



Beleggen met opties: De Grieken

Het uitrekenen van de theoretische waarde van opties is een enorm karwei. Om die reden zijn een aantal formules ontwikkeld, uitgedrukt (pseudo) Griekse letters. Hieronder vindt u een paar van de meest bekende "Grieken" *.

DELTA

Verandering in de premie als gevolg van de verandering in de koers van de onderliggende waarde

Als de Delta 1 is, dan houdt dat in dat iedere euro prijsverandering in de optie ook tot een euro prijsverandering in de optie zal leiden. In principe is 1 de hoogst mogelijke delta en zal alleen bij extreem 'deep in the money' posities kunnen bestaan.

Een delta van 0,5 houdt in dat de optie 50 cent in prijs zal veranderen als de onderliggende waarde 1 euro in prijs verandert. (Bij Put opties is de maximale Delta -1).

GAMMA

Verandering in de delta van de optie

De Gamma geeft de 'mate van verandering van de Delta aan. Stel, de Delta is 0,7. De gamma wordt berekend op 0,1. Bij 1 euro verandering van koers gaat de Delta dan 0,1 omhoog of omlaag.

THETA

Verandering in de premie als gevolg van het verstrijken van de tijd

Theta geeft de tijdwaarde die in de premie verwerkt zit. Hoe hoger de Theta, des te sneller zal de tijdwaarde in de premie verminderen ook als de intrinsieke waarde van de onderliggende waarde gelijk blijft.

Stel dat de optie een waarde heeft van 3,00 en een Theta van 0,10. Als de koers van de onderliggende waarde gelijk blijft zal de waarde van de optie per dag met 0,10 verminderen.

Een en ander moet u wel dagelijks blijven berekenen, want het is niet zo dat gedurende de looptijd de optie strak per dag 0,10 aan waarde zal blijven verminderen.

VEGA

Bewegelijkheids indicator: Verandering in de premie als gevolg van veranderingen in de volatiliteit (beweeglijkheid van de onderliggende waarde)

Met andere woorden: de veranderingen als gevolg van de onderliggende volatiliteit.

De Vega laat zien hoeveel de premie van een optie verandert bij een volatiliteitsverandering van 1%.

Opties met een hoge Theta zijn veel gevoeliger voor veranderingen in de volatiliteit dan opties met een lage Theta.

Stel de optie heeft een premiewaarde van 2,50. De Vega is 0,10. Als nu de volatiliteit 1% stijgt neemt de premie van de optie met 0,10 toe tot 2,60.

RHO

Factor die aangeeft hoe 'gevoelig' de optie is voor de factor Rente: de verandering in de premie van een optie als gevolg van veranderingen in de rentevoet

De rente is niet erg vaak aan veranderingen onderhevig en de Rho is dus niet erg in beeld bij Optiebeleggers. Het is echter een onderdeel van de berekeningsmodellen en heeft als zodanig dus een direct en indirect gevolg voor de waarderingen van opties.

Bovengenoemde waarden zijn ook via Telekurs' services beschikbaar, bijvoorbeeld bij de opties genoteerd op Euronext Amsterdam (BC 37) en Eurex (BC 21).

*met dank aan:

MYLETTE  ACADEMY