



## Warrantit – Suomalaisten sijoittajien globaalit mahdollisuudet

Roberto Abbondati  
Listed Derivatives Products  
SGCIB

Rahapäivä 17.9.2008  
Finlandia-talo





## Disclaimer

This document is for informational purposes only.

Under no circumstance should it, in whole or in part, be considered as an offer to enter into a transaction.

The information contained herein is from sources believed to be reliable, Société Générale makes no representation of warranty regarding the accuracy of any information and is not responsible for errors of any kind.

No statement should be construed as an offer to buy or sell any particular futures contract, Over-the-Counter product or options thereon.

All of these products entail significant risk which should be fully understood prior to trading. In order to facilitate the monitoring of your risks, you may obtain from Société Générale on request and on conditions to be agreed, an assessment of the market risk of your present portfolio of transactions.

The information contained herein is confidential. Any reproduction, disclosure or dissemination of these materials is prohibited.

Warrants are volatile investments and may expire worthless. They are not suitable for everyone and you should not deal in warrants unless you understand their nature and the extent of your exposure to risk. If in any doubt you must consult an independent financial advisor.

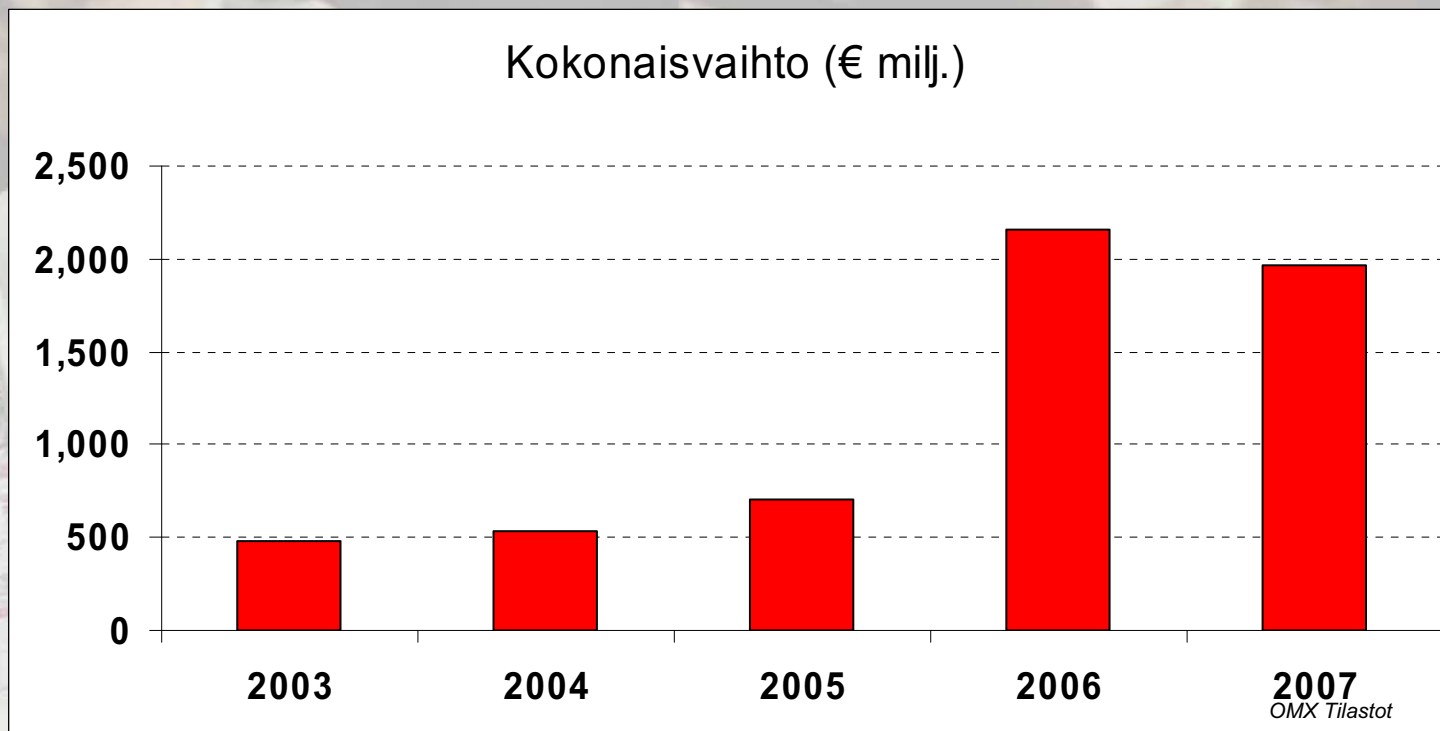
## Johdanto

- **Johdannaismarkkinat Suomessa**
  - ▶ Listatut tuotteet
- **Warrantit ja Turbot**
  - ▶ Turbot: Markkinoiden suurin tekijä
  - ▶ Plain Vanilla Warrantit
- **Hyödykkeet**
  - ▶ Uudet suunnat ja mahdollisuudet

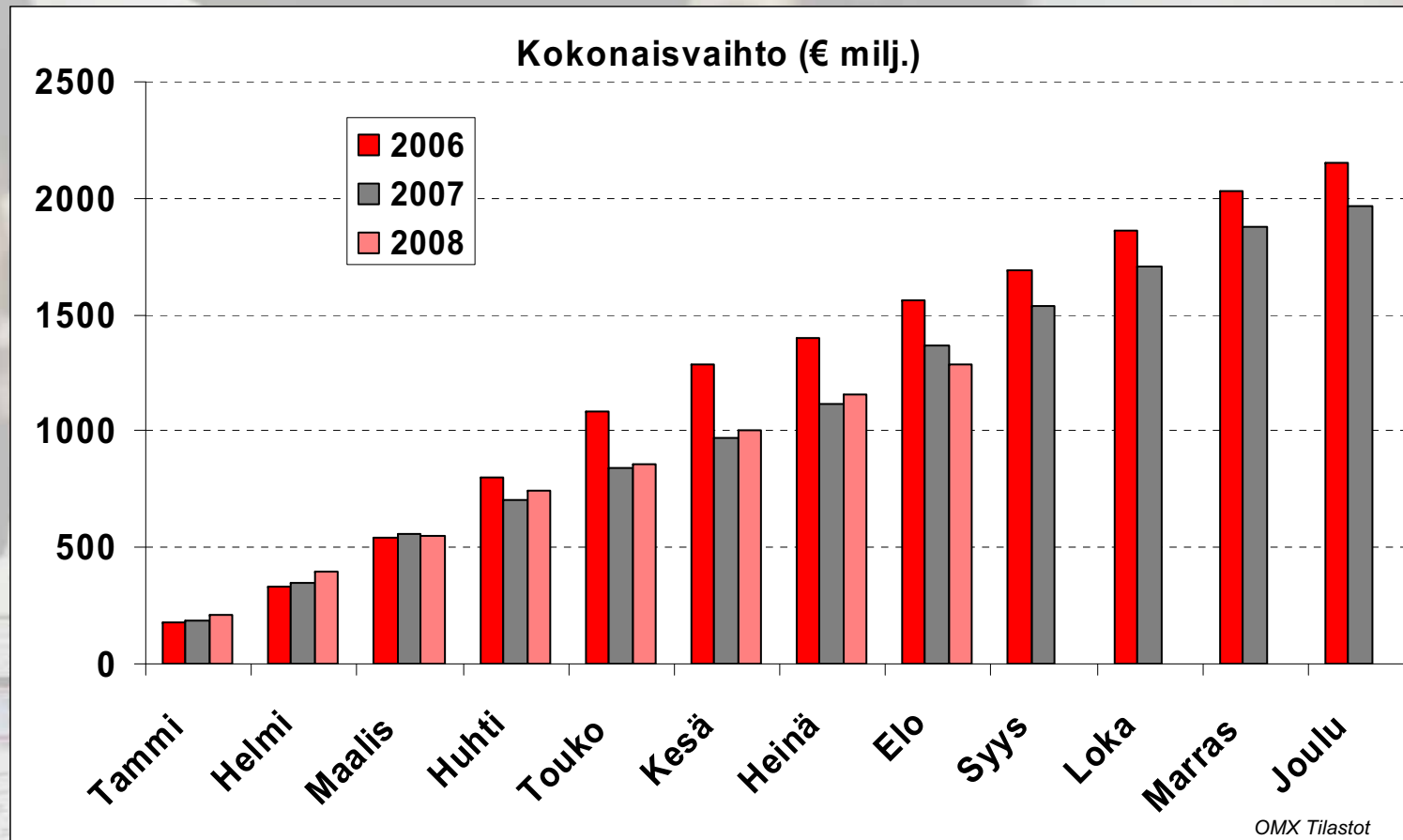
## Kotimaiset johdannaismarkkinat

### ■ Listatut Tuotteet

- ▶ Warrantit ja Turbot
  - € 2 Mrd. vaihto / vuosi
  - Hyvä likviditeetti
  - Laajoja mahdollisuuksia



## Kotimaiset johdannaismarkkinat



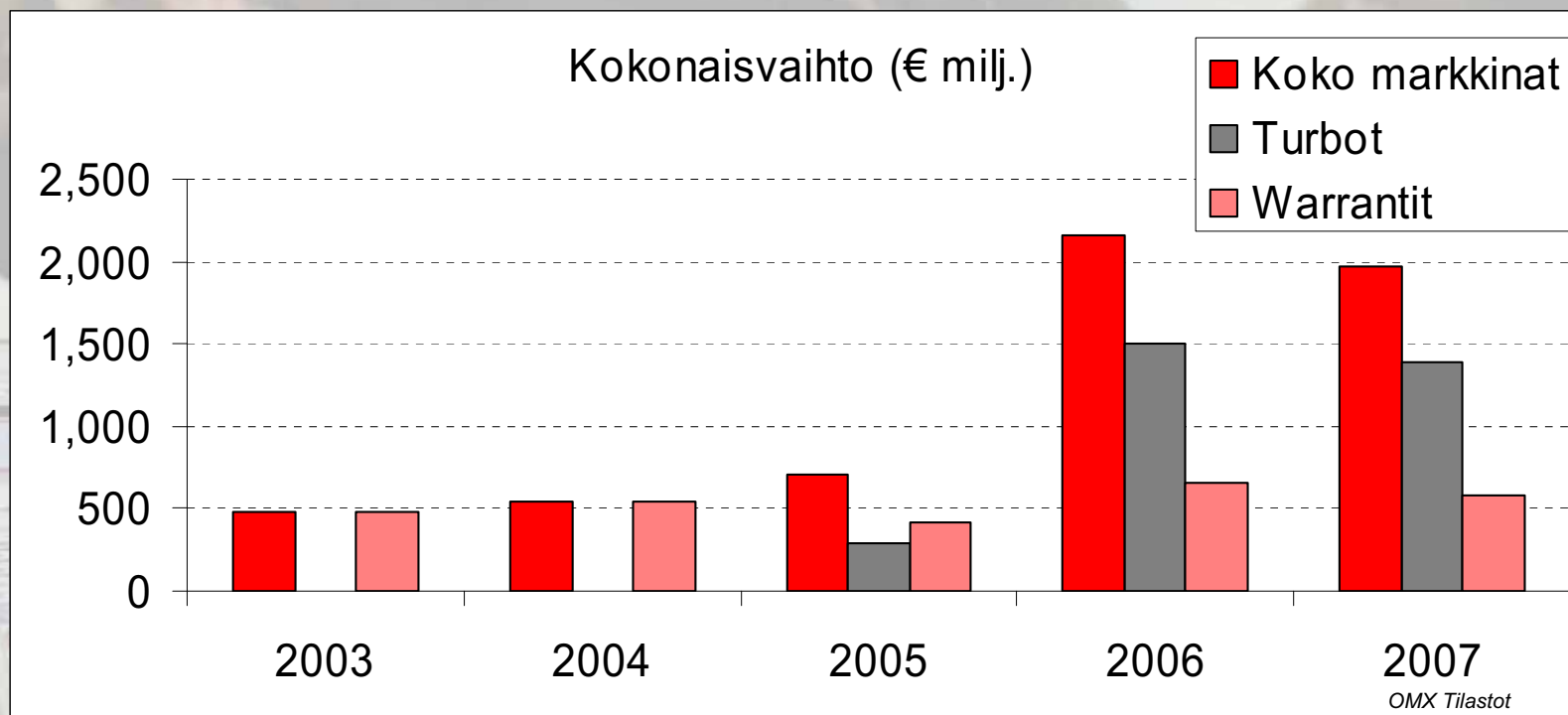
### ■ Listatut tuotteet

- ▶ Warrantit ja Turbot – odotettavissa hyvin menestyksenkäs vuosi 2008

## Kotimaiset johdannaismarkkinat

### ■ Turbot tekivät valtavan vaikutuksen saapuessaan markkinoille

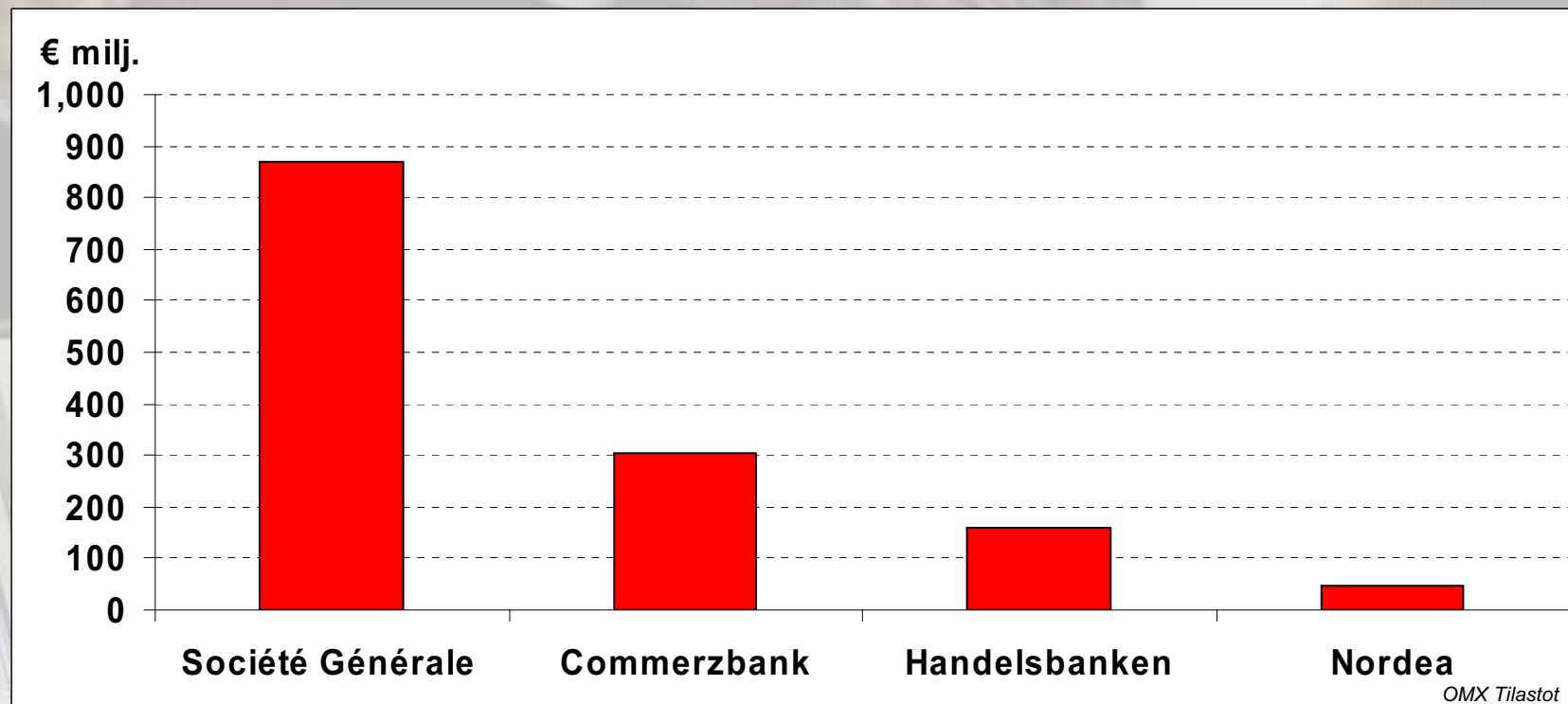
- ▶ Lanseerattu heinäkuussa 2004
- ▶ SG liittyi markkinoille 2005



## Kotimaiset johdannaismarkkinat

### ■ Turbojen kokonaisvaihto

▸ Syyskuu 2007 – Elokuu 2008



## Kotimaiset johdannaismarkkinat

### ■ Plain Vanilla Warrantit

- ▶ 20% markkinoista
- ▶ Laajempi valikoima kohde-etuuksia
- ▶ €400 milj. kokonaisvaihto
- ▶ Vaihto jakautunut tasaisemmin

Kohde-etuudet	Kokonaisvaihto (€ milj.)		
	Kaikki	Turbot	Warrantit
DAX	1,034.59	977.83	56.76
NOKIA	674.87	352.89	321.98
FORTUM	25.82	5.16	19.88
SAMPO	22.76	12.26	10.50
NESTE OIL	21.69	2.92	18.77
NASDAQ	14.25	9.16	5.09
EUROSTOXX	6.64	6.25	0.39
OUTOKUMPU	17.45	2.54	14.91

OMX Tilastot

## Société Générale Suomessa

### ■ Société Générale on maailman johtava johdannaistalo

- ▶ 2007 ja 2008 palkinnot



Equity Derivatives House of the Year five consecutive times



Best Equity Derivatives Provider in Europe and Asia



Equity Derivatives House of the Year

### ■ Johtava liikkeeseenlaskija Suomessa

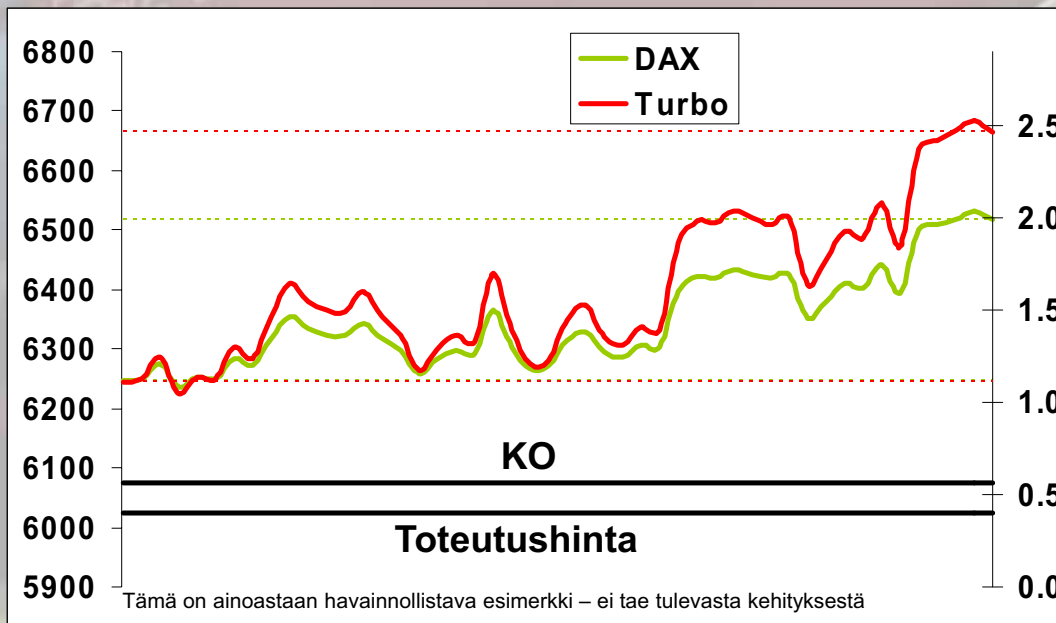
- ▶ Laajin valikoima kohde-etuuksia Turbomarkkinoilla
- ▶ Ainoa liikkeeseenlaskija hyödyke- sekä valuuttawarranteissa
- ▶ Toimintaa myös OTC- sekä strukturoiduissa tuotteissa

## Turbot

- Arvopaperistettu johdannainen joka tarjoaa sijoittajalle mahdollisuuden hyötyä tietyn kohde-etuuden liikkeistä
- Kehitetty siten, että kohde-etuuden liikkeet heijastuvat Turbon hinnan liikkeisiin → Delta 1
- Hyvin yksinkertainen hinnoittelu

$$\text{Long} = \text{spot} - \text{strike} + \text{financing}$$

$$\text{Short} = \text{strike} - \text{spot}$$



- Vipuvaikutuksen myötä suuret voitot mahdollisia

▶ Turbot luonnostaan korkeariskisiä

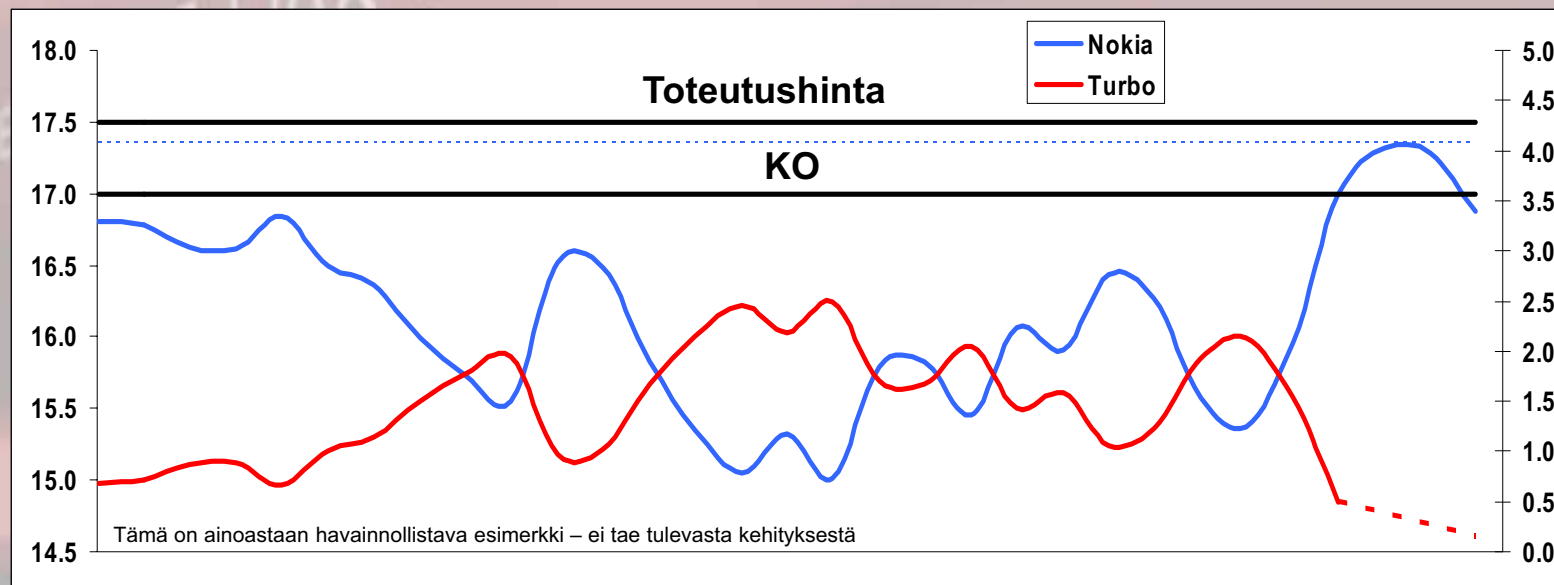
- Markkinat palkitsevat riskinottajia

▶ Täytyy muistaa, että sijoittaja voi menettää koko sijoittamansa pääoman

## Turbot

### ■ Knock-out taso

- ▶ Jos kohde-etuuden hinta saavuttaa tason, Turbo “knokkaa” ja kaupankäynti päättyy välittömästi
- ▶ Mahdollinen selvityshinta  $0 \leq \text{selvityshinta} \leq \text{ero (toteutushinta, KO - taso)}$



- ▶ Turbot ovat aina “in-the-money” → suurin mahdollinen tappio on rajoitettu sijoitettuun pääomaan

## Warrantit

■ **Warrantti on samankaltainen kuin optio**

- ▶ Antaa oikeuden ostaa tai myydä kohde-etuus

■ **Eroaa optiosta seuraavasti:**

- ▶ Liikkeeseenlaskijana pankki
- ▶ Selvitys tapahtuu rahana

	Warrantit	Turbot
Vipuvaikutus	Kyllä	Kyllä
Ominaisuus	Volatiliteetti	Delta 1
Arvonmääritys	Aika- ja sisäinen arvo	Sisäinen arvo
Knock-out	Ei	Kyllä
Out-of-the-money	Kyllä	Ei

## Warrantit - Hinnoittelu

- Warrantin pörssissä noteerattu hinta on nimeltään “Premium”

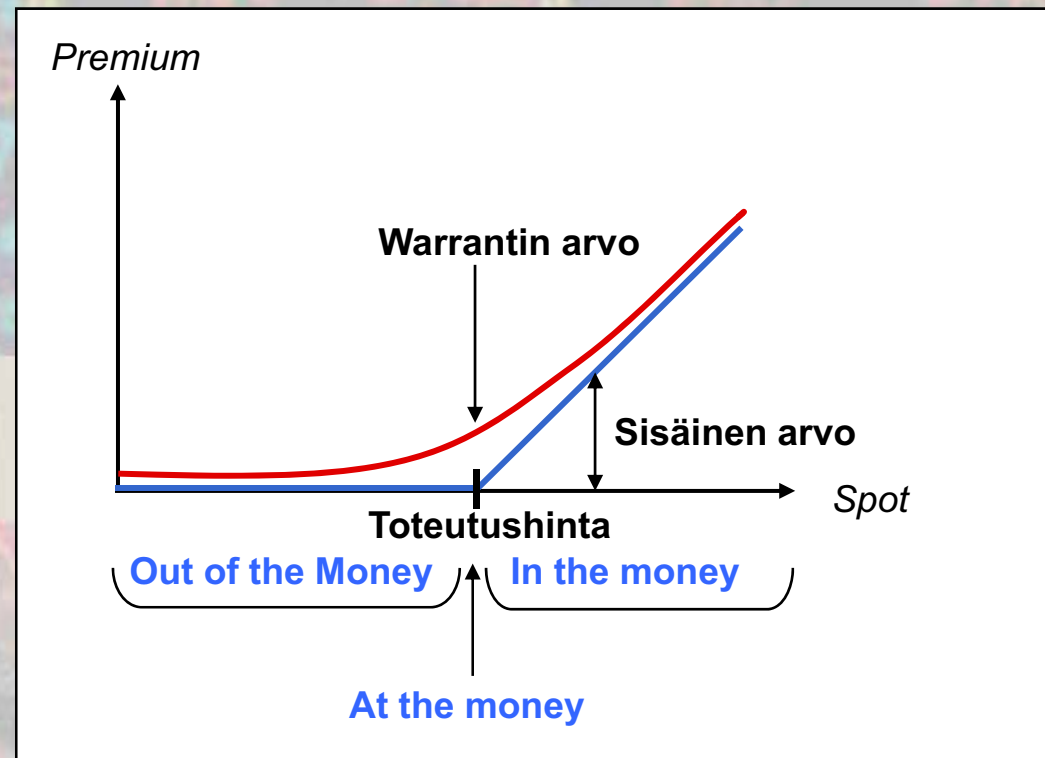
$$\text{Premium} = \text{Sisäinen Arvo} + \text{Aika - arvo}$$

$$\text{Sisäinen Arvo} = \text{ero} (\text{Spot}, \text{Strike})$$

- ▶ **Aika arvo**

- Muodostuu useasta eri muuttujasta

- Jäljellä oleva voimassaoloaika
- Kohde-etuuden volatilitiitti
- Korko
- Mahdolliset osingot



- **Aika-arvoa voidaan ajatella seuraavasti:**

*“The value an investor places on the likelihood that an option will be in-the-money at expiry”*

## Hyödykewarrantit

### ■ Hyödykkeet

- ▶ Mahdollisuus salkun hajauttamiselle
- ▶ Suoja makrotaloudellisia vaikutteita vastaan, esim.
  - Inflaatio
  - Valuuttakurssiriski

### ■ Markkinoiden vallitseva epävarmuus

- ▶ Turvallinen vaihtoehto
- ▶ Riippumaton osakekurssien liikkeistä



### ■ Hyödykewarrantit

- ▶ Listattu Helsingin pörssissä
  - Läpinäkyvyys ja likviditeetti taattu
- ▶ Antavat yksittäiselle sijoittajalle mahdollisuuden osallistua aiemmin vaikeasti lähestyttävälle hyödykemarkkinoille

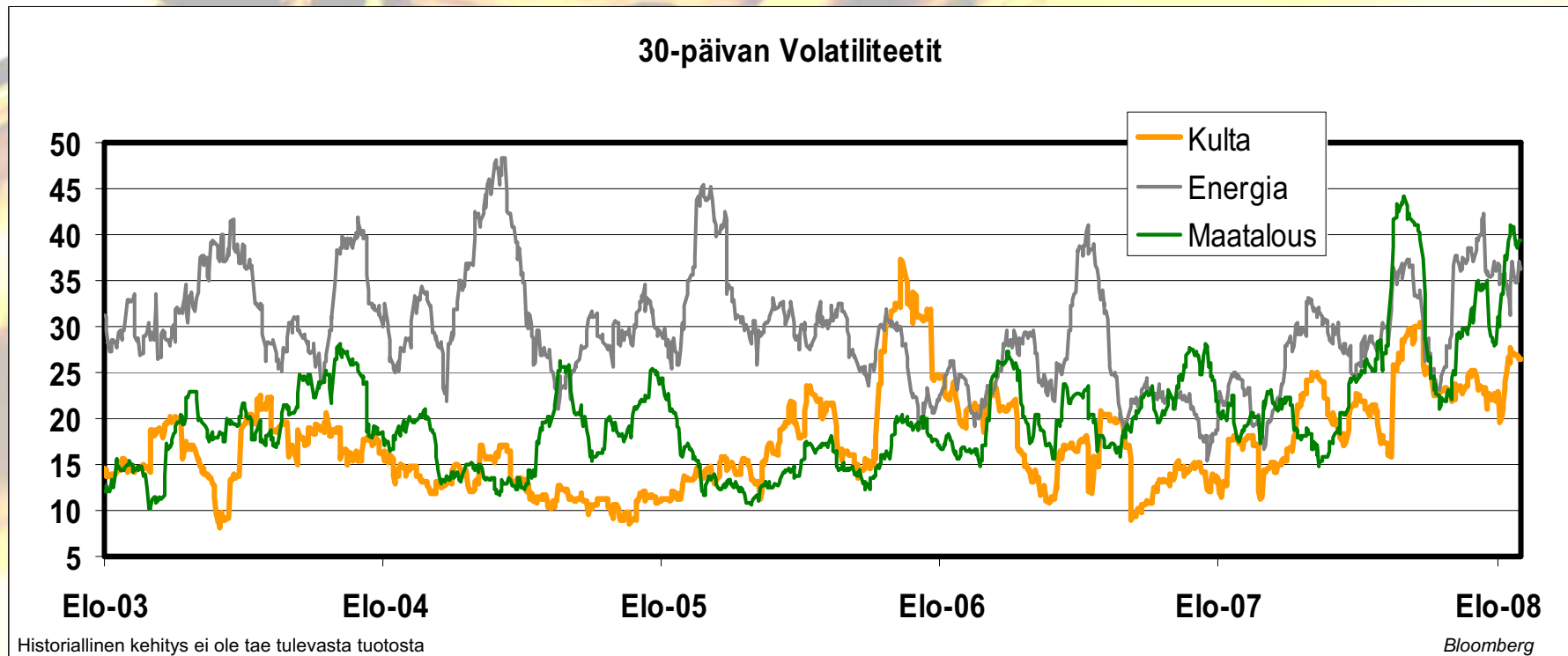
## Kulta

- Hyvin vahva taloudellinen asema
  - ▶ Nykyinen tuotanto ei vastaa kysyntää
- Perinteisesti hyvä suoja dollarin liikkeitä vastaan
  - ▶ Kullan hinta nousee dollarin laskiessa



## Kulta

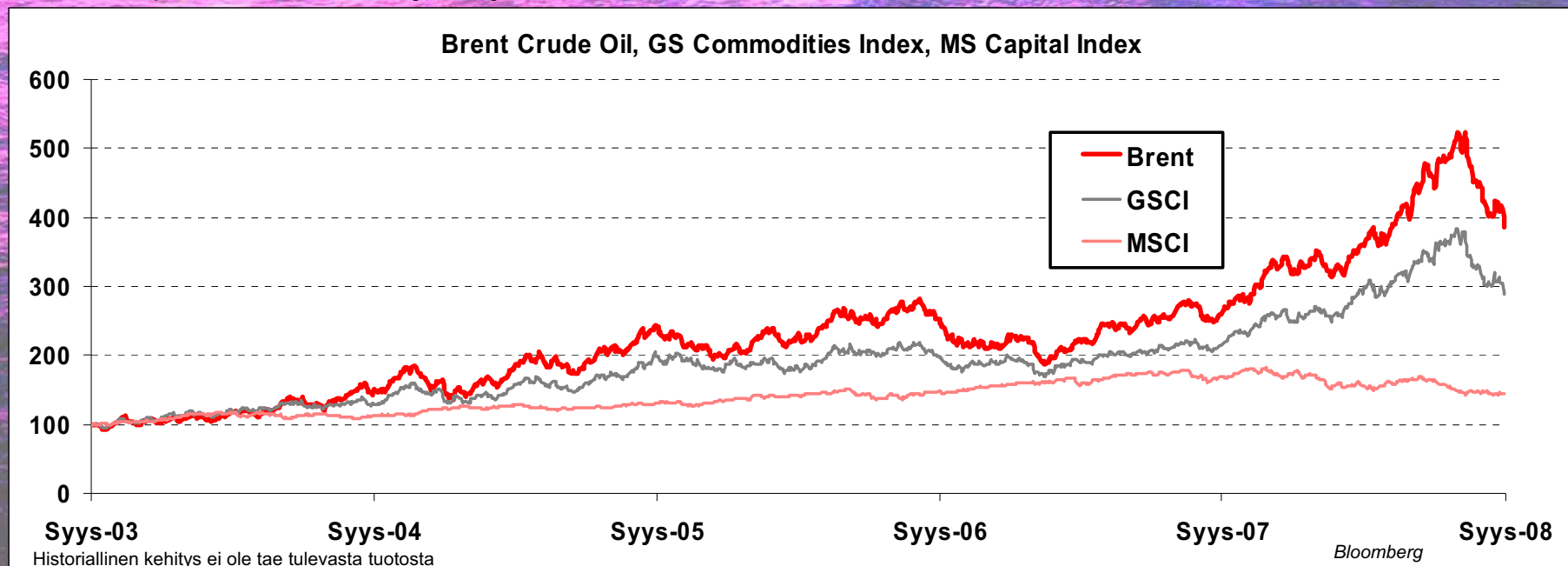
- Yleisesti pidetty turvasatamana muiden markkinoiden laskiessa
  - ▶ Säilyttää arvonsa
  - ▶ Suoja inflaatiota vastaan
  
- Vakaampi hyödykesijoitus – alhaisempi volatilitteetti kuin muilla hyödykkeillä
  - ▶ **Energia/maatalous**



## Öljy – Musta Kulta

### ■ Miksi sijoittaa öljyyn?

- ▶ Hyödykkeistä aktiivisin kaupankäynti
- ▶ Tuottavin hyödyke viime vuosina
- ▶ Kuten monet muutkin hyödykkeet
  - Arvon säilyttäjä
  - Suoja inflaatiota vastaan
- ▶ Korkea volatilitiitti tekee öljystä erityisen houkuttelevan spekulatiivisille sijoittajille



## SG Hyödykewarrantit

- Vain SG:lla hyödykewarrantteja
- Kaikki “Quanto” tuotteita
  - ▶ Suojattu valuuttakurssiriskiltä
  - ▶ Sijoittaja voi keskittyä täysin kohde-etuuden liikkeisiin ja omaan strategiaansa

	Toteutushinta	Viimeinen kaupankäyntipäivä	Kerroin	Kaupankäyntikoodi
<b>Kulta</b>				
Call	850	19.12.2008	50	8LGLDEW850
Call	900	19.12.2008	50	8LGLDEW900
Call	1000	5.6.2009	50	9FGLDEW100
Put	750	19.12.2008	50	8YGLDEW750
Put	600	5.6.2009	50	9RGLDEW600
<b>Brent Crude Oil</b>				
Call	90	9.2.2009	10	9BBREEW900
Call	100	9.2.2009	10	9BBREEW100
Call	120	9.2.2009	10	9BBREEW120
Call	150	11.5.2009	10	9EBREEW150
Put	95	11.5.2009	10	9QBREEW950
Put	85	9.2.2009	10	9NBREEW850

## Société Générale ja Suomen Johdannaismarkkinat

### ■ SG – Maailman johtava johdannaistalo

- ▶ Johtava Turbojen liikkeeseenlaskija Suomessa
- ▶ Laajin valikoima kohde-etuuksia

### ■ Turbot

- ▶ Tarjoavat mahdollisuuden hyötyä kohde-etuuden liikkeistä murto-osalla sen hinnasta
- ▶ Turbon hinnan muutokset täsmäävät kohde-etuuden liikkeisiin

### ■ Plain Vanilla Warrantit

- ▶ Mahdollistavat pidemmän ajan position vielä suuremmalla vipuvaikutuksella
- ▶ SG:n tuotteet antavat mahdollisuuden leventää portfoliota
- ▶ Kohde-etuudet hyödykkeissä:
  - Kulta
  - Öljy

**Kiitos!**

**Kysymyksiä?**

**Tule tapaamaan meitä  
standillemme missä  
tarjolla lisätietoa kaikista  
tuotteistamme sekä  
muistakin SG:n  
palveluista!**

**[www.sglistedproducts.fi](http://www.sglistedproducts.fi)**

**EURO  
CAPITAL  
MARKETS  
DERIVATIVES  
STRUCTURED  
FINANCE**

Widen your horizons



 **SOCIETE  
GENERALE**