

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Futures)</b> .....	<b>1</b>
1.1 Εισαγωγή.....	1
1.2 Τα παράγωγα ως μέρος της καθημερινής μας ζωής.....	1
1.3 Τα παράγωγα στο ΧΑ .....	5
1.4 ΣΜΕ στον FTSE/ASE 20 .....	5
1.5 ΣΜΕ σε μετοχές.....	10
1.6 Ημέρες λήξης των ΣΜΕ .....	12
1.7 Ο ρόλος του ειδικού διαπραγματευτή τύπου Α.....	16
1.8 Ο ρόλος του ειδικού διαπραγματευτή τύπου Β.....	17
1.9 Θεωρητική τιμή των ΣΜΕ .....	18
1.10 Discount/Premium .....	21
1.11 Πλεονεκτήματα των ΣΜΕ σε σχέση με τη spot αγορά.....	22
<b>2 Εισαγωγή στα Δικαιώματα Προαίρεσης (Options)</b> .....	<b>23</b>
2.1 Εισαγωγή.....	23
2.2 Τα δικαιώματα μέσα από την καθημερινή μας ζωή.....	23
2.3 Δικαιώματα στο ΧΑ .....	25
2.4 Τα χαρακτηριστικά των δικαιωμάτων .....	25
2.5 Οι τέσσερις βασικές θέσεις .....	27
2.5.1 Αγορά δικαιώματος αγοράς (long call) .....	27
2.5.2 Πώληση δικαιώματος αγοράς (short call) .....	29
2.5.3 Αγορά δικαιώματος πώλησης (long put) .....	30
2.5.4 Πώληση δικαιώματος πώλησης (short put).....	30
<b>3 Αποτίμηση Δικαιωμάτων (Options Pricing)</b> .....	<b>33</b>
3.1 Εισαγωγή.....	33
3.2 Το δίκαιο παιχνίδι (zero sum game) .....	34
3.3 Αποτίμηση δικαιώματος αγοράς.....	36

3.4 Αποτίμηση δικαιώματος πώλησης .....	38
3.5 Το μοντέλο των B&S.....	40
3.6 Η κατανομή της υποκείμενης αξίας .....	42
3.7 Η μεταβλητότητα.....	49
<b>4 Συντελεστές Ευαισθησίας (Greeks).....</b>	<b>55</b>
4.1 Εισαγωγή.....	55
4.2 Ο συντελεστής Δέλτα (Delta) .....	55
4.3 Ο συντελεστής Γάμα (Gamma).....	59
4.4 Μόχλευση ή ελαστικότητα (Leverage, Elasticity).....	62
4.5 Ο συντελεστής Θήτα (Theta) .....	65
4.6 Ο συντελεστής Vega ή Κάπα.....	70
4.7 Ο συντελεστής P (rho) .....	72
<b>5 Στρατηγικές.....</b>	<b>75</b>
5.1 Εισαγωγή.....	75
5.2 Οι τέσσερις βασικές θέσεις .....	76
5.3 Ανοίγματα (spreads).....	86
5.4 Στρατηγικές μεταβλητότητας (Volatility strategies) .....	99
5.5 Άλλες στρατηγικές.....	145
5.6 Spreads με διαφορετικές σειρές λήξης.....	149
<b>6 Συνθετικές θέσεις.....</b>	<b>157</b>
6.1 Εισαγωγή.....	157
6.2 Η ισοδυναμία put-call .....	157
6.3 Δικαιώματα πάνω σε ΣΜΕ (options on futures) .....	162
6.4 Δικαιώματα πάνω σε μετοχές ή μετοχικούς δείκτες Ευρωπαϊκού .....	164
Τύπου (stock & index options)	
<b>7 Στρατηγικές Αντιστάθμισης (Hedging).....</b>	<b>169</b>
7.1 Εισαγωγή.....	169
7.2 Λόγοι για τους οποίους αντισταθμίζουμε με παράγωγα .....	169
7.3 Αντιστάθμιση με futures .....	170
7.4 Αντιστάθμιση με δικαιώματα πώλησης .....	172
7.5 Μερική αντιστάθμιση με πώληση δικαιώματος αγοράς .....	177
(Covered call)	
7.6 Collar.....	179

<b>8 Στρατηγικές με βάση το Γάμα (Gamma trading)</b> .....	<b>181</b>
8.1 Εισαγωγή.....	181
8.2 Η σημασία του Γάμα.....	181
8.3 Long gamma.....	183
8.4 Short gamma .....	188
<b>Παράρτημα</b> .....	<b>191</b>
Εφαρμογές σε Microsoft Visual Basic Applications .....	191
Βιβλιογραφία.....	205
Ευρετήριο όρων .....	207

