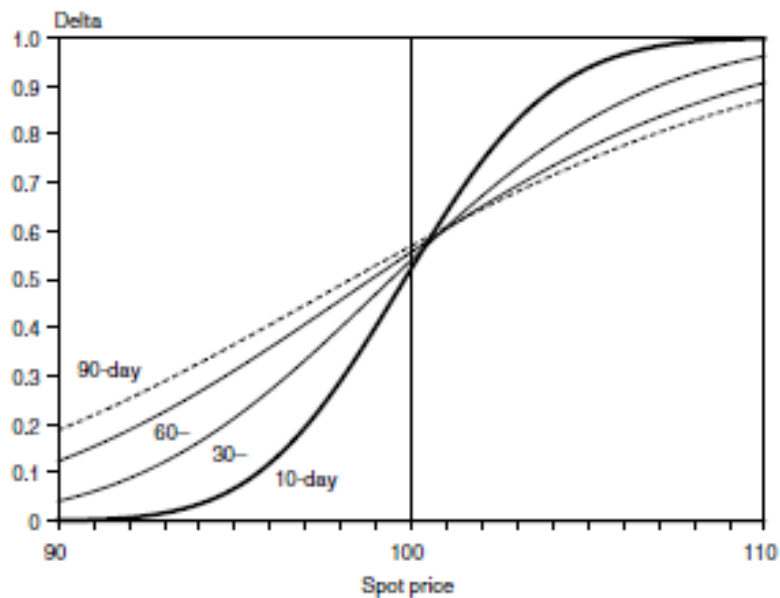



12 ביוני 2018

הערה של מנהל סיכונים פיננסיים: "יוניות" של אופציות




הדלתא של אופציית רכש (call) המצויה "בכסף" (at-the-money) קרובה ל- 0.5. הדלתא נעה ל- 1 ככל ואופציית הרכש נכנסת עמוק "לתוך הכסף". הדלתא נעה ל- 0 ככל ואופציית הרכש נכנסת עמוק "מחוץ לכסף".



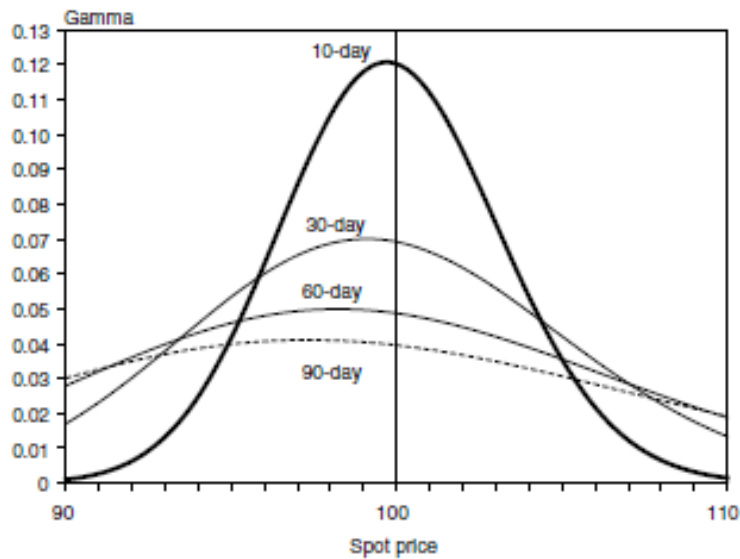
 WWW.IAVFA.ORG



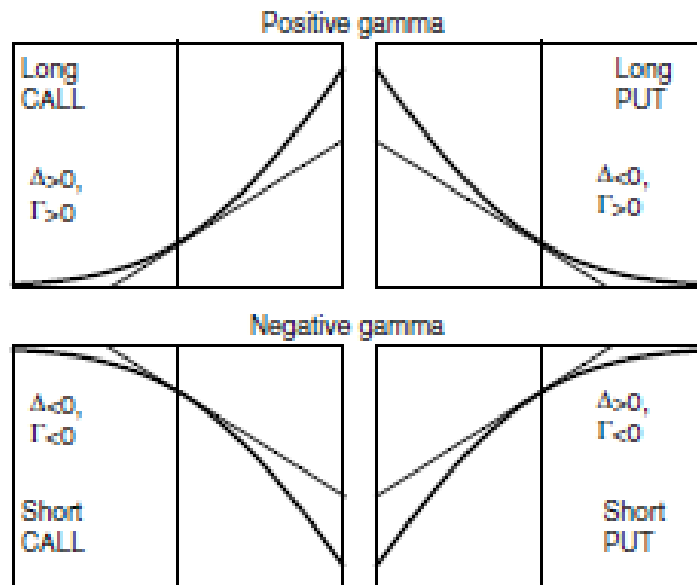
רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל

 077-5070590  153-77-5070590  IAVFA1020@GMAIL.COM

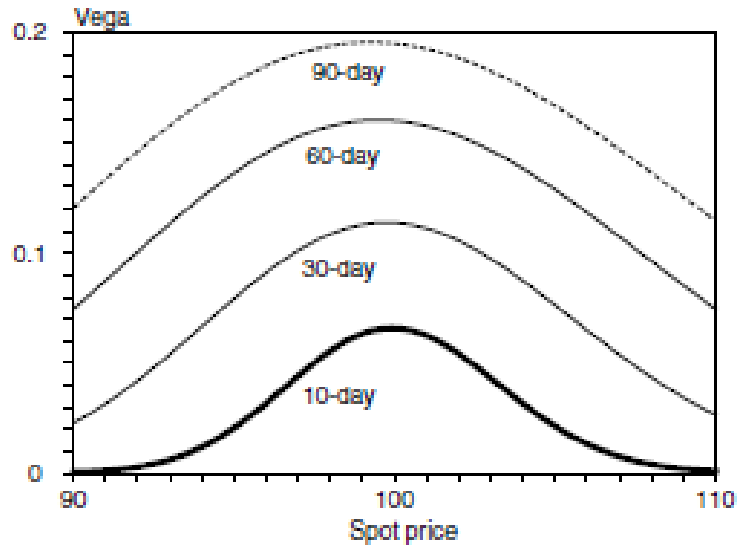
הדלתא של אופציית מכר (put) המצויה "בכסף" (at-the-money) קרובה ל- 0.5 (מינוס 0.5). הדלתא נעה ל-1 (מינוס 1) ככל ואופציית המכר נכנסת עמוק "לתוך הכסף". הדלתא נעה ל- 0 ככל ואופציית הרכש נכנסת עמוק "מחוץ לכסף".



עבור אופציות ונילה, הגמא הינה גבוהה ביותר עבור אופציות לטווח קצר המצויות "בכסף".



הווגא גבוהה ביותר עבור אופציות לטווח ארוך המצויות "בכסף".



עבור תיקים מגודרי דלתא, לגמא ולתטא חייבים להיות סימנים הפוכים. כך למשל תיקים בעלי קמירות חיובית (גמא חיובית), לדוגמא, חווים ירידה בשווי ככל שהזמן הולך ומתקצר (תטא שלילית).

להרחבה בנושאים אלו ניתן לפנות לתוכניות ההסמכה השונות של הלשכה בתחומי האקטואריה הפיננסית.

בכבוד רב,

רוני פולניצר, אקטואר

מנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל