

Δικαιώματα Προαίρεσης επί Μετοχών

(Stock Options)

**ΓΝΩΡΙΜΙΑ ΜΕ ΤΑ ΣΜΕ ΚΑΙ ΤΑ
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ**

ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ

ΣΕΡΓΙΟΣ ΑΡΝΙΑΚΟΣ

Τετάρτη 24 Ιανουαρίου 2007

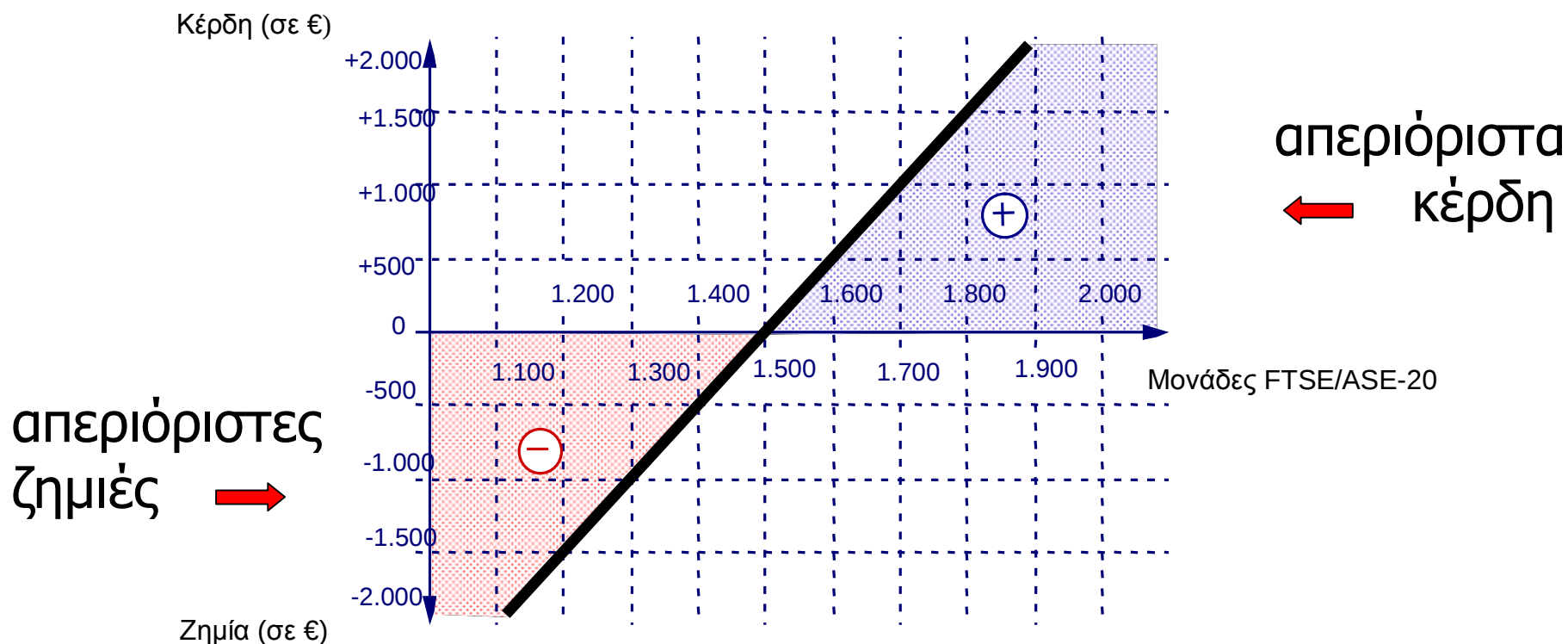
Τι είναι παράγωγο;

Future (Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης)

- ✚ Χρηματοοικονομικός μηχανισμός μέσω του οποίου γίνονται εκτιμήσεις για την μελλοντική πορεία διαφόρων προϊόντων (νομίσματα, δείκτες, μετοχές κ.α.)
- ✚ Ανοδικές αλλά ΚΑΙ καθοδικές κινήσεις
- ✚ Margin (περιθώριο ασφάλισης) – Μόχλευση
- ✚ Καθημερινή αποτίμηση κέρδους – ζημιάς

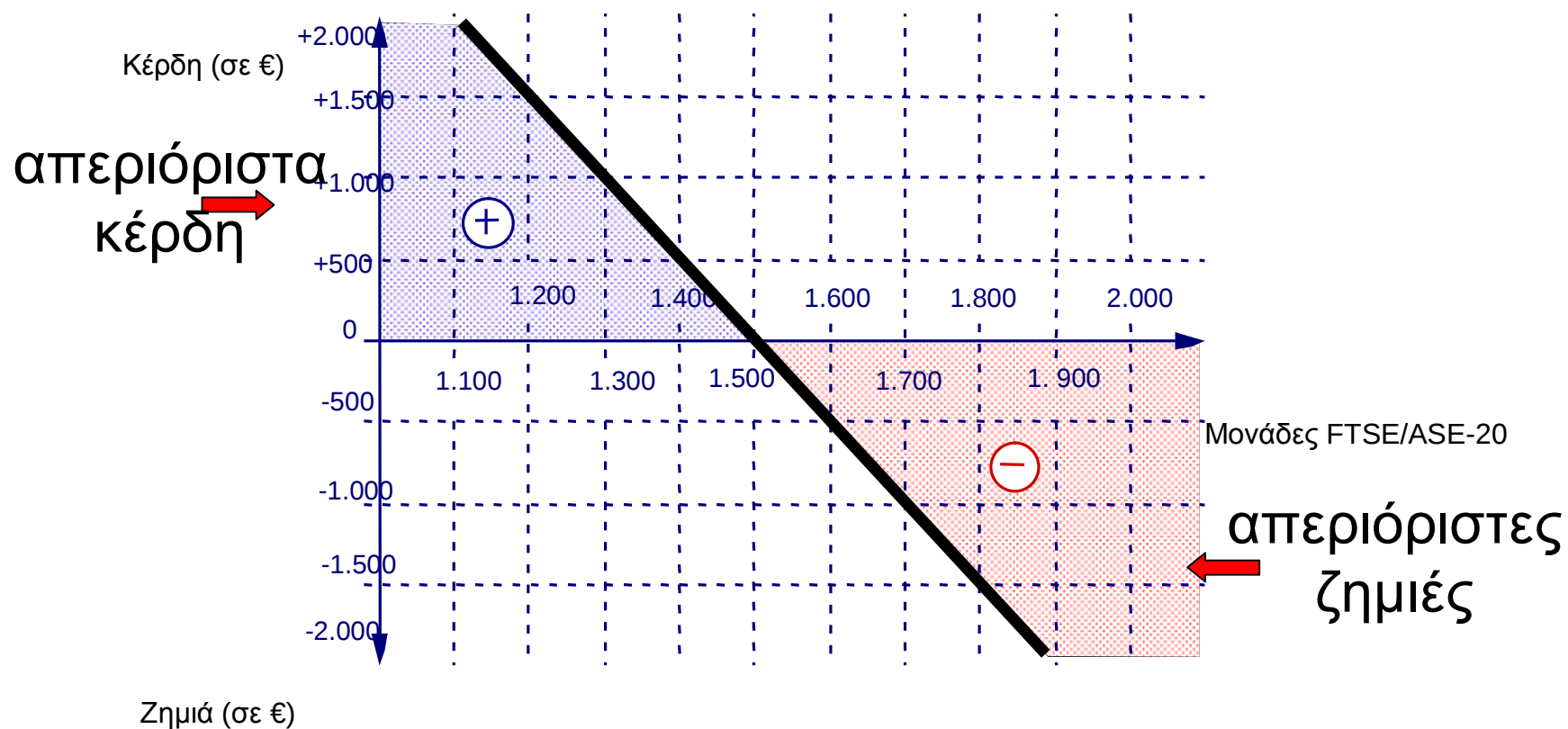
Τι είναι παράγωγο;

Κέρδη & Ζημιές από την Αγορά 1 ΣΜΕ:



Τι είναι παράγωγο;

Κέρδη & Ζημιές από την Πώληση 1 ΣΜΕ:



Τι είναι παράγωγο;

Future (Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης)

- Δείκτης FTSE/ASE 20 – Οι 20 μεγαλύτερες εταιρείες του Ελληνικού χρηματιστηρίου
- Πολλαπλασιαστής = € 5 ανά μονάδα
- Margin (Περιθώριο Ασφάλισης) = 10% (μόχλευση 1 προς 10)
- Κίνηση 2% στο δείκτη = 20% μεταβολή στη θέση

Αγοράζοντας τον FTSE / ASE 20

FTASE ↑2552.55 +1.09

P144Msg: & FUTURES BG

At 16:49 Op 2559.99 Hi 2570.78 Lo 2535.54



Αγοράζοντας τον FTSE / ASE 20

👉 Αγορά στις 2.400 μονάδες:

Ονομαστική Αξία Θέσης = 2.400 μονάδες * €5 = € 12.000

Περιθώριο Ασφάλισης (margin) 10% = € 1.200

👉 Πώληση στις 2.450 μονάδες:

Ονομαστική αξία θέσης = 2.450 μονάδες * €5 = €12.250

👉 Κέρδος = € 250 ή 50 μονάδες δείκτη * €5

👉 Σε χρήση κεφαλαίου € 1.200 – απόδοση 20.8 % σε μεταβολή του δείκτη κατά 2.08 %

👉 Πίστωση / Χρέωση Κέρδους / Ζημίας ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΑ (Ημερήσιος Διακανονισμός)

Πουλώντας τον FTSE / ASE 20

FTASE ↑2552.55 +1.09

P144 Index GPC

At 16:49 Op 2559.99 Hi 2570.78 Lo 2535.54



Πουλώντας τον FTSE / ASE 20

👉 Πώληση στις 2.400 μονάδες:

Ονομαστική Αξία Θέσης = 2.400 μονάδες * €5 = € 12.000

Περιθώριο Ασφάλισης (margin) 10% = € 1.200

👉 Αγορά στις 2.300 μονάδες:

Ονομαστική αξία θέσης = 2.300 μονάδες * €5 = €11.500

👉 **Κέρδος = € 500 ή 100 μονάδες δείκτη * €5**

👉 **Σε χρήση κεφαλαίου € 1.200 – απόδοση 41.66 % σε μεταβολή του δείκτη κατά 4.16 %**

👉 **Πίστωση / Χρέωση Κέρδους / Ζημίας ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΑ (Ημερήσιος Διακανονισμός)**

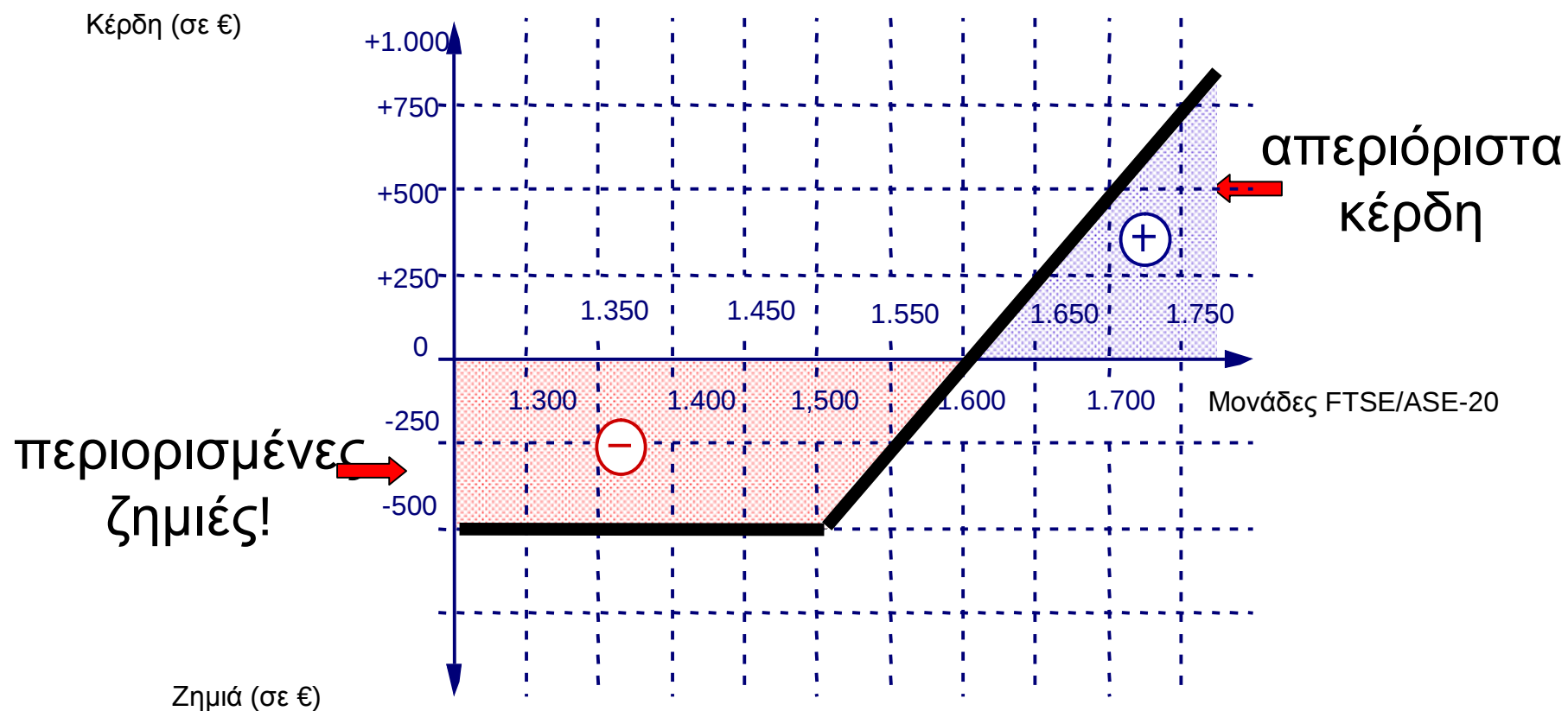
Τι είναι παράγωγο;

Options (Δικαιώματα Προαίρεσης)

- Πρόβλεψη πάνω στην πορεία της αξίας ενός προϊόντος (νόμισμα, δείκτης, μετοχή κ.α.) **με ασφάλεια ***
- Όλοι οι πιθανοί συνδυασμοί: Ανοδικές, καθοδικές κινήσεις αλλά και στασιμότητα
- Περιορισμένο, απεριόριστο / συγκεκριμένη απόδοση, απεριόριστη απόδοση
- Μόχλευση

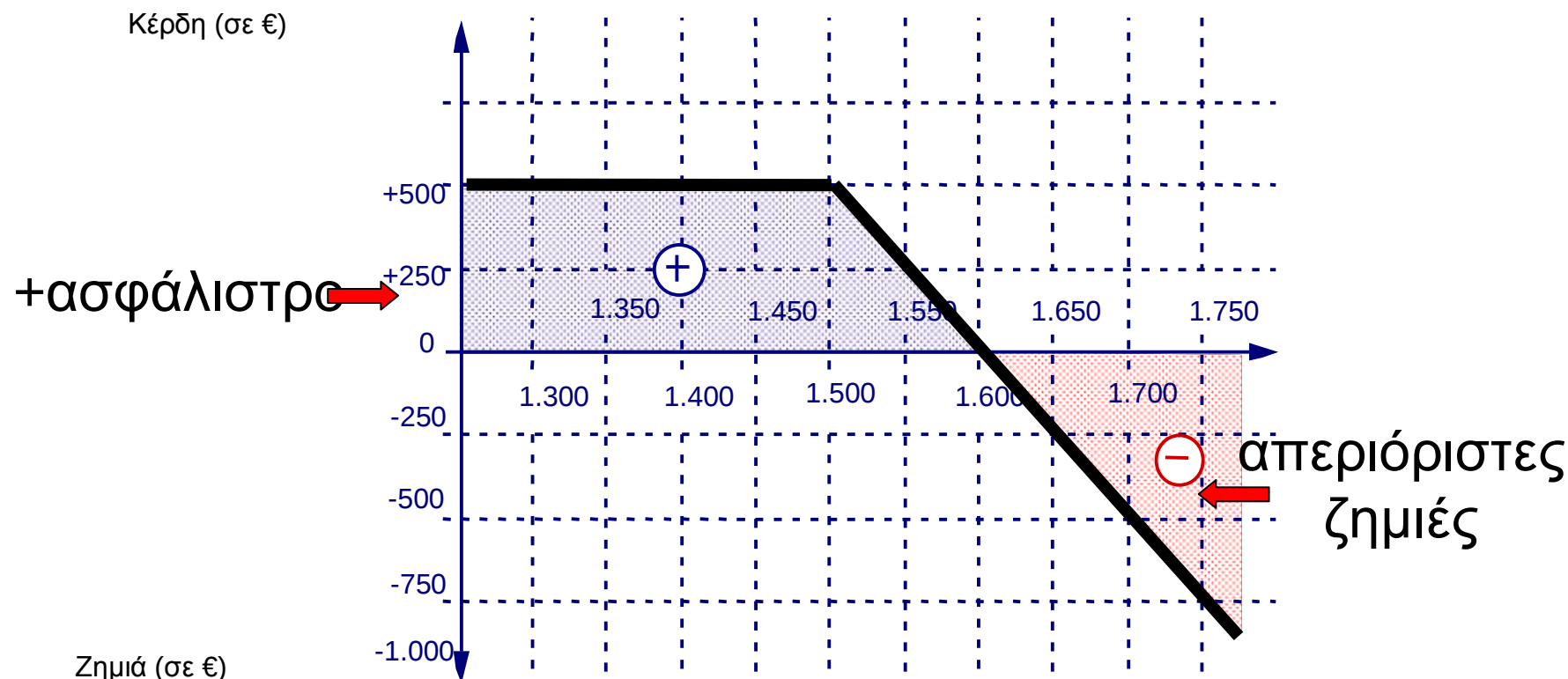
Τι είναι παράγωγο; Call Option (Δικαίωμα Αγοράς)

Κέρδη & Ζημιές, στη λήξη, από την Αγορά 1 Δικαιώματος Αγοράς:



Τι είναι παράγωγο; Call Option (Δικαίωμα Αγοράς)

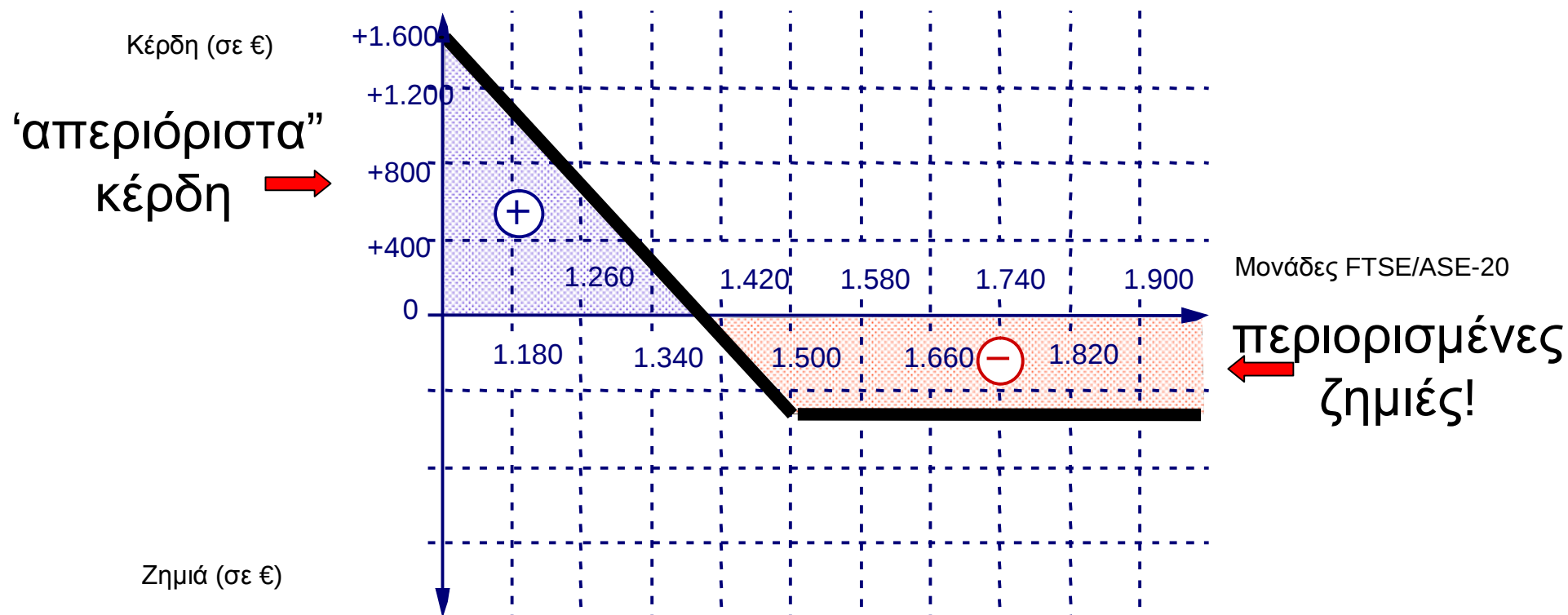
Κέρδη/Ζημιές, στη λήξη, από την Πώληση 1 Δικαιώματος Αγοράς:



Τι είναι παράγωγο;

Put Option (Δικαίωμα Πώλησης)

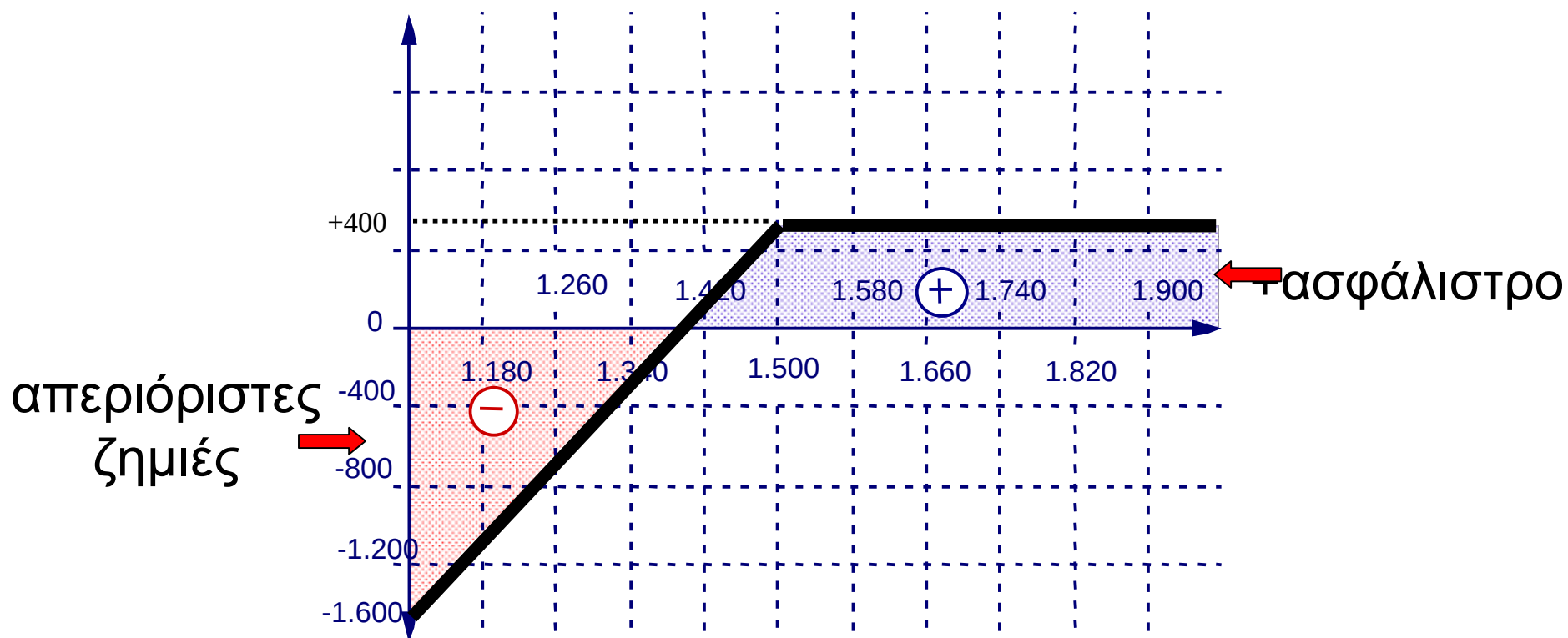
Κέρδη & Ζημιές, στη λήξη, από την Αγορά 1 Δικαιώματος Πώλησης:



Τι είναι παράγωγο;

Put Option (Δικαίωμα Πώλησης)

Κέρδη/Ζημιές, στη λήξη, από την Πώληση 1 Δικαιώματος Πώλησης:



Αγοράζοντας 1 call option

FTASE ↑2552.55 +1.09

P144 Index GPC

At 16:49 Op 2559.99 Hi 2570.78 Lo 2535.54



Αγοράζοντας 1 put option

FTASE ↑2552.55 +1.09

P144 Index GPC

At 16:49 Op 2559.99 Hi 2570.78 Lo 2535.54



Αγοράζοντας Δικαιώματα

👉 **ΑΓΟΡΑ 2.350 CALL DEC 2006 – ΑΓΟΡΑ: 20 points Premium**

1 Συμβόλαιο = Μονάδες Premium * 5 Ευρώ

Αξία Θέσης: $20 * € 5 = € 100$

Πώληση: ΣΤΙΣ 65 Μονάδες = Κέρδος 45 Μονάδες

Απόδοση: 225 %

👉 **ΑΓΟΡΑ 2.350 PUT DEC 2006 – ΑΓΟΡΑ: 20 points Premium**

1 Συμβόλαιο = Μονάδες Premium * 5 Ευρώ

Αξία Θέσης: $20 * € 5 = € 100$

Πώληση: ΣΤΙΣ 60 Μονάδες = Κέρδος 40 Μονάδες

Απόδοση: 200 %

Κύκλος Ζωής Παραγώγων Προϊόντων

☞ **Margin Requirement – Απαίτηση Περιθωρίου Ασφάλισης**

Αγορά / Πώληση Future Πώληση Call ή Put

☞ **Εκκαθάριση – Τελικές Τιμές Εκκαθάρισης**

Μετά το πέρας της Συνεδρίασης

☞ **Expiration – Λήξη Συμβολαίων**

**Futures FTSE/ASE-20 – Τριμηνιαία Λήξη (Sep.-Dec.-
March-June)**

Options FTSE/ASE-20 – Μηνιαία Λήξη

Τι είναι παράγωγο;

- ✚ **Εκμετάλλευση Ανοδικών και Καθοδικών Τάσεων των Βασικών Δεικτών**
- ✚ **Trading σε Βραχυπρόθεσμες Διακυμάνσεις**
- ✚ **Intra-Day Κινήσεις**
- ✚ **Τοποθέτηση στην Αγορά με μικρή Δέσμευση Ρευστότητας**
- ✚ **Εύκολη Αναδιάρθρωση / Αλλαγή Ευαισθησίας ενός Χαρτοφυλακίου**
- ✚ **Μόχλευση Συνολικής Θέσης**
- ✚ **Διαρκής Ρευστότητα**