

Παράγωγα

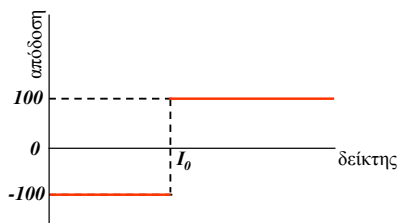
Παράγωγα

- Τίτλοι των οποίων η τελική αξία είναι συνάρτηση της τελικής αξίας άλλου τίτλου

Υποκείμενος τίτλος (underlying security)  Παράγωγος τίτλος (derivative security)

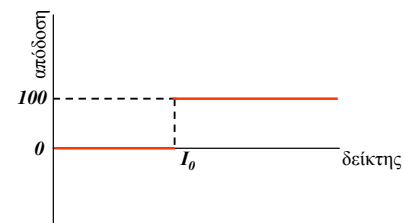
Παράγωγα

Στοιχείμα:
αν το Χρηματιστήριο ανέβει αύριο θα κερδίσω €100, αλλιώς θα χάσω €100



Παράγωγα

Στοιχείμα:
αν το Χρηματιστήριο ανέβει αύριο θα κερδίσω €100



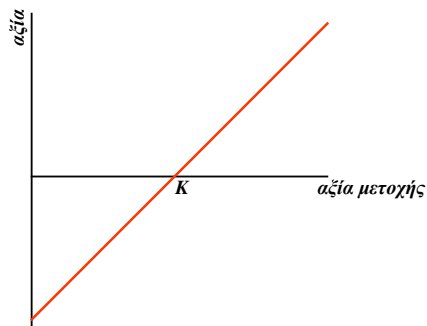
Βασικά είδη παραγώγων

- Τα στοιχήματα που είδαμε είναι παράγωγα επί του δείκτη
- Χρηματοοικονομικά παράγωγα: παράγωγα για τα οποία υπάρχει μια χρηματοοικονομική αγορά
 - ✓ Μελλοντικά συμβόλαια (futures)
 - Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης
 - ✓ Συμβόλαια δικαιωμάτων (options)
 - Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης

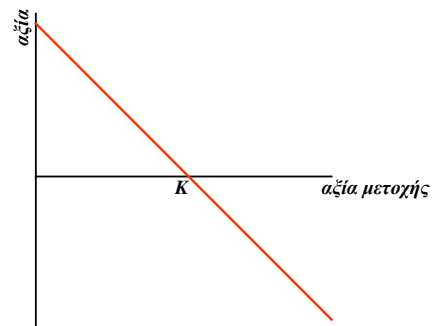
Μελλοντικά συμβόλαια

- ...περιλαμβάνουν το δικαίωμα και την υποχρέωση αγοράς ή πώλησης του υποκείμενου τίτλου σε προκαθορισμένη τιμή
- Long (συμφωνία αγοράς)
- Short (συμφωνία πώλησης)
- Εκκαθάριση :
 - ✓ Παραλαβή ή παράδοση του τίτλου και καταβολή ή είσπραξη της τιμής
 - ✓ Καταβολή ή είσπραξη της διαφοράς της προθεσμιακής τιμής και της τρέχουσας τιμής

Τελική αξία long future



Τελική αξία short future



Συμβόλαια δικαιώματος

- ... Περιλαμβάνουν το δικαίωμα αγοράς ή πώλησης του υποκείμενου τίτλου σε μελλοντικό χρόνο και σε προκαθορισμένη τιμή
- Δικαίωμα αλλά όχι υποχρέωση

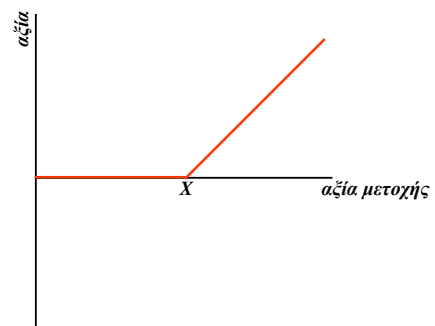
Ορολογία δικαιωμάτων

- call : δικαίωμα αγοράς
- put : δικαίωμα πώλησης
- european : άσκηση στον προκαθορισμένο χρόνο
- american : άσκηση μέχρι τον προκαθορισμένο χρόνο
- long : αγορά δικαιώματος
- short : πώληση δικαιώματος

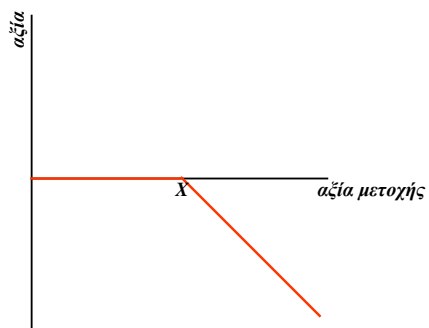
Ορολογία δικαιωμάτων

- in the money : το δικαίωμα του οποίου η άσκηση είναι κερδοφόρα
 - ✓ π.χ. ένα long call είναι in the money όταν η τιμή όψεως του υποκείμενου τίτλου είναι υψηλότερη της τιμής άσκησης
- out of the money : το δικαίωμα του οποίου η άσκηση δεν είναι κερδοφόρα
 - ✓ π.χ. ένα long put είναι out of the money όταν η τιμή όψεως του υποκείμενου τίτλου είναι υψηλότερη της τιμής άσκησης

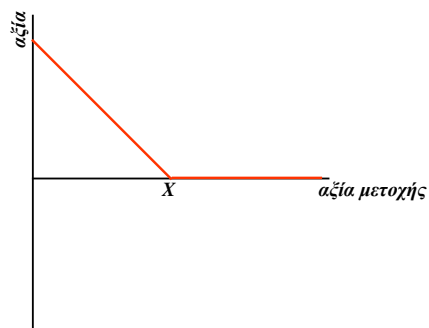
Τελική αξία long call



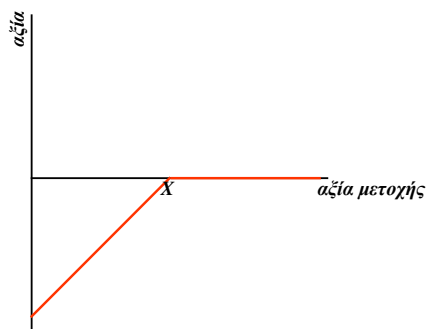
Τελική αξία short call



Τελική αξία long put



Τελική αξία short put

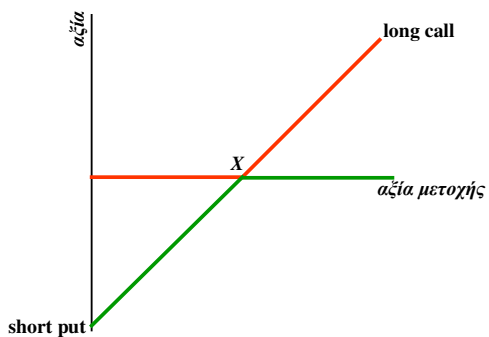


Ταυτότητα του Stoll

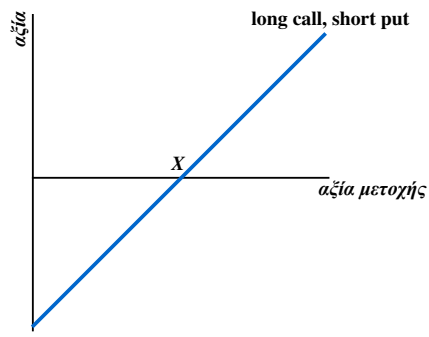
- Το χαρτοφυλάκιο ενός long call και ενός short put στην ίδια τιμή άσκησης έχει τελική αξία ίση με το χαρτοφυλάκιο μιας μετοχής και δανείου ίσου με την τιμή άσκησης

$$C_T - P_T = S_T - X$$

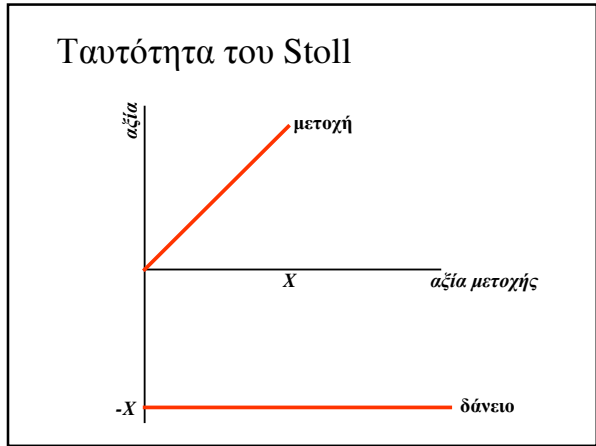
Ταυτότητα του Stoll



Ταυτότητα του Stoll



Ταυτότητα του Stoll



Ταυτότητα του Stoll

