



Undersøgelse af omsætningen på det danske valuta- og
derivatmarked i april 2010

1. september 2010

SAMMENFATNING

Omsætningen på det danske valutamarked steg med 24 pct. fra 2007 til 2010, en betydelig, men mere moderat stigning efter en fordobling i 2004-07. Omsætningen i rentederivater steg markant efter en lille tilbagegang fra 2004-07.

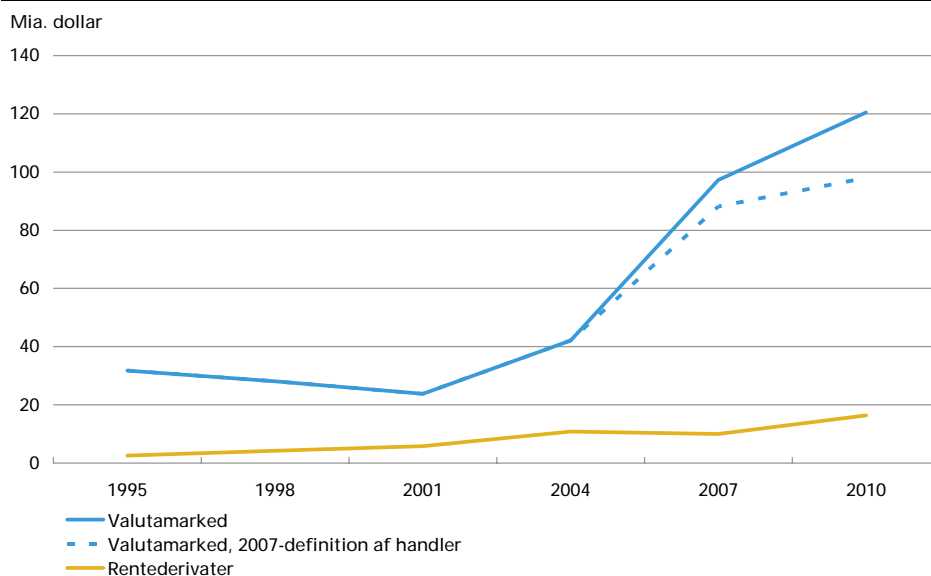
Betydelig stigning i omsætningen på valutamarkedet ...

I april 2010 var omsætningen på det danske valutamarked (spot, termin, FX swaps, currency swaps og valutoptioner) samlet 120 mia. dollar pr. bankdag for alle valutapar. Det svarer til en stigning på 23 mia. dollar, eller 24 pct., i forhold til april 2007. Af de 23 mia. dollar kan 13 mia. tilskrives valutahandler, hvori der ikke foregår udveksling af likviditet på valørdagen.¹

... og relativt stor stigning på markedet for rentederivater

Omsætningen i OTC-rentederivater var i april 2010 16,4 mia. dollar pr. bankdag. Handlen med rentederivater er steget med 6,4 mia. dollar, eller 64 pct., i forhold til april 2007. Især er omsætningen af renteswaps steget markant.

OMSÆTNING PÅ DET DANSKE VALUTA- OG DERIVATMARKED PR. BANKDAG I APRIL Figur 1



Anm.: Se fodnoten nedenfor.

¹ Bank for International Settlements, BIS, har ønsket, at undersøgelsen i 2010 – ud over at omfatte traditionelle valutahandler – også inkluderer handler, hvori der ikke foregår udveksling af likviditet. Disse handler er karakteriseret ved, at kun differensen mellem kursen på handelsdagen og kursen på valørdagen udveksles. SAXO Banks handler falder ind under denne kategori og har derfor leveret data til undersøgelsen i 2010 og til revision af undersøgelsen i 2007. I 2004 og tilbage er handlerne *ikke* inkluderet. I 2007 var SAXO Banks daglige omsætning på valutamarkedet 9 mia. dollar mod 23 mia. dollar i 2010.

De danske bankers handel med valuta og rentederivater foregår primært med udenlandske modparter og især udenlandske banker.

Information om undersøgelsen

BIS udfører hvert tredje år en undersøgelse af det globale valuta- og derivatmarked. Den bliver foretaget i samarbejde med 53 centralbanker verden over. Nationalbanken indsamler og leverer data fra de danske markedsdeltagere. Se side 6 og 7 for yderligere oplysninger om undersøgelsen.

Danmark i det globale valutamarked

I april 2010 udgjorde omsætningen på det danske valutamarked med handel i alle valutaer 2,4 pct. af den globale handel. Det svarer til, at det er det niendestørste på verdensplan. Den samlede valutahandel steg med 20 pct. i forhold til 2007, og det danske marked har således fulgt den globale udvikling.

BETYDELIG STIGNING I OMSÆTNINGEN PÅ VALUTAMARKEDET

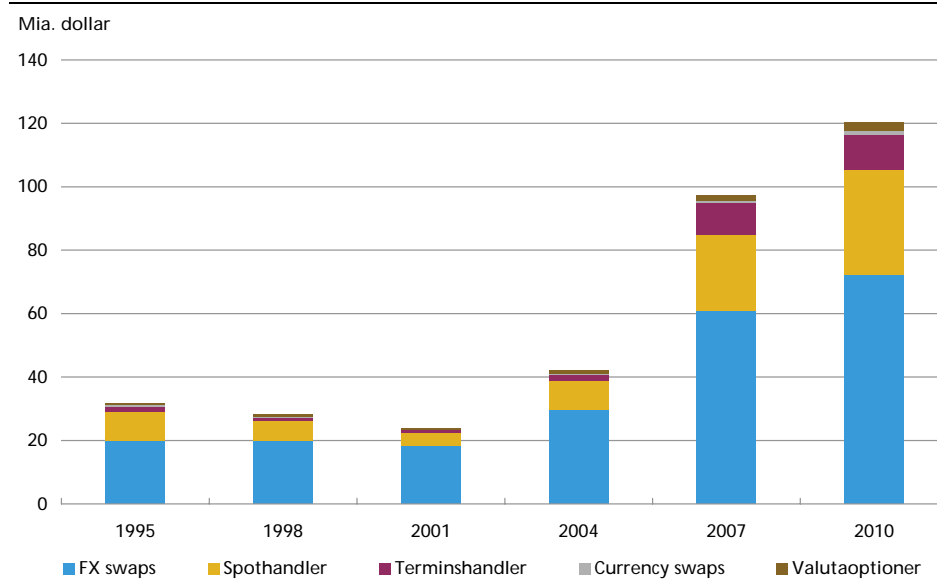
I april 2010 var omsætningen på det danske valutamarked¹ 120 mia. dollar pr. bankdag. Omsætningen i både spothandler og alle typer af valutaderivater var højere i april 2010 end i 2007.

Mindre stigning 2007-10 i forhold til 2004-07

Omsætningen på valutamarkedet steg markant fra 2004 til 2007, både i Danmark og globalt. Fra 2007 til 2010 er stigningen mere moderat, men dog stadig 24 pct. Den markante stigning i den globale valutahandel fra 2004 til 2007 skyldes til dels en væsentlig stigning i valutahandler uden likviditetsudveksling.

OMSÆTNING PÅ VALUTAMARKEDET PR. BANKDAG I APRIL FORDELT PÅ INSTRUMENTER

Figur 2



FX swaps udgør størstedelen af markedet

FX swaps udgør langt størstedelen af handlerne på markedet, nemlig 60 pct. Omsætningen heri steg med 11 mia. dollar, eller 19 pct., i forhold til

¹ Se side 6 og 7 for definitioner af handler i undersøgelsen.

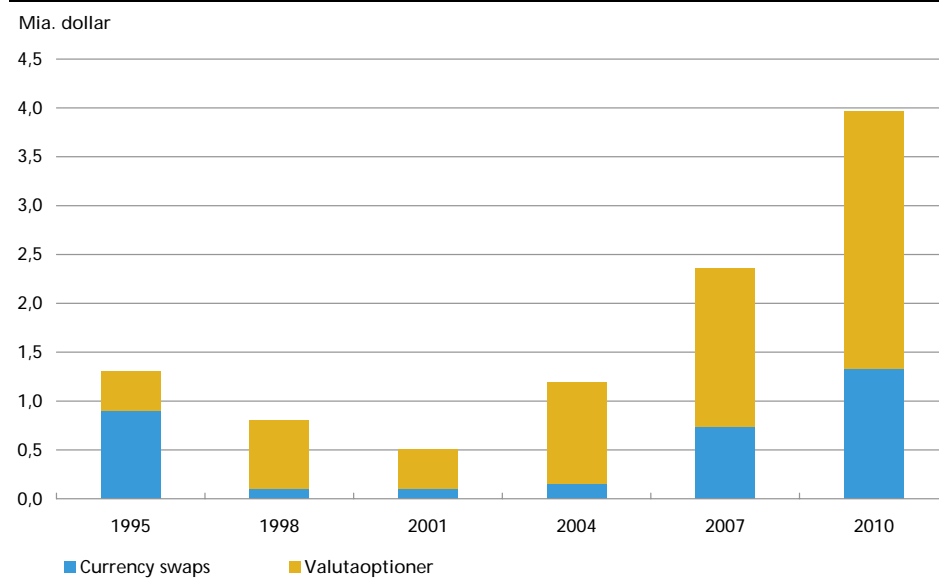
2007. Spothandlerne havde en fremgang på 38 pct., hvilket primært skyldes stigninger i handler uden likviditetsudveksling.

Stor stigning i omsætning i currency swaps og valutaoptioner

Handlen med currency swaps og valutaoptioner steg relativt mest. Currency swaps steg med 81 pct., mens omsætningen i valutaoptioner var 63 pct. højere i april 2010 i forhold 2007. Begge udgør dog stadig kun en lille andel af omsætningen på valutamarkedet.

OMSÆTNING AF CURRENCY SWAPS OG VALUTAOPIONER

Figur 3



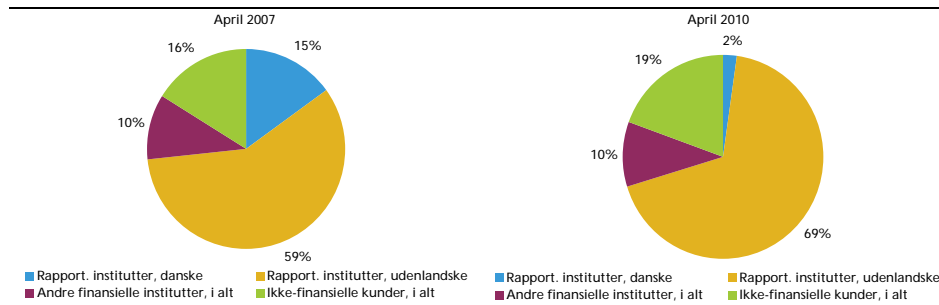
Stadig mest handel med udenlandske banker ...

De danske banker handler primært med udenlandske banker. I april 2007 var andelen 59 pct., mens den i april 2010 var 69 pct. Stigningen er primært sket på bekostning af handler med de danske banker.

Andelen af handlerne, som havde ikke-finansielle kunder som modpart, er øget i forhold til 2007.

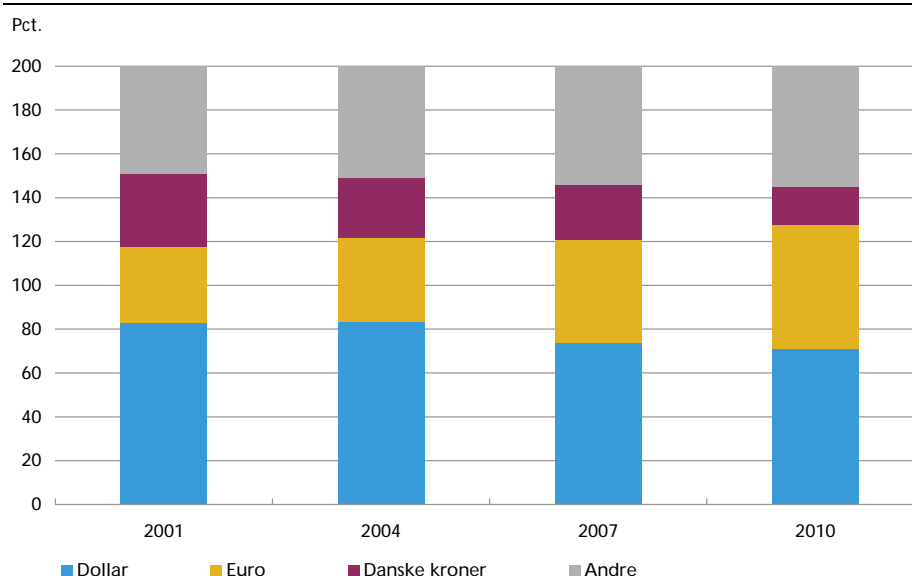
OMSÆTNING PÅ VALUTAMARKEDET I APRIL 2007 OG 2010 FORDELT PÅ MODPARTER

Figur 4



Stigning i euroens andel af handlerne

Euroens andel af handlerne har været stigende i alle årene, siden den blev indført. Stigningen fra 2007 til 2010 er sket på bekostning af både dollar og danske kroner. Dollar er stadig den mest handlede valuta, bl.a. fordi FX swapmarkedet er det største, og det traditionelt er baseret på dollar.

OMSÆTNING PÅ VALUTAMARKEDET PR. BANKDAG I APRIL FORDELT PÅ VALUTA Figur 5

Anm.: I undersøgelsen registreres alle valutahandler i valutapar. Det betyder, at handlen af hver enkelt valuta i figuren tælles med to gange. Derfor summer valutaernes andele af den totale valutaomsætning til 200 pct.

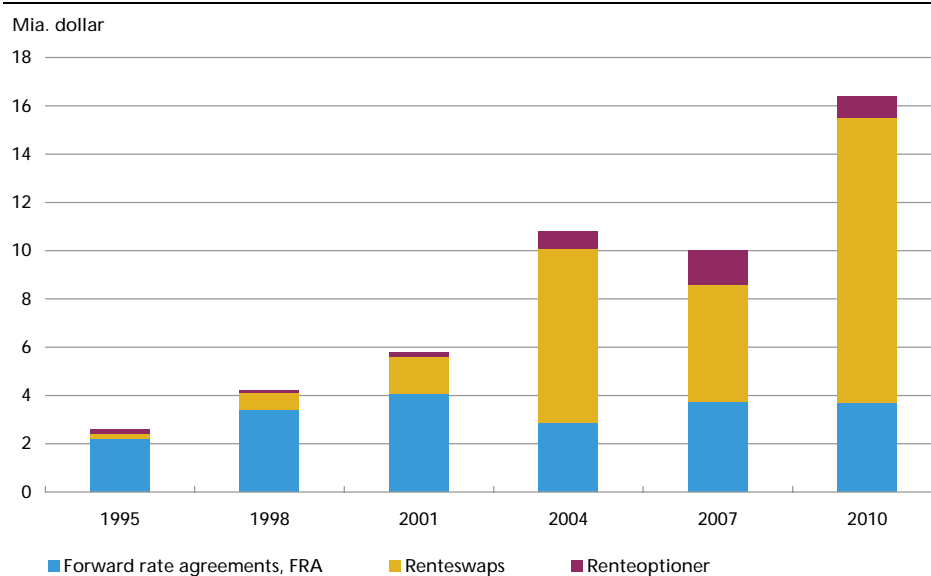
OMSÆTNING I RENTEDERIVATER

Markant stigning i omsætning af rentederivater ...

Den samlede omsætning i rentederivater udgjorde 16,4 mia. dollar pr. bankdag i april 2010. Den er steget med 64 pct. i forhold til april 2007, hvor der gennemsnitligt blev handlet 10 mia. dollar pr. bankdag.

... skyldes primært forøgelse i omsætningen af renteswaps

Det er primært væksten i handlen med renteswaps, som er årsag til den samlede forøgelse af omsætningen. Siden 2004 har renteswaps udgjort hovedparten af omsætningen i rentederivater, og andelen er nu steget yderligere.

OMSÆTNING I RENTEDERIVATER PR. BANKDAG I APRIL FORDELT PÅ INSTRUMENTER Figur 6

Stadig flest udenlandske modparter

Omsætningen i rentederivater sker primært med udenlandske modparter, som udgjorde 90 pct. i april 2010. De udenlandske banker udgjorde 45 pct. af omsætningen, mens udenlandske "andre finansielle institutter" udgjorde 38 pct.

SUPPLERENDE INFORMATION

Population

Den internationale undersøgelse har i 2010 omfattet de største markedsaktører i 53 lande. Den danske del har omfattet seks pengeinstitutter, der skønnes at have over 95 pct. af omsætningen af de valuta- og derivatprodukter, som er omfattet af undersøgelsen. Indberetning til undersøgelsen sker på baggrund af det land, som handelsbordet er placeret i. Sammenligning mellem de enkelte undersøgelser kan derfor påvirkes af, at koncerninterne aktiviteter flyttes.

Kilder og metoder

Undersøgelsen omfatter alene OTC-kontrakter, der er indgået og afviklet direkte mellem to parter. Alle indberettede handler er indgået af bankernes enheder i Danmark og inkluderer koncerninterne handler indgået på markeds-mæssige vilkår. Alle tal er korrigeret for, at handler mellem to danske rapporterende institutter er indberettet to gange, én fra hver modpart. Omsætningen opgøres som den nominelle eller notionelle værdi af alle handler og kontrakter på alle bankdage i april 2010.

Kommentarerne i opgørelsen tager udgangspunkt i omsætningen pr. bankdag; i april 1998 og 2004 var der 19 bankdage, og i april 2001, 2007 og 2010 var der 18.

Resultaterne er angivet i milliarder dollar for at sikre sammenlignelighed mellem de nationale undersøgelser. Det betyder, at valutakursen på indberetningstidspunktet har betydning for handlens størrelse. Således vil to ens kontrakter i kroner mod yen i 2007 og 2010 indgå forskelligt i undersøgelsen afhængig af gældende valutakurser. Derfor fås et mere korrekt billede af udviklingen, hvis man korrigerer for udviklingen i valutakurserne. Den har imidlertid ikke haft stor indflydelse på den generelle udvikling fra 2007 til 2010.

Omsætningen er for alle kontrakter fordelt på valuta og modpart og for terminshandler og FX swaps desuden på oprindelig løbetid. Omsætningen fordeles på de tre modpartskategorier andre rapporterende institutioner, andre finansielle institutioner og ikke-finansielle kunder. For hver kategori skelnes desuden mellem, om modparten er beliggende i Danmark eller udlandet.

I modsætning til undersøgelsen i 2004 indgår der i 2007 og 2010 også valutahandler (spothandler, terminshandler og currency swaps), hvori der ikke er udveksling af likviditet på valørdagen. I stedet for reel udveksling af likviditet udveksles kun differencen mellem kursen på handelsdagen og kursen på valørdagen.

Følgende instrumenter er anvendt i undersøgelsen:

- Spothandel: Valutahandel med afvikling senest to bankdage efter aftalens indgåelse.
- Terminshandel: Valutahandel med afvikling senere end to bankdage efter aftalens indgåelse.

- FX swap: Forretning, som kombinerer en spothandel med en modgående terminshandel.
- Currency swap: En forretning, som indebærer et løbende bytte af rentebetalinger og hovedstole i forskellige valutaer.
- Valutaoption: En forretning, som giver den ene part ret, men ikke pligt, til at købe eller sælge et valutabeløb på et fremtidigt tidspunkt til en aftalt kurs.
- Forward rate agreement (FRA): En aftale om at fastsætte en rentesats for et aftalt beløb over en fremtidig periode.
- Rentewap: En aftale om at bytte rentebetalinger i en periode. Typisk byttes faste mod variable renter.
- Renteoption: En forretning, som giver den ene part ret, men ikke pligt, til at modtage eller betale en bestemt rente i en fremtidig periode på en aftalt hovedstol.

Resultaterne af den globale undersøgelse kan findes på BIS' hjemmeside, <http://www.bis.org/publ/rpfx10.htm>. Her findes også yderligere information om kilder og metoder (Statistical notes).

Henvendelse	Maria Sinding-Olsen, tlf. 33 63 68 47 eller e-mail msi@nationalbanken.dk
Kommende udgivelser	Artikel i Danmarks Nationalbanks Kvartalsoversigt, 4. kvartal 2010.

OMSÆTNING PÅ VALUTAMARKEDET FORDELT PÅ INSTRUMENTTYPE Tabel 1

	April 1995	April 1998	April 2001	April 2004	April 2007	April 2010
	Mia. dollar pr. bankdag					
Spothandler	8,9	6,3	4,3	9,2	23,9	33,0
Terminshandler	1,5	1,1	0,7	2,1	10,0	11,1
FX swaps	20,1	19,9	18,3	29,6	61,0	72,4
Currency swaps	0,9	0,1	0,1	0,2	0,7	1,3
Valutaoptioner	0,4	0,7	0,4	1,0	1,6	2,6
Valutamarkedet i alt	31,8	28,1	23,8	42,1	97,2	120,5
	Mia. dollar i april					
Valutamarkedet i alt	541	534	428	800	1.750	2.168

OMSÆTNING PÅ VALUTAMARKEDET FORDELT PÅ MODPART Tabel 2

	Valutamarkedet i alt			Valutamarkedet i alt		
	April 2004	April 2007	April 2010	April 2004	April 2007	April 2010
	Mia. dollar pr. bankdag			Andel i pct.		
Rapporterende institutter	31,6	71,3	84,9	75	73	71
Danske	1,4	14,6	2,8	3	15	2
Udenlandske	30,2	56,7	82,2	72	58	68
Andre finansielle institutter	5,5	10,2	12,2	13	10	10
Danske	0,7	4,3	1,8	2	4	1
Udenlandske	4,8	5,8	10,4	11	6	9
Ikke-finansielle kunder	5,0	15,8	23,3	12	16	19
Danske	2,6	7,4	5,1	6	8	4
Udenlandske	2,4	8,4	18,2	6	9	15
I alt	42,1	97,2	120,5	100	100	100

OMSÆTNING I VALUTAMARKEDET FORDELT PÅ MODPART OG INSTRUMENT Tabel 3

	April 2010				
	Spothandler	Terminshandler	FX swaps	Currency swaps	Valutaoptioner
	Mia. dollar pr. bankdag				
Rapporterende institutter	13,5	7,0	61,7	1,0	1,6
Danske	0,5	0,4	1,3	0,3	0,2
Udenlandske	13,0	6,6	60,4	0,7	1,4
Andre finansielle institutter	3,0	2,6	5,9	0,3	0,3
Danske	0,1	0,5	1,0	0,1	0,0
Udenlandske	2,9	2,1	4,9	0,2	0,3
Ikke-finansielle kunder	16,5	1,6	4,6	0,0	0,6
Danske	1,3	1,1	2,6	0,0	0,1
Udenlandske	15,2	0,5	2,0	0,0	0,5
I alt	33,0	11,1	72,4	1,3	2,6

OMSÆTNING PÅ VALUTAMARKEDET FORDELT PÅ VALUTA

Tabel 4

	Valutamarkedet i alt			Valutamarkedet i alt		
	April 2004	April 2007	April 2010	April 2004	April 2007	April 2010
	Mia. dollar pr. bankdag			Andel i pct.		
Danske kroner mod dollar	8,6	13,1	11,0	20	13	9
Danske kroner mod euro	2,3	9,4	8,0	5	10	7
Danske kroner mod andre valutaer	0,8	1,6	1,8	2	2	1
Euro mod dollar	10,2	24,1	38,5	24	25	32
Euro mod andre valutaer	3,7	12,3	21,6	9	13	18
Dollar mod andre valutaer	16,3	34,7	36,2	39	36	30
Andre valutapar	0,4	2,0	3,3	1	2	3
I alt	42,1	97,2	120,5	100	100	100
Danske kroner i alt*	11,6	24,1	20,8	28	25	17
Dollar i alt*	35,1	71,9	85,8	83	74	71
Euro i alt*	16,1	45,8	68,1	38	47	57
Andre valutapar i alt*	21,4	52,7	66,2	51	54	55

* Da valutaerne indgår i par, vil fx danske kroner mod dollar tælle med i både "Danske kroner i alt" og "Dollar i alt". Derfor summer omsætningen i de sidste fire rækker til 200 pct.

OMSÆTNING I VALUTAMARKEDET FORDELT PÅ VALUTA OG INSTRUMENT

Tabel 5

	April 2010				
	Spothandler	Terminshandler	FX swaps	Currency swaps	Valutaoptioner
	Mia. dollar pr. bankdag				
Danske kroner mod dollar	0,3	0,9	9,7	0,1	0,0
Danske kroner mod euro	2,3	0,9	4,6	0,0	0,2
Danske kroner mod andre valutaer	0,3	0,8	0,7	0,0	0,0
Euro mod dollar	15,1	3,1	18,4	0,5	1,3
Euro mod andre valutaer	6,2	2,0	12,4	0,4	0,7
Dollar mod andre valutaer	7,4	1,9	26,3	0,3	0,2
Andre valutapar	1,4	1,5	0,3	0,0	0,1
I alt	33,0	11,1	72,4	1,3	2,6
Danske kroner i alt	2,9	2,6	15,0	0,1	0,3
Dollar i alt	22,9	5,9	54,4	0,9	1,6
Euro i alt	23,6	6,1	35,4	0,9	2,2
Andre valutapar i alt	16,7	7,7	39,9	0,7	1,1

* Da valutaerne indgår i par, vil fx danske kroner mod dollar tælle med i både "Danske kroner i alt" og "Dollar i alt". Derfor summer omsætningen i de sidste fire rækker til 200 pct.

OMSÆTNING I VALUTAINSTRUMENTER FORDELT PÅ LØBETID

Tabel 6

	Terminshandler			FX swaps		
	April 2004	April 2007	April 2010	April 2004	April 2007	April 2010
	Andel i pct.					
7 dage eller derunder	22	27	69	69	76	62
Over 7 dage og op til 1 år	76	72	31	30	24	38
Over 1 år	1	1	1	1	0	0
I alt	100	100	100	100	100	100

OMSÆTNING I RENTEDERIVATER FORDELT PÅ INSTRUMENT

Tabel 7

	April 2001	April 2004	April 2007	April 2010
	Mia. dollar pr. bankdag			
Forwardrate agreements (FRAs)	4,1	2,9	3,7	3,7
Renteswaps	1,5	7,2	4,9	11,8
Renteoptioner	0,2	0,7	1,4	0,9
Rentederivater i alt	5,8	10,8	10,0	16,4
	Mia. dollar i april			
Rentederivater i alt	104	205	180	295

OMSÆTNING I RENTEDERIVATER FORDELT PÅ MODPART

Tabel 8

	I alt			I alt			Pr. instrument i april 2010		
	April 2004	April 2007	April 2010	April 2004	April 2007	April 2010	Forward rate agreements (FRAs)	Rente swaps	Renteoptioner
	Mia. dollar pr. bankdag			Andel i pct.			Mia. dollar pr. bankdag		
Rapporterende institutter ...	8,00	6,60	8,34	74	66	51	2,06	6,07	0,21
Danske	0,47	1,94	0,98	4	19	6	0,05	0,92	0,01
Udenlandske	7,53	4,66	7,35	70	47	45	2,00	5,15	0,20
Andre finansielle institutter	1,87	1,84	6,53	17	18	40	1,41	5,01	0,12
Danske	0,14	0,46	0,28	1	4	2	0,19	0,06	0,03
Udenlandske	1,74	1,38	6,25	16	14	38	1,21	4,94	0,09
Ikke-finansielle kunder	0,95	1,61	1,53	9	16	9	0,23	0,73	0,57
Danske	0,08	0,74	0,30	1	7	2	0,03	0,21	0,07
Udenlandske	0,86	0,87	1,23	8	9	7	0,21	0,51	0,51
I alt	10,82	10,05	16,40	100	100	100	3,70	11,80	0,91