

EUR/USD Auto-Redemption Digital-Option von J.P. Morgan

Auf «mean reversion» im EUR/USD-Wechselkurs setzen

Es gibt viele Gründe, an einen schwachen US-Dollar zu glauben. Allerdings gibt es auch in der EU Anzeichen, dass sich der Euro abschwächen könnte. Bei mehr Budgetdisziplin in den USA und einem schwächeren Euro könnte derjenige profitieren, der auf einen tieferen Euro/US-Dollar Wechselkurs setzt.

TEXT: MARTIN SIGNER

Bislang nur im Interbankenmarkt

J.P. Morgan emittiert eine zehnjährige Digital Option auf den EUR/USD-Wechselkurs mit einem Ausübungspreis bei 1.20. Laut Konstantin Gapp von J.P. Morgan stellt die Digital Option eine echte Neuheit dar, da ein Produkt mit dieser Laufzeit bisher nur im Interbankenmarkt erhältlich war. «Dies kommt daher, dass bei einer solchen Laufzeit kein liquider Markt vorhanden und somit das Pricing sehr schwierig ist. Falls irgendwann während der nächsten zehn Jahre der EUR/USD-Wechselkurs auf 1.20 zurückgeht, werden sofort USD 1'000 ausbezahlt. Sollte dieses Szenario bis zum Laufzeitende (22. Juni 2017) nie eingetreten sein, verfällt die Option wertlos.» Derzeit kostet das Papier USD 330. Es ist an der Schweizer Börse unter dem Symbol JPCHA handelbar.

«Ein Produkt mit dieser Laufzeit war bisher nur im Interbankenmarkt erhältlich.»

Eigenschaften von Wechselkursen

Der EUR/USD-Wechselkurs liegt derzeit mehr als 20 Prozent über dem langfristigen Durchschnittswert von 1.10

(seit flexible Wechselkurse eingeführt wurden). Wechselkurse haben statistisch die Tendenz, um ihren langjährigen Mittelwert zu schwanken (mean-reverting-process). Daher scheinen die Chancen statistisch intakt, dass dieser Effekt während der langen Laufzeit von zehn Jahren zum Tragen kommt, zumal der Wechselkurs seit 1970 (vor 1999 D-Mark) während 63 Prozent dieser Zeitspanne unter 1.20 lag.

Das Zertifikat investiert implizit auch in die EUR/USD-Volatilität, da eine höhere Volatilität die Wahrscheinlichkeit erhöht, dass der EUR/USD-Wechselkurs während der Laufzeit unter 1.20 fällt und somit den Preis des Zertifikates steigen lässt.

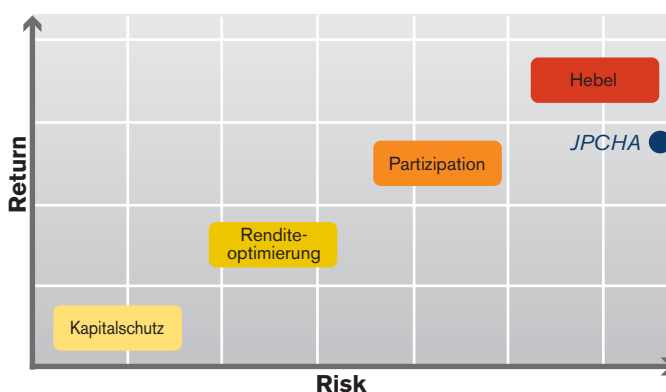
payoff-Einschätzung: Eine interessante Produktidee, die auch langfristige Wechselkursschwankungen investierbar macht. Interessierte Investoren sollten sich im Klaren sein, ob sie das Produkt für spekulative Zwecke oder als Absicherungsinstrument einsetzen wollen. Da Nicolas Sarkozy eine expansive Fiskal- und Geldpolitik anstrebt, könnte sich eine Investition in diese Anlage auszahlen.

Verlauf Wechselkurs EUR/USD



Quelle: J.P. Morgan

Risk-Return-Diagramm



Quelle: Derivative Partners AG