

Δικαιώματα Προαίρεσης επί Μετοχών

(Stock Options)



**Περιπτώσεις εφαρμογής. Κέρδη και ζημιές σε
συγκεκριμένες περιόδους της αγοράς:**

- Μακροχρόνια άνοδος (Μάιος 2005 – Μάιος 2006)**
- Σημαντική πτώση (Μάιος 2006)**

PROTON BANK

Δημήτρης Χριστόπουλος

Τετάρτη 24 Ιανουαρίου 2007

Μακροχρόνια άνοδος (Μάιος '05 – Μάιος '06)

Ημερομηνία	Τιμή (€) Μετοχής ΟΤΕ	Τιμή (€) Δικαιώματος Αγοράς ΟΤΕ (call option) *
3 Μαΐου 2005	14,26	0,77

* Λήξη: **16 Ιουνίου 2006**
Τιμή Εξάσκησης: **16€**

Αγορά 100 μετοχών ($100 * 14,26€ = 1426€$)

ή

Αγορά 18 calls ($18 * 100 * 0,77€ = 1386€$)

Μακροχρόνια άνοδος (Μάιος '05 – Μάιος '06)

Ημερομηνία	Τιμή (€) Μετοχής ΟΤΕ	Τιμή (€) Δικαιώματος Αγοράς ΟΤΕ (call option) *
3 Μαΐου 2005	14,26	0,77
31 Μαΐου 2006	17,30	1,33

* Λήξη: **16 Ιουνίου 2006**
Τιμή Εξάσκησης: **16€**

Μακροχρόνια άνοδος (Μάιος '05 – Μάιος '06)

	Αρχική Επένδυση 3 Μαΐου 2005	Αξία Επένδυσης 31 Μαΐου 2006	Απόδοση
Αγορά 100 μετοχών	(100*14,26€ =) 1426€	(100*17,30€ =) 1730€	21,32%
Αγορά 18 calls	(18*100*0,77€ =) 1386€	(18*100*1,33€ =) 2394€	72,73%

Σημαντική πτώση (Μάιος '06)

Ημερομηνία	Τιμή (€) Μετοχής	Τιμή (€) Δικαιώματος Πώλησης (put option) *
5 Μαΐου 2006	19,16	0,29

* Λήξη: 16 Ιουνίου 2006
Τιμή Εξάσκησης: 18€

Ανοιχτή Πώληση 100 μετοχών ($100 * 19,16€ = 1916€$)

ή

Αγορά 66 puts ($66 * 100 * 0,29€ = 1914€$)

Σημαντική πτώση (Μάιος '06)

Ημερομηνία	Τιμή (€) Μετοχής	Τιμή (€) Δικαιώματος Πώλησης (put option) *
5 Μαΐου 2006	19,16	0,29
31 Μαΐου 2006	17,30	0,86

* Λήξη: **16 Ιουνίου 2006**
Τιμή Εξάσκησης: **18€**

Σημαντική πτώση (Μάιος '06)

	Αρχική Επένδυση 5 Μαΐου 2006	Αξία Επένδυσης 31 Μαΐου 2006	Απόδοση
Ανοιχτή Πώληση 100 μετοχών	(100*19,16€ =) 1916€	(100*17,30€ =) 1730€	9,71%
Αγορά 66 puts	(66*100*0,29€ =) 1914€	(66*100*0,86€ =) 5676€	196,55%