

1.15)

5월 현재 콜옵션 1개를 매도하면, 옵션가격 $2\$(P)$ 이 수입으로 들어온다.
9월 만기시까지 콜옵션 매도 포지션을 유지하면,
9월의 만기주가 $\$25(S_T)$ 가 행사가격 $\$20(K)$ 보다
높으므로, 콜옵션 매수자는 구매권리를 행사하게 된다.
그렇게 되면 콜옵션 매도자인 이 투자자는 $\$25$ 의 주식을
 $\$20$ 에 매도 해야하므로 $\$5$ 의 손해를 본다.
정리하면, 5월에 2% 만큼 9월에 -5% 만큼의
현금흐름이 발생한다.

5월 (현재)	9월 (만기)
$+2 \$$	$-5 \$$

총 현금흐름은 $+2 + (-5) = -3 \$$ 가 된다.

1.16)

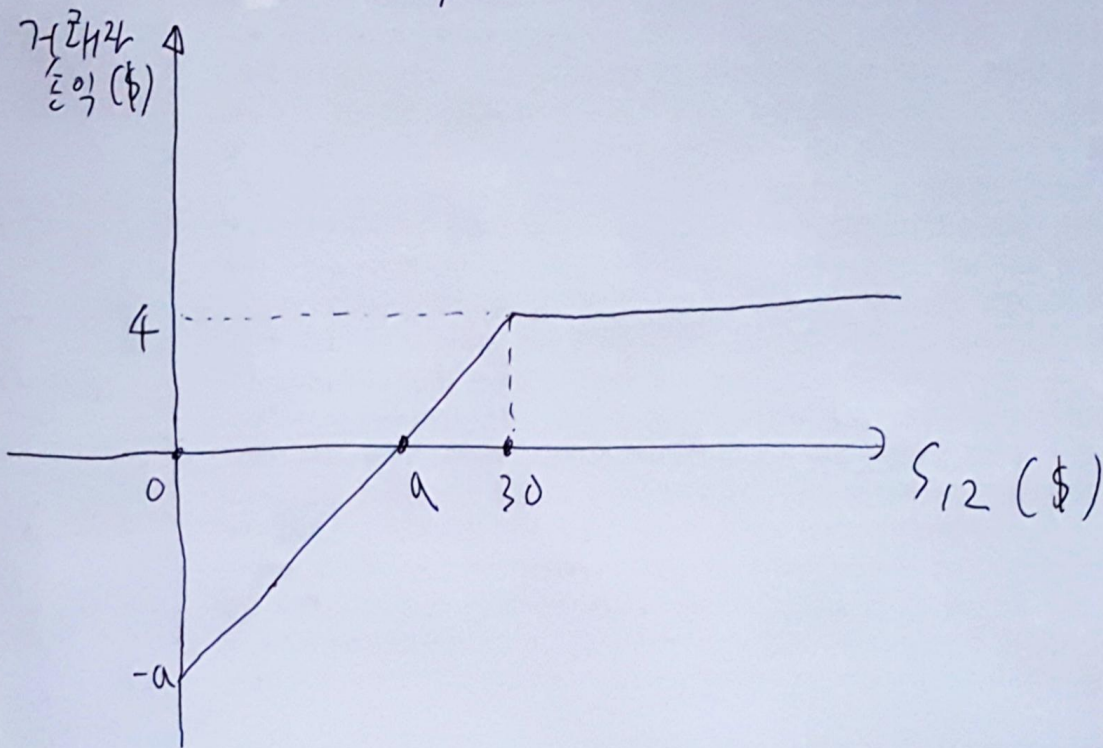
$$\text{행사가격}(K) = 30 (\$)$$

$$\frac{\pi}{4} \text{ 옵션의 시장가격}(P) = 4$$

$\frac{\pi}{4}$ 옵션 1개 매도시의 거래자의 손익

$$= -\max(K - S_T, 0) + P \quad (S_T \text{는 만기 시의 가격})$$

$$= -\max(30 - S_{12}, 0) + 4 \quad (\because T = 12)$$



$$a = 30 - 4$$

$$= 26 (\$)$$

\therefore 거래자는 만기 시의 가격이 26달러 이상일 때 이익을 얻는다.

2.23

2012/10/24

생우 선물 1계약

매도 포지션

2012/12 말

2013/01/21

포지션 마감

2013/04

생우 선물 만기

파운드 당

91.20 센트

파운드 당

88.80 센트

파운드 당

88.30 센트

생우 선물 1계약 규모 = 40,000 파운드

(2012/10/24 ~ 2012/12 말의 기업이익)

= $(91.20 - 88.80) \times 40,000$ (-' 매도 포지션)

= 96,000 센트

= 960 달러

(2012/12 말 ~ 2013/01/21의 기업이익)

= $(88.80 - 88.30) \times 40,000$

= 20,000 센트

= 200 달러

(기업의 총 이익)

= $960 + 200$

= 1,160 달러

2.24

$$\frac{120000}{40000} = 3.$$

가장 수익업자는 3개월 후에 생유 선물 3계약은
 대도 포지션으로 실행하면, 생유 줄라시 판매 가격을
 조절할 수 있게 된다. (헷징)

9.3

만기가 T이고, 행사가격이 H인 유러피언 콜옵션을 매도하면,
 주가자는 콜옵션 대도 포지션이 되고,
 만기가 T이고, 행사가격이 H인 유러피언 풋옵션을 매입하면,
 주가자는 풋옵션 대입 포지션이 된다.