



Κέντρο Εκπαίδευσης

▶ Εισαγωγή στα Index Options

Κάλυψη κινδύνου μέσω options σε δείκτες

Αγοράζοντας ένα put option για να εκμεταλλευτούμε την άνοδο

Αν θέλουμε να αντισταθμίσουμε τους κινδύνους ενός χαρτοφυλακίου αξίας €100,000 με μεγάλη διασπορά σε ευρωπαϊκές μετοχές μπορούμε να αγοράσουμε ένα put option στο δείκτη Eurostoxx50. Για να αποφύγει κάποιος να πληρώσει υψηλή τιμή (premium) μπορεί να επιλέξει μια τιμή εξάσκησης (strike price) που να είναι at the money ή λίγο out of the money.

Αν την 1^η Αυγούστου ο υποκείμενος δείκτης βρισκόταν στις 2595 μονάδες, το premium για ένα put option με τιμή εξάσκησης 2575 και με λήξη το Σεπτέμβριο είναι 16.90 ανά συμβόλαιο ή 169 ευρώ δεδομένου και του πολλαπλασιαστή των €10.

Ο αριθμός των put options που πρέπει να πάρουμε υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\frac{\text{Χαρτοφυλάκιο}}{100\,000} = \frac{100\,000}{100\,000} = 3.88$$

$$\text{Τιμή εξάσκησης} \times \text{πολλαπλασιαστής} = 2575 \times 10$$

Ως εκ τούτου, για να αντισταθμίσει κανείς ένα τέλεια διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο Ευρωπαϊκών μετοχών συνολικής αξίας €100.000, μπορεί να αγοράσει 4 put options λήξεως Σεπτεμβρίου με τιμή εξάσκησης 2575 το οποίο θα κοστίζει €676.

Σε αντίθεση με την πώληση συμβολαίων Futures, η αγορά put options μας επιτρέπει να επωφελούμαστε από την άνοδο του δείκτη.

Αν ο δείκτης στη λήξη του option βρίσκεται στο 2335.50 (-10%) η εξάσκηση των put options που αγοράστηκαν 47 μέρες νωρίτερα θα μας δώσει ένα κέρδος €9580 $(2575 - 2335.5) * 4$ (συμβόλαια) * €10 (πολλαπλασιαστής), το οποίο αντισταθμίζει τα €10,000 ζημιά του χαρτοφυλακίου (€100,000 - 10%).

Οπότε, συνοψίζοντας, το αποτέλεσμα μας είναι το παρακάτω

Τιμή option (premium)	-	€ 676 (€169 * 4)
Κέρδος από τη συναλλαγή	+	€ 9580
Ζημιά χαρτοφυλακίου	-	€ 10000 (100000 - 10%)
Κ/Ζ χαρτοφυλακίου με την αντιστάθμιση	=	€ 1096
Κ/Ζ χαρτοφυλακίου χωρίς την αντιστάθμιση	=	€10000

Από την άλλη, αν ο δείκτης κλείσει στο 3114 (+20%), τα options δεν θα εξασκηθούν και η αξία του χαρτοφυλακίου θα ανέρχεται στις €120000 (100000 + 20%) μείον το ποσό που καταβάλαμε για την αγορά του option, ήτοι €676.

