

equity
options

אופציות
על מניות



הבורסה לניירות ערך

אופציות על מניות לעומת אופציות על מדדים

השימושים באופציות על מניה דומים לשימושים באופציות על מדד מניות. ניתן לבצע באמצעותן אסטרטגיות השקעה מגוונות המאפשרות, למשל, להגדיל את החשיפה למניה ספציפית בצורה ממונפת, לבצע פעולות גידור וכמובן פעולות ארביטראז'.

ההבדל בין אופציה על מניה בודדת לאופציה על מדד מניות מתבטא בשתי נקודות עיקריות:

- **תנודתיות:** מכיוון שבדרך כלל תנודתיות של מחירי מניות בודדות גבוהה יותר מתנודתיות של מדדים, אופציות על מניות נחשבות לתנודתיות הרבה יותר מאופציות על מדדי מניות (המניות השונות במדד "מאזנות" זו את זו).
- **התאמות בעקבות אירועי חברה (Corporate Action):** החברות שמניותיהן מהוות את נכסי הבסיס לאופציות מחליטות מעת לעת על חלוקת דיבידנד, הנפקת זכויות או אירועי חברה אחרים - דבר שיכול לשנות את ערכן של המניות. כאשר מתרחש אירוע חברה, הנוגע למניות המהוות נכס בסיס לאופציות, מבצעת הבורסה שינויים במאפייני האופציות. הקו המנחה הוא לשמור, עד כמה שניתן, על ערכן הכלכלי של האופציות ללא שינוי. באופציות על מדד מניות, לעומת זאת, לא מתבצעת התאמה דומה משום שאירוע חברה במניה המרכיבה את המדד אינו משנה את שער המדד.

נכסי הבסיס הקיימים בבורסה

שוי שוק ⁽¹⁾	מחזור יומי ממוצע ⁽²⁾	סטיית תקן ⁽³⁾	
72	150	28%	
166	117	20%	 סניף חקלאות מרמב"ד ב"מ
25	98	20%	
22	91	23%	

נכסי הבסיס החדשים בבורסה

שוי שוק ⁽¹⁾	מחזור יומי ממוצע ⁽²⁾	סטיית תקן ⁽³⁾	
8	30	25%	
7	30	21%	
5	50	42%	
7	32	39%	
4	116	61%	

הערות לנתונים המופיעים מעלה:

(1) שוי שוק במיליארדי ₪ (נכון ל-08.03.10)

(2) מחזור יומי ממוצע במיליוני ₪ (דצמבר 10 - פברואר 11)

(3) סטיית תקן היסטורית ל-90 יום (דצמבר 10 - פברואר 11)

מאפייני האופציות

נכס הבסיס	כיל, טבע, פועלים, לאומי, מזרחי, דיסקונט, אבנר, רציו וישראמקו.
מכפיל נכס הבסיס	כיל* - 250, טבע - 100, פועלים - 1,000, לאומי - 1,000, מזרחי - 500, דיסקונט - 2,000, אבנר - 2,000, רציו - 10,000 וישראמקו - 10,000.
אורך חיי האופציות	* למעט בסדרות אופציות על מניית כיל אשר פוקעות באפריל 2011 ובמאי 2011. בסדרות האמורות המכפיל הינו 1,000.
תאריך המימוש	בכל נקודת זמן קיימות 3 סדרות של אופציות, לשלושת החודשים הקרובים.
סוג האופציה	יום ו' האחרון בחודש המימוש.
מרווחי ציטוטים	אירופאית
יום מסחר אחרון	עד 20 ש"ח - במדרגות של 1 ש"ח. מעל 20 ש"ח ועד 200 ש"ח - במדרגות של 5 ש"ח. מעל 200 ש"ח ועד 2,000 ש"ח - במדרגות של 10 ש"ח. מעל 2,000 ש"ח - במדרגות של 20 ש"ח.
שער קובע למימוש	יום רביעי שלפני יום שישי האחרון בחודש המימוש.
אופן הסליקה	שער הפתיחה של המניה ביום המסחר האחרון לפני תאריך המימוש.
מועדי מסחר	כספי
הפסקות מסחר	בימים א'-ה' בין 9:30 ל-16:30.
התאמות לאירועי חברה	בעת הפסקת מסחר במניה יופסק גם המסחר באופציות.
	"שיטת היחס" הינה השיטה לפיה יותאמו ברוב המקרים מאפייני האופציות. לפי שיטה זו, יש להכפיל את מחיר המימוש של האופציה ביחס בין מחיר ה"אקס" של המניה ומחיר ה"קום" שלה, ואילו את מכפיל נכס הבסיס יש להכפיל ביחס ההפוך, דהיינו, ביחס בין מחיר ה"קום" של המניה למחיר ה"אקס" שלה.
	במקרה של חלוקת דיבידנד במזומן בשיעור נמוך - בסכום (ברוטו) המהווה עד 0.4% ממחיר המניה - לא תתבצע התאמה כלל.

לשאלות וכל מידע נוסף:

שרון לביא, מנהלת יחידת המעו"ף, טל': 03-5677669, sharon@tase.co.il
משה עסיס, מנהל מדור פיתוח מוצרים, טל': 03-5677610, moshea@tase.co.il

עושי שוק

אמטרין (ברק קפיטל) - ערן חג'ג', טל': 054-4954304, eranh@barak-capital.co.il
גולדפיש - אמנון ריפטיין, טל': 054-6265244, amnon@miadan.com
טרדומטיקס - שמוליק טל, טל': 03-6828796, Shmuel.Tal@tradomatics.com

טרנוס רוזי, יועצת שיווק לבורסה לני"ע בתחום אופציות על מניות,
טל': 052-3722522, rozi-tranos@hotmail.com