

FINANCIËLE MARKTEN

Deze module beschrijft de verschillende soorten CFD's die we aanbieden en geeft toelichting op de financiële markten die ten grondslag liggen aan onze prijzen. In de module wordt tevens het verschil uitgelegd tussen cash- en futuresmarkten en wordt ook gekeken naar prijsbepalingsmechanismen, zoals de wijze waarop de reële waarde van een future wordt berekend.



INHOUD

- 3 FINANCIËLE MARKTEN
- 4 INDICES
- 7 AANDELEN
- 13 FOREX
- 14 SPOT GBP/USD KOPEN
- 15 GRONDSTOFFEN, ENERGIEËN EN METALEN
- 16 FUTURES

FINANCIËLE MARKTEN

CFD's zijn zeer veelzijdig: u kunt exposure tot zo ongeveer elke financiële markt verkrijgen als CFD en daarmee stellen we u in de gelegenheid om in te spelen op de prijsbewegingen van duizenden verschillende financiële instrumenten wereldwijd. Hoewel u in de gelegenheid bent om exposure tot diverse markten te verkrijgen, valt de manier waarop deze markten werken binnen drie duidelijk omliggende methoden.

De eerste methode is de manier waarop we aandelentransacties behandelen, zoals uiteengezet in Module 1: CFD's: Overzicht en online beleggen. Bij Aandelen-CFD's rekenen we een kleine commissie; er is geen minimumorderomvang, maar er is een minimumcommissie. Posities zijn onderhevig aan aanpassingen die dagelijkse betalingen van rente (financiering, we noemen dit ook wel 'overnight rente') en dividend in het onderliggende aandeel weerspiegelen. Deze transacties zijn ongedateerd: posities hebben geen aflooptdatum en blijven open totdat ze door u worden gesloten (of worden beëindigd in het geval van onvoldoende margin om de positie te handhaven).

De tweede methode is van toepassing op spot- of cashmarkten, met inbegrip van Forex, Indices en Spot Goud en Spot Zilver. Voor deze markten is de minimum handelsgrootte één contract (of één minicontract als dat beschikbaar is); we brengen geen commissie in rekening, maar in plaats daarvan betaalt u alleen de spread; posities zijn onderhevig aan aanpassingen op basis van dagelijkse financiering en eventuele dividenden (indien van toepassing). Deze transacties zijn ook ongedateerd.

De derde en laatste methode is voor aflooptransacties; deze omvatten al onze futures- en optiescontracten. Voor deze producten noteren we alleen een spread in plaats van dat we commissie (transactiekosten) berekenen, maar er zijn geen dagelijkse financieringsaanpassingen; posities lopen vanzelf af. Er is ook een laatste handelstijdstip opgegeven voor deze posities, waarna de transactie wordt vastgehouden tot deze afloopt. Posities kunnen uiteraard op elk gewenst tijdstip vóór het laatste handelstijdstip worden gesloten).

Veel mensen vinden onze CFD's toegankelijker en gebruiksvriendelijker dan de onderliggende financiële instrumenten waartegen vele markten worden verrekend, zoals beursverhandelde futures. Desondanks is het de moeite waard om deze oorspronkelijke markten te bekijken en te begrijpen.

INDICES

Al onze Indices kunnen worden benoemd om te worden verrekend tegen specifieke aandelenindexmarkten (die de gerelateerde afloopmarkt kunnen worden genoemd).

Stel dat u een positie hebt in onze US SPX 500 (een markt die exposure biedt aan de top-500 bedrijven die op de NYSE zijn genoteerd), namelijk twee contracten long. Uw positie is ongedateerd: de positie blijft open en wordt dagelijks aangepast aan de rente en om het effect weer te geven van eventuele dividenden die worden uitbetaald door de onderliggende top-30 aandelen. Om uw positie te sluiten, kunt u op elk gewenst moment handelen tegen onze bied-/laatprijs door twee contracten te verkopen. U kunt ook een van onze handelaars bellen en vragen of uw positie mag aflopen aan het eind van de handelsdag. Als dat gebeurt, wordt uw positie een aflooptransactie. Deze verloopt op een specifiek punt tegen een specifieke markt, namelijk de slotkoers van de S&P 500.

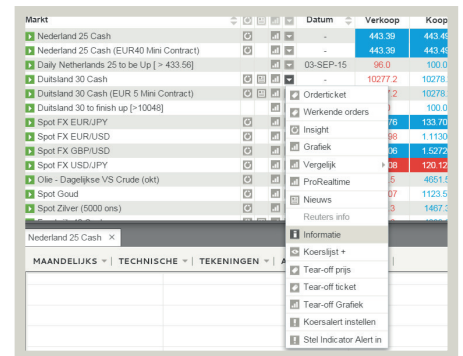
Houd er rekening mee dat we niet altijd kunnen instemmen met een verzoek tot afloop. We doen ons best om een dergelijk verzoek in te willigen, maar het is onwaarschijnlijk dat we dit doen als de positie groter is dan tien contracten of als het verzoek minder dan twee uur vóór het sluiten van de markt waartegen uw positie moet aflopen, wordt gedaan.

INDICES

VERVOLG

De volgende tabel toont onze populairdere Indices-CFD's en de gerelateerde afloopmarkten waartegen deze op aanvraag kunnen worden verrekend:

Naam	Gerelateerde afloopmarkt
Nederland 25	AEX
Wall Street	DJIA30
US 500	S&P 500
US Tech 10	Nasdaq 100
Duitsland 30	DAX
France 40	CAC 40
EU Stocks 50	DJ Euro STOXX 50
Hong Kong HS42	Hang Seng
Japan 225	Nikkei 225



Figuur 1

Volledige lijsten met beschikbare Indices en de gerelateerde afloopmarkten, kunnen worden gevonden in het gedeelte met de contractvoorwaarden op **IG.com**.

Meer gegevens over dit onderwerp kunnen ook worden verkregen op ons handelsplatform door Informatie te selecteren in het dropdownmenu naast de naam van een markt (zie figuur 1).

Als u dus een cashpositie hebt op Wall Street, kunt u verzoeken dat uw transactie wordt verrekend tegen de officiële slotkoers van de Dow Jones Industrial Average (DJIA). Het DJIA is net zomin als alle andere Indices een verhandelbaar instrument op zichzelf: u kunt het DJIA zelf niet rechtstreeks kopen of verkopen (hoewel het mogelijk is om fondsen te kopen die de prestatie van de index volgen).

Dit komt omdat het eenvoudigweg een benchmark is (samengesteld uit 30 belangrijke aandelen op de New York Stock Exchange), dat is ontworpen om aan te geven hoe de Amerikaanse aandelenmarkt presteert. Markten die kunnen worden verhandeld, zoals Dow Jones-futures en S&P-futures, reageren veel sneller op economisch nieuws dan de overeenkomstige cashindex.

INDICES

VERVOLG

Onderliggende Indices lopen doorgaans ietwat achter, vooral bij de dagopening van de handel, aangezien deze eenvoudigweg een weerspiegeling zijn van de koersen van de componenten waaruit ze bestaan. Als de helft van de componenten van de Dow Jones niet is verhandeld binnen tien minuten na opening van de handelsdag, geeft de index waarschijnlijk niet de werkelijke huidige situatie weer.

De futures geven een veel beter beeld van een dergelijk scenario. Om die reden gebruiken we verschillende bronnen om onze Indices te prijen. Als gevolg daarvan bevindt de koers van bijvoorbeeld onze FTSE 100- of Wall Street-markten zich vaak op een ander niveau dan de cash-FTSE 100 of het DJIA.

We bieden ook future-contracten op Indices aan die, indien vastgehouden tot aan afloop, worden verrekend op basis van futurescontracten die worden verhandeld op beurzen. Futurescontracten zijn onderhevig aan specifieke regels inzake de wijze waarop de afloopkoers wordt berekend, die zijn opgesteld door de beurs waarop ze worden verhandeld.

Onze US Tech 100 van juni is een markt die wordt verrekend op basis van de Nasdaq 100-futures van juni die worden verhandeld op de Chicago Mercantile Exchange (CME). Als u uw transactie aanhoudt tot aan afloop, wordt deze beëindigd op basis van het speciale openingsbod die door de CME wordt gebruikt om de Nasdaq-futures van juni te laten aflopen.

Het is belangrijk op te merken dat sommige afloop-CFD's niet kunnen worden verhandeld op de dag waarop ze aflopen. In het geval van het voorbeeld van de US Tech 100 van juni hierboven zou de laatste dag waarop u de CFD kan verhandelen de dag vóór de aflooptag zijn. Volledige gegevens over laatste handelsdagen en aflooptegels kunt u vinden in het gedeelte met informatie over Indices-CFD's op onze website. Kijk vooral bij de Contractvoorwaarden wanneer u hier meer over wilt weten. Vanzelfsprekend kunt u ook altijd contact met ons opnemen wanneer u hier vragen over heeft. -

Een verdere uitleg van de werking van futures wordt verderop in deze module gegeven.

AANDELEN

BEURSDATA

De aandelenprijzen op ons handelsplatform bestaan uit echte koersprijzen, maar bevatten ook prijzen van multilateral trading facilities (MTF). Dat zijn handelsdiensten die voorzien in een alternatief voor primaire beurzen. Door prijsinformatie te gebruiken van belangrijke MTF's zoals BATS en Chi-X, kunnen we u lagere spreads en meer liquide prijzen bieden.

Wanneer u uw rekening opent, bieden we, waar mogelijk, automatisch gratis toegang tot MTF-prijsgegevens. We geven u tevens gratis toegang tot vertraagde aandelengegevens van verschillende beurzen als er geen MTF voorhanden is.

Het is erg eenvoudig om u te abonneren op live-koersen via het gedeelte Beursdata in Mijn rekening op ons handelsplatform, maar dat brengt kosten met zich mee voor elke beurs waarop u zich abonneert. We vergoeden deze kosten echter als u voldoende actief handelt (dit wordt gedetailleerder beschreven in het gedeelte met live-koersen hieronder).

VERTRAAGDE AANDELENGEGEVENS EN BELEGGEN MET MOMENTOPNAME

Wanneer u koersen bekijkt en u naast het tijdstip in de kolom Update een paars pictogram (met een getal) ziet, betekent dit dat de koers is vertraagd met het aantal minuten dat in het paarse pictogram wordt weergegeven.

AANDELEN

VERVOLG

Het is nog steeds mogelijk om aandelen met vertraagde koersen te verhandelen, zelfs als u niet bent geabonneerd op live-gegevens, door met een momentopname te werken.

Als u vanuit vertraagde gegevens een ticket opent en een orderomvang invoert, worden de knoppen Verkoop en Koop niet actief (dat wil zeggen: rood en blauw staan stil/zijn bevroren zodat u een order kunt plaatsen) op dezelfde wijze als ze dat zijn voor een ticket dat is geopend vanuit live-gegevens.

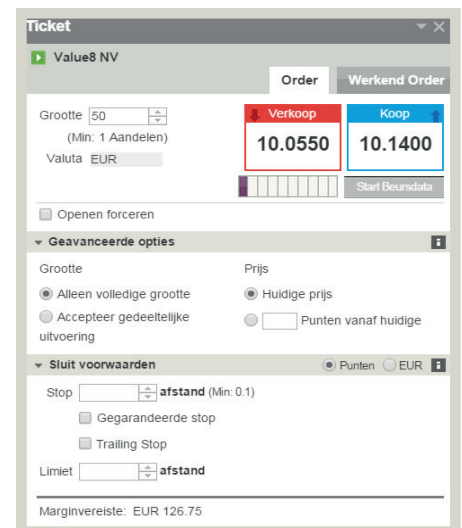
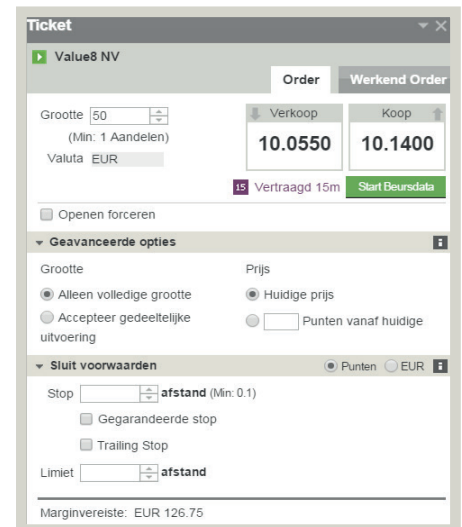
Om de knoppen Verkoop en Koop te activeren, moet u eerst klikken op de groene knop Start Live Data.

Nu worden de knoppen actief: de knop Start Live Data wordt grijs en de koersen die u ziet, zijn realtime koersen (u moet wel eerst een orderomvang invoeren voordat u op Start Live Data (Livegegevens starten) klikt. De omvang heeft echter geen invloed op de koers die u ziet).

Wanneer u deze functie gebruikt zijn de koersen dus maar tijdelijk live, maar lang genoeg om een order te plaatsen. De tijd die resteert voordat de gegevens weer vertraagd worden weergegeven, wordt grafisch weergegeven door middel van een aantal lege blokken onder de knop Koop.

Naarmate de tijd verstrijkt, worden de blokken langzaam gevuld. U beschikt over live-koersen zolang er nog een leeg blok overblijft. Terwijl de koersen live zijn, kunt u klikken op Verkoop of Koop en een order plaatsen.

Als u geen order plaatst voordat alle blokken zijn gevuld, krijgt het ticket weer de vertraagde status (met inactieve knoppen Verkoop en Koop, een rood verdragingspictogram en een groene knop Start Live Data).



AANDELEN

VERVOLG

LIVE-AANDELENPRIJZEN SELECTEREN

Om livegegevens op Level 1 van een primaire beurs te kunnen zien, moet u het venster Mijn rekening openen en Beursdata selecteren.

Switch na van rekening [CFD Trading] CFD

MTF/Vertraging – Waar beschikbaar, bieden wij live-koersen van niet-primaire beurzen aan (MTF's). Wanneer we deze niet hebben, bieden wij de vertrade prijzen van de primaire beurzen aan.

Aandelenbeurs	Standaard (Gratis)	Level 1		Level 2	
		Kosten	Teruggave (aantal trades):	Kosten	Teruggave (aantal trades):
<input type="checkbox"/> Aandelen - AIMX (VS)	<input type="radio"/> Off	USD 27.60	10	USD 27.60	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - ASX (Australië)	<input type="radio"/> 20 mins	AUD 84.00	4	AUD 84.00	4
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - ATHEX (Griekenland)	<input type="radio"/> 15 mins	EUR 8.40	10	EUR 6.00	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - BME (Spanje)	<input type="radio"/> Off	EUR 27.60	10	EUR 56.40	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - Euronext (Frankrijk, Nederland, België, Portugal)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	EUR 73.20	10	EUR 110.40	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - HKEX (Hong Kong)	<input type="radio"/> Off	HKD 144.00	10	-	-
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - IOB (Groot-Brittannië)	<input type="radio"/> 15 mins	GBP 26.40	10	-	-
<input type="checkbox"/> Aandelen - ISEQ (Ierland)	<input type="radio"/> Off	EUR 14.40	10	EUR 21.60	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - JSE (Zuid-Afrika)	<input type="radio"/> 15 mins	ZAR 267.60	10	ZAR 380.40	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - LSE (Groot-Brittannië)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	GBP 48.00	10	GBP 189.00	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - MIB (Italië)	<input type="radio"/> Off	EUR 15.12	10	-	-
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - NASDAQ (VS)	<input type="radio"/> 15 mins	USD 26.40	10	USD 26.40	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - NYSE (VS)	<input type="radio"/> Off	USD 54.00	10	USD 54.00	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - OMX (Zweden, Denemarken, Finland)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	EUR 34.80	10	EUR 67.20	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - OSE (Noorwegen)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	NOK 350.40	10	NOK 350.40	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - SGX (Singapore)	<input type="radio"/> Off	SGD 12.00	10	SGD 72.00	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - TOR (Canada)	<input type="radio"/> Off	USD 67.80	10	USD 67.80	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - VTX/SWX (Zwitserland)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	CHF 18.00	10	CHF 60.00	10

In het formulier kunt u selecteren van welke beurs u live-koersen wenst te ontvangen.

U ontvangt standaard gratis MTF-gegevens en waar mogelijk gratis vertrade gegevens van de primaire beurs.

Als er geen gratis MTF-gegevens zijn, worden de beurzen ingesteld op vertrade waar dat beschikbaar is: op de schermafbeelding is IOB bijvoorbeeld ingesteld op een vertraging van 15 minuten.

AANDELEN

VERVOLG

Een rood kruis naast een beurs betekent dat vertraagde koersen en beleggen met een momentopname niet beschikbaar zijn. Voor deze beurzen zijn koersen daarom standaard uitgeschakeld.

Om een beurs te selecteren voor livegegevens, moet u simpelweg klikken in de rij voor de betreffende beurs in de kolom Level 1. In deze kolom worden de kosten per maand voor livegegevens weergegeven.

Beurzen rekenen in hun lokale valuta; wij bieden een ruw equivalent in de basisvaluta van uw rekening van de totale kosten die u hebt geselecteerd, hoewel dit slechts een richtprijs is. Zodra u klikt op de groene knop Verzenden, wordt uw rekening onmiddellijk verrekend met de totale kosten die u hebt geselecteerd. U kunt nu live-koersen bekijken voor de beurzen waarvoor u bent gefactureerd (uw verzoek wordt geweigerd als u niet voldoende geld op uw rekening beschikbaar hebt om de totale kosten te dekken).

AANDELEN

VERVOLG

We betalen u de kosten voor beursgegevens aan het eind van de maand terug, mits u in de betreffende maand een bepaald aantal orders hebt geplaatst op aandelen van die beurs. Het aantal orders dat u moet plaatsen, is vermeld in de kolom Level 1. Zoals u kunt zien, hoeft u voor veel beurzen slechts één order per maand te plaatsen om in aanmerking te komen voor een teruggave (mits u een niet-professionele gebruiker bent; het aantal kan groter zijn voor professionele gebruikers).

Let erop dat kosten worden geheven per kalendermaand en niet evenredig in rekening worden gebracht overeenkomstig het moment van registreren. Als u bijvoorbeeld twee dagen voor het eind van de maand livegegevens selecteert, worden nog steeds de volledige maandelijkse kosten in rekening gebracht, maar ontvangt u de gegevens slechts gedurende twee dagen.

Stel dat u bent geïnteresseerd in het handelen in Britse aandelen die worden verhandeld op de London Stock Exchange (LSE). Als u naar het deelvenster Beursdata gaat, ziet u naast Shares - LSE (UK) (Aandelen - LSE (VK)) een grijs pictogram dat aangeeft dat u een mix van gratis MTF-koersen ontvangt, maar geen beursgegevens van LSE.

Aandelenbeurs	Standaard (Gratis)	Level 1		Level 2	
		Kosten	Teruggave (aantal trades)	Kosten	Teruggave (aantal trades)
<input type="checkbox"/> Aandelen - AMX (VS)	<input type="radio"/> Off	USD 27.60	10	USD 27.60	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - ASX (Australië)	<input type="radio"/> 20 mins	AUD 84.00	4	AUD 84.00	4
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - ATHEX (Griekenland)	<input type="radio"/> 15 mins	EUR 8.40	10	EUR 6.00	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - BME (Spanje)	<input type="radio"/> Off	EUR 27.60	10	EUR 56.40	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - Euronext (Frankrijk, Nederland, België, Portugal)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	EUR 73.20	10	EUR 110.40	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - HKEX (Hong Kong)	<input type="radio"/> Off	HKD 144.00	10	-	-
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - IOB (Groot-Brittannië)	<input type="radio"/> 15 mins	GBP 26.40	10	-	-
<input type="checkbox"/> Aandelen - ISEQ (Ierland)	<input type="radio"/> Off	EUR 14.40	10	EUR 21.60	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - JSE (Zuid-Afrika)	<input type="radio"/> 15 mins	ZAR 267.60	10	ZAR 380.40	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - LSE (Groot-Brittannië)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	GBP 48.00	10	GBP 189.00	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - MIB (Italië)	<input type="radio"/> Off	EUR 15.12	10	-	-
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - NASDAQ (VS)	<input type="radio"/> 15 mins	USD 26.40	10	USD 26.40	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - NYSE (VS)	<input type="radio"/> Off	USD 54.00	10	USD 54.00	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - OMX (Zweden, Denemarken, Finland)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	EUR 34.80	10	EUR 67.20	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - OSE (Noorwegen)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	NOK 350.40	10	NOK 350.40	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - SGX (Singapore)	<input type="radio"/> Off	SGD 12.00	10	SGD 72.00	10
<input type="checkbox"/> Aandelen - TOR (Canada)	<input type="radio"/> Off	USD 67.80	10	USD 67.80	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - VTX/SWX (Zwitserland)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	CHF 18.00	10	CHF 60.00	10
<input checked="" type="checkbox"/> Aandelen - WBAG (Oostenrijk)	<input type="radio"/> MTF/Vertraging 1	EUR 36.00	10	EUR 48.00	10

AANDELEN

VERVOLG

U besluit dat u het beste bod van alle beschikbare koersen wilt zien en dat u daarom gegevens op Level 1 wilt ontvangen van LSE.

Daartoe klikt u in de kolom Level 1 naast de maandelijkse kosten voor LSE-gegevens. Klik vervolgens op Verzenden. De kosten worden van uw rekening afgeschreven en u kunt nu live-koersgegevens voor het Verenigd Koninkrijk bekijken.

De koersen die u nu ziet voor LSE-aandelen, vormen een combinatie van biedingen op de echte beurs en gegevens van belangrijke MTF's, zodat u beschikt over de kleinst mogelijke marktspreed.

In de kolom Level 1 wordt 1 weergegeven voor LSE, wat betekent dat u aan het einde van de kalendermaand slechts één order (op een LSE-aandeel) hoeft te hebben geplaatst om als actief te worden beschouwd en derhalve een rebate voor de kosten te ontvangen.

FOREX

Onze Forex-koersen bieden een eenvoudige en gemakkelijke manier om te speculeren hoe de ene valuta zal presteren tegenover de andere valuta.

SPOT FOREX

De spotmarkt is de markt voor onmiddellijke valutatransacties. In de onderliggende markt worden transacties ogenschijnlijk uitgevoerd voor levering twee werkdagen na de transactiedatum. De overgrote meerderheid van personen die op Forex handelen, speelt in op de onderliggende waarde en is niet van plan om fysieke valuta in ontvangst te nemen. Als een belegger een positie vasthoudt na sluiting van de huidige beursdag, wordt de open positie gesaldeerd en de volgende dag tegen een nieuwe koers vastgesteld.

Deze nieuwe koers wordt berekend als het slotniveau van de oude positie, plus of min een aanpassing die wordt bepaald door het verschil in rentetarieven tussen de beide valuta (dit proces van het sluiten en opnieuw openen met een aanpassing staat bekend als een Tomorrow Next Day- of Tom Next-procedure).

Spot Forex is bij ons eenvoudiger: er is geen afloop of rollover. In plaats daarvan blijft uw positie open totdat u deze sluit. Het verschil in de wisselkoers dat zich voordoet terwijl uw positie open is, bepaalt hoeveel u wint of verliest. Terwijl uw positie open is, worden er op dagelijkse basis aanpassingen gedaan om het effect van Tom Next-berekeningen na te bootsen.

VOORBEELD

SPOT GBP/USD 'KOPEN'

Onze biedprijs voor GBP/USD is 1,5738/1,5739 en u 'koopt' een contract voor 1,5739. Eén contract is gelijk aan £ 100.000, wat u een exposure geeft van \$ 10 voor elke punt beweging in de koers (deze prijs betekent een wisselkoers van \$ 1,5739 voor elke £; met andere woorden: één punt is \$ 0,0001 per £ en voor uw positie van £ 100.000 betekent dit dat één punt gelijk is aan $\$ 0,0001/\text{£} \times \text{£ } 100.000 = \$ 10$). Er hoeft geen commissie te worden betaald, aangezien al onze kosten voor Forex-CFD's al in de spread zitten.

Terwijl uw positie open is, wordt uw rekening elke dag aangepast om het dagelijkse effect van het rentetariefsverschil tussen pond en dollar uit te drukken (met andere woorden: het nabootsen van de kosten of het krediet van een Tom Next-procedure, zoals voorgeschreven door de Interbank Market, plus een kleine toeslag van circa 0,0008%).

U bent long in GBP sterling en short in US dollar (waarbij de Amerikaanse rentetarieven op dat moment hoger zijn dan de Britse), dus er wordt rente aan u in rekening gebracht voor het long zijn van de valuta met lager tarief.

Stel dat de totale dagelijkse renteaanpassing 0,26 punten bedraagt. Aangezien uw positie gelijk is aan \$ 10 voor elk punt, komt dit uit op $0,36 \times \$ 10 = \$ 3,60$. Dit bedrag wordt afgeschreven van uw rekening.

Twee dagen later wordt de GBP/USD verhandeld tegen 1,5874/1,5875 en u besluit uw winst te nemen. U verkoopt een contract voor 1,5874 om uw positie te sluiten.

Uw winst op de transactie wordt als volgt berekend (zie diagram):

OPENINGSNIVEAU:	1,5739
SLOTNIVEAU:	1,5874
<hr/>	
VERSCHIL	135 PUNTEN

Uw contract van £ 100.000 betekende \$ 10 per punt, waardoor u een winst hebt van $135 \times \$ 10 = \$ 1350$.

Om de volledige winst te berekenen, moet u ook de geaccumuleerde dagelijkse renteaanpassingen meerekenen.

GRONDSTOFFEN, ENERGIEËN EN METALEN

De prijzen van deze onderliggende producten kunnen soms heftig veranderen wegens een wisselende vraag-en-aanbodssituatie. Door bijvoorbeeld koud weer in Florida en veiligheidsproblemen in Brazilië is de prijs van sinaasappelsap in januari 2015 ten gevolge van een mindere oogst tot recordhoogte gestegen.

Bijna al onze contracten op Grondstoffen, Energieën en metalen zijn futurescontracten (transacties die aflopen op een zeker vastgesteld punt in de toekomst) en worden afgewikkeld op basis van de onderliggende beursgenoteerde futurescontracten (onze CFD's op Spot Goud en Spot Zilver zijn een opmerkelijke uitzondering: deze CFD's zijn ongedateerde contracten die daarom niet aflopen).

Veel van deze futurescontracten lopen af in de maand vóór de genoemde contractmaand: December London Cocoa loopt bijvoorbeeld af in november. Dit is opdat we niet eindigen met een verplichting om het onderliggende fysieke product te kopen of te verkopen voor eventuele posities die we hebben genomen om onze exposure te hedgen. Dit wordt in het gedeelte over futures verder uitgelegd

FUTURES

EEN UITLEG VAN FUTURES

Onze futurescontracten worden verrekend op een datum in de toekomst en komen op veel manieren overeen met onderliggende futurescontracten, hoewel er bepaalde verschillen zijn. De belangrijkste overeenkomst tussen de twee is de prijsbepaling: futures worden verhandeld tegen een andere prijs dan de cashprijs, net als onze futurescontracten.

De definitie van een future is dat het een overeenkomst is om een standaardhoeveelheid van een bepaalde onderliggende waarde te kopen of te verkopen op een vaste datum in de toekomst tegen een prijs die vandaag is overeengekomen.

Futures die worden verhandeld op een beurs, worden verhandeld in standaardhoeveelheden die contracten worden genoemd. Onze contracten voor Grondstoffen, Metalen en Energieën zijn een kopie van deze contracthoeveelheden. Wanneer u op dergelijke beurzen handelt, kunt u alleen in volledige contracten handelen; met onze CFD's kunt u echter handelen in elke gewenste omvang, mits het ten minste één contract betreft. Met andere woorden: u hoeft niet in hele veelvoud van contracten te handelen en u kunt feitelijk in fracties van contracten handelen (wanneer u online handelt).

We bieden op veel van deze markten ook minicontracten aan. Een minicontract biedt een kleinere exposure dan een standaardcontract. Een contract katoen biedt bijvoorbeeld een exposure van € 5 voor elke puntbeweging van onze biedprijs, terwijl een minicontract katoen half zo groot is (op € 2,50 per puntbeweging).

De reden waarom futures in de eerste plaats in het leven zijn geroepen, was om het producenten van landbouwproducten mogelijk te maken risico's te ondervangen.

Een maïsboer moet bijvoorbeeld geld investeren om zijn gewas te kweken en te oogsten, waarbij hij moet betalen voor benodigdheden als zaad, arbeid, mest etc. Terwijl de boer deze onkosten maakt, bestaat er een kans dat de maïsprijs op het moment dat de maïs wordt verkocht zakt tot een niveau dat onvoldoende is om de onkosten te dekken.

FUTURES

VERVOLG

Omdat futures het mogelijk maken om vandaag een prijs af te spreken voor verkoop op een tijdstip in de toekomst, kan de boer futures benutten om een verkoopprijs voor het gewas te verkrijgen en zodoende blootstelling aan variaties in de maïsprijs vermijden. Wetend wat de verkoopopbrengsten zullen zijn, kan de boer een onderbouwd bedrijfsplan maken.

Aan de andere kant van de futurestransactie kan zich wellicht een belegger bevinden: iemand die denkt dat de maïsprijs zal stijgen en die het risico wil nemen dat de boer juist wil afwentelen.

De levering van futurescontracten geschiedt op een vastgestelde datum die bekendstaat als de leveringsdag; voor de meeste grondstoffen betekent dit dat op deze datum geld wordt verruild voor goederen en dat de goederen fysiek worden geleverd. Veel financiële futures, zoals aandelenindexfutures, worden contant verrekend, wat betekent dat er feitelijk geen onderliggende waarde wordt overgedragen. In plaats daarvan wordt het verschil tussen de prijs van de futures en de prijs van het onderliggende waardehoudende item contant verrekend.

Alle posities die worden genomen met behulp van onze CFD's, worden contant verrekend. We hedgen uitgebreid in de onderliggende futuresmarkten om onze exposure aan de transacties die we accepteren te dekken, maar we willen zaken als platina of olie uiteraard niet werkelijk in ontvangst nemen. Om die reden worden transacties op futuresmarkten die worden verrekend tegen futurescontracten met fysieke levering altijd ruimschoots vóór de leveringsdatum verrekend. Dit betekent dat een CFD-transactie van bijvoorbeeld December Zilver zal aflopen in november in plaats van in december.

FUTURES

VERVOLG

PRIJSSTELLING VAN FUTURES

Een essentieel kenmerk van futures dat u moet begrijpen, is de prijsstelling ervan.

Als we de cashprijs (ook bekend als de spotprijs) van goud begin oktober vergelijken met de futuresprijs van goud voor levering in december, zien we wellicht de onderstaande prijzen:

Spot Goud	€ 1765 per troy ounce
December Goud	€ 1767 per troy ounce

Zoals u kunt zien, is de goudprijs voor december in dit voorbeeld hoger dan de cashprijs. Wat is daar de reden van? Het is makkelijk, en grotendeels verkeerd, om aan te nemen dat de reden voor dit prijsverschil ligt in het feit dat de goudprijs zal stijgen.

In werkelijkheid wordt de prijs van een future beïnvloed door een aantal factoren waarbij rekening wordt gehouden met de kosten voor het vasthouden van het fysieke goed tot aan de afloopdatum (de zogeheten cost of carry) alsook het marktgevoel.

De reële waarde is de theoretische prijs waartegen een future zou moeten worden verhandeld gezien de cost of carry en uitgaande van de cashprijs (daarom wordt er geen rekening gehouden met factoren als gevoel en schaarste op de markt).

Als we goud als voorbeeld blijven gebruiken, beschouwen we nu de omstandigheden van een juwelier die de opdracht heeft gekregen om binnen vier maanden een collectie gouden juwelen te ontwerpen en te vervaardigen voor de verjaardag van een klant. Hij weet dat hij over 4 maanden 100 ounces goud nodig heeft om de juwelen te vervaardigen. Tenzij hij risico wil lopen met de prijs van goud (en dan mogelijk meer moet betalen voor het goud dan de prijs op basis waarvan de opdracht is overeengekomen), kan hij de prijs van de grondstof op een of twee manieren veiligstellen: hij kan nu het fysieke goud kopen of goudfutures kopen voor levering over 4 maanden.

FUTURES

VERVOLG

Als hij het eerste kiest, moet hij de onkosten direct voldoen. Dat vereist financiering die kosten met zich meebrengt: de juwelier moet een lening afsluiten en rente betalen over dat bedrag gedurende die periode of hij moet het geld van zijn spaarrekening halen, waardoor hij de rente misloopt die hij zou hebben ontvangen over het kredietsaldo gedurende die periode. Er zullen extra kosten zijn in de vorm van verzekerings- en opslagkosten voor het goud tot het moment dat hij de juwelen verkoopt.

Ervoor kiezen om het futurescontract te kopen, betekent dat het goud pas over vier maanden hoeft te worden betaald, waarbij er geen rente-, opslag- of verzekeringskosten worden gemaakt. In de futuresprijs wordt rekening gehouden met deze kosten (als de future reëel is geprijsd). Dus voor goud (en andere grondstoffen) geldt:

Reële waarde = huidige cashprijs + cost of carry

In een efficiënte markt zou de werkelijke futuresprijs worden verhandeld op hetzelfde niveau als de theoretische reële waarde van de future. Als de futuresprijs te veel afwijkt van de reële waarde, zal de future door arbitrageanten worden verhandeld in de omgekeerde richting van de afwijking (dat wil zeggen: verkopen als de waarde boven de reële waarde is gestegen en vice versa), terwijl ze tevens een compenserende transactie in de cashmarkt uitvoeren. Vanwege deze arbitrage zal de waarde van futures uiteindelijk altijd terugkeren tot de reële waarde.

De reële waarde voor Indices lijkt op de waarde die hierboven is beschreven, behalve dat de cost of carry verschilt. Er is geen sprake van opslagkosten bij de cost of carry en voor het fysieke goed worden dividenden uitbetaald, terwijl dat bij de future niet het geval is. Daarom is de cost of carry gelijk aan de rentekosten minus eventuele dividenden.

FUTURES

VERVOLG

Reële waarde = huidige cashprijs + rentekosten over de periode -
dividenden over de periode

Rentekosten = cashprijs x jaarlijks rentetarief x dagen tot afloop/360
(de deler is gewoonlijk 365 voor Britse producten en 360 voor andere
gebieden)

Laten we eens kijken naar een voorbeeld van het berekenen van de reële waarde van Wall Street in maart.

Stel dat het oktober is en dat het niveau van Wall Street 13.404 is met rentetarieven van 2,0% per jaar en dat de dividendopbrengst 2,4% per jaar bedraagt. Als er 135 dagen zijn tot de afloop van het futurescontract, zou de reële waarde als volgt worden berekend:

$$\begin{aligned}
 \text{Reële waarde} &= 13.404 + 13.404 \times (2,0\% - 2,4\%) \times 135/360 \\
 &= 13.404 + 13.404 \times -0,4\% \times 0,375 \\
 &= 13.404 - 20,11 \\
 &= 13.383,89
 \end{aligned}$$

FUTURES

VERVOLG

Factoren zoals gevoel (dat wil zeggen een voorkeur van handelaren in de future voor kopen of verkopen) kunnen ervoor zorgen dat de prijs van een future afwijkt van de reële waarde op de korte termijn. De prijs is dan laag of hoog (in theoretische vergelijking met de reële waarde). Wanneer dat in echte markten gebeurt, zullen handelaren die van deze effectief verkeerde prijs willen profiteren de futures verkopen (als ze in theorie duur zijn) of kopen (als ze goedkoop zijn), terwijl ze tegelijkertijd een compenserende transactie in de cashmarkt uitvoeren.

Deze activiteit staat bekend als arbitrage en is, mits correct uitgevoerd, een manier om een risicoloze winst te realiseren. Het is een belangrijke activiteit in de financiële markten, aangezien arbitrage ervoor zorgt dat de futureprijs terugkeert naar zijn reële waarde en zodoende de cruciale relatie tussen de cash- en futuremarkten ondersteunt. Het is opmerkelijk dat de meeste gewone beleggers geen toegang hebben tot de lage transactiekosten die vereist zijn om arbitrage economisch haalbaar te maken. Zelfs professionele handelaren die lage kosten genieten, zullen geen arbitrage ondernemen tenzij de futures zo ver van de reële waarde gaan afwijken dat dit compenseert voor beurskosten, marktspreads etc.

SAMENVATTING

Nu:

- bent u bekender met de verschillende financiële producten die we aanbieden en de onderliggende markten waardoor ze worden beïnvloed;
- begrijpt u het concept futures;
- weet u hoe de reële waarde wordt berekend;
- bent u op de hoogte van arbitrage.

CFD's zijn hefboomproducten. CFD-handelstransacties zijn niet geschikt voor iedereen en kunnen leiden tot verliezen die meer bedragen dan uw stortingen. Zorg er dus voor dat u volledig op de hoogte bent van de risico's die deze met zich meebrengen.

Houd er rekening mee dat het in ons introductieprogramma vervatte materiaal regelmatig wordt bijgewerkt om er zeker van te zijn dat het materiaal compleet is. De verstrekte informatie is onderhevig aan wijzigingen, vaak zonder melding vooraf, en komt hierom mogelijk niet overeen met ons recentste aanbod. Onze voorbeelden dienen alleen ter illustratie en geven geenszins ontwikkelingen op de markt weer. De informatie dient enkel als leidraad en we staan onder geen beding garant voor de juistheid van de gegevens of anderszins.

IG is een handelsnaam van IG Markets Limited.

IG
Cannon Bridge House
25 Dowgate Hill
London EC4R 2YA

020-794 6610
+44 20 7633 5510
IG.com

