillgången. Den dagliga finansieringsnivån stiger med ett par öre om dagen och stop loss-nivån justeras en gång i månaden så att det ursprungliga avståndet mellan finansieringsnivån och stop loss-nivån i stort återställs.

Värdet på en mini long = (kurs på underliggande tillgång - finansieringsnivå)* ev. valutakurs/multiplikator



Exempel: vi är intresserade av en köp spekulation inför en bolagsrapport där Atlas Copco A står i 163 kr.

Exempel på en Mini Long med hävstång på 10.87

Underliggande	Finansieringsnivå	Stoploss	Pris på Atlas Copco A	Pris på Mini Long	Hävstång
Atlas Copco A	148	155	163	163-148=15	163/15=10.87
Atlas Copco A stiger med 10 procent från 163 kr till 179.30 kr					
	148	155	179.30	179.30-148=31.30 kr	108 %
Atlas Copco A sjunker med 10 procent från 163 kr till 146.70 kr					
	148	155	146.70	ev restvärde	knock out

Exempel på en köp warrant med liknande hävstång (9.8)

Underliggande	Lösenpris	Lösensdag	Pris på Atlas Copco A	Pris på warrant	
ATC2K 155WEX	155.32	2012-11-23	163	1.17	
Atlas Copco A stiger med 10 procent från 163 kr till 179 kr			179.30	2.47	111 %
Atlas Copco A sjunker med 10 procent från 163 kr till 146.70 kr			146.70	0.05	-95.72 %
Beräkningar gjorda med en warranträknare					

Det är således möjligt att med mycket begränsat kapital erhålla potentiellt hög avkastning samtidigt som man begränsar förlusten till investerat kapital. De stora fördelarna med mini futures är en enkel prissättning och att du ser hävstången enkelt. Det är lika lätt att spekulera i uppgång som nedgång. Mini futures finns i följande tillgångsslag, valuta, råvara, ränta, aktie samt aktieindex. Mini futures är noterade som värdepapper på Nordic Derivatives Exchange (NDX) och registrerade hos Euroclear Sweden AB, vilket möjliggör handel precis som för vanliga aktier.



Handel med mini futures kan användas för både långsiktiga och kortsiktiga kursförändringar då inte något tidsvärde går förlorat. Som alltid bör man vara väl påläst gällande villkoren vid handel av dessa produkter. Finansieringsnivån ändras med tiden, hur och när mini futures "knockas", samt att spreaden inte är konstant, är information som man kanske inte uppfattar första gången.

Tabellen nedan visar skillnaden på mini futures jämfört med andra instrument

	Fastställd lösendag	Värdet påverkas av implicit volatilitet	Stop loss/barriär
Mini futures	NEJ	NEJ	JA
Turbowarranter	JA	NEJ	JA
Warranter	JA	JA	NEJ

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. .

