

ΑΣΚΗΣΕΙΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΙΝΑΚΕΣ

5) Τελικές Εξετάσεις 2008-2009 / Θέμα 3ο - Γ Στον κατωτέρω πίνακα έχετε μια εικόνα της αγοράς πριν τη λήξη των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης 5 μετοχών Α, Β, Γ, Δ και Ε. Στη στήλη S αναγράφεται η τιμή της κάθε μετοχής (υποκείμενος τίτλος) στην αγορά μετρητοίς και στη διπλανή στήλη X βρίσκεται η τιμή εξάσκησης κάθε δικαιώματος. Συμπληρώσετε τα κενά που αφορούν στην εσωτερική αξία κάθε δικαιώματος καθώς και στη χρονική αξία κάθε δικαιώματος.

$$\text{Εσωτερική αξία δικαιώματος αγοράς} = \max(S - X, 0)$$

$$\text{Εσωτερική αξία δικαιώματος πώλησης} = \max(X - S, 0)$$

Επενδυτής αγοράζει δικαίωμα αγοράς - ευρωπαϊκού τύπου - με τιμή εξάσκησης X, κόστους c

Στην ημερομηνία παράδοσης η τελική τιμή του υποκείμενου μέσου S μπορεί να είναι:

- $S < X$, ο επενδυτής δεν εξασκεί το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο μέσο (στοιχίζει φθηνότερα στην άμεση αγορά). Η ζημιά που καταγράφει ισούται με c.
- $S > X$, ο επενδυτής εξασκεί το δικαίωμα, αγοράζει προς περιουσιακό στοιχείο που Μπορεί να διαθέσει στην αγορά προς S καταγράφοντας κέρδος $(S - X - c)$

Επενδυτής αγοράζει δικαίωμα πώλησης - ευρωπαϊκού τύπου - με τιμή εξάσκησης, το οποίο κοστίζει p. Στην ημερομηνία παράδοσης η τιμή του υποκείμενου μέσου S μπορεί να είναι:

- $S < X$, ο επενδυτής εξασκεί το δικαίωμα πουλάει προς περιουσιακό στοιχείο που Μπορεί να διαθέσει στην αγορά προς S, καταγράφοντας κέρδος $(X - S - p)$.
- $S > X$, ο επενδυτής δεν εξασκεί το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο μέσο (αξίζει περισσότερο στην άμεση αγορά). Η ζημιά που καταγράφει ισούται με p.

Εικόνα της αγοράς πριν τη λήξη των δικαιωμάτων								
					Εσωτερική Αξία		Χρονική Αξία	
	Μετοχή	S	X	Τιμή Δικαιώματος	Δικαίωμα Αγοράς	Δικαίωμα Πώλησης	Δικαίωμα Αγοράς	Δικαίωμα Πώλησης
1	A	24	23	3				
2	B	36	40	5				
3	Γ	56	53	3				
4	Δ	77	81	4				
5	E	9	12	4				

Λύση

Εικόνα της αγοράς πριν τη λήξη των δικαιωμάτων								
					Εσωτερική Αξία		Χρονική Αξία	
	Μετοχή	S	X	Τιμή Δικαιώματος	Δικαίωμα Αγοράς	Δικαίωμα Πώλησης	Δικαίωμα Αγοράς	Δικαίωμα Πώλησης
1	A	24	23	3	1	0	2	3
2	B	36	40	5	0	4	5	1
3	Γ	56	53	3	3	0	0	3
4	Δ	77	81	4	0	4	4	0
5	E	9	12	4	0	3	4	1

β) Επιχειρώντας να κερδίσει από τη μεγάλη μεταβλητότητα στις χρηματιστηριακές αγορές, ένας κερδοσκόπος αγοράζει ταυτόχρονα ένα δικαίωμα αγοράς στη μετοχή της Εθνικής Τράπεζας με τιμή εξάσκησης 20€ προς 3€ και ένα δικαίωμα πώλησης επίσης στη μετοχή της Εθνικής Τράπεζας με τιμή εξάσκησης 16€ προς 4€. Τα δύο δικαιώματα λήγουν την ίδια χρονική στιγμή.

Μεταφέρετε στο γραπτό σας και συμπληρώστε τον κατωτέρω πίνακα με το κέρδος ή ζημία από το δικαίωμα αγοράς, το δικαίωμα πώλησης, και το συνολικό κέρδος/ζημία των δύο θέσεων για κάθε ένα από τα τρία σενάρια τιμών που θα έχει η τιμή του υποκειμένου S_T την ημέρα λήξης των δικαιωμάτων.

(0,50 βαθμοί)

Θέση στην Αγορά Δικαιωμάτων	Κέρδος/Ζημία που θα προκύψει την ημέρα λήξης των δικαιωμάτων εάν η τιμή μετρητοίς στη λήξη (S_T) είναι:		
	1) $S_T \leq 16€$	2) $16€ < S_T \leq 20€$	3) $S_T > 20€$
Αγορά δικαιώματος αγοράς			
Αγορά δικαιώματος πώλησης			
Συνολική θέση			

∴

∴

Γ/

Θέση στην Αγορά Δικαιωμάτων	Κέρδος/Ζημία που θα προκύψει την ημέρα λήξης των δικαιωμάτων εάν η τιμή μετρητοίς στη λήξη (S_T) είναι:		
	1) $S_T \leq 16€$	2) $16€ < S_T \leq 20€$	3) $S_T > 20€$
Αγορά δικαιώματος αγοράς	-3€	-3€	$S_T - 23€$
Αγορά δικαιώματος πώλησης	$12€ - S_T$	-4€	-4€
Συνολική θέση	$9€ - S_T$	-7€	$S_T - 27€$