

「大和証券セミナー」

黒岩流・オプション実戦テクニック

講師：(株)黒岩アセットマネジメント代表取締役 黒岩 泰
2012年9月24日開催

＜セミナー内容＞

- ①オプションで勝つためには？
- ②オプション価格の構成要素
- ③オプション価格はどうやって計算される？
- ④実際に損益線を書いてみよう
- ⑤損益線を組み合わせてみよう
- ⑥黒岩流・オプション実戦テクニックのまとめ

当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

<オプション取引で勝つためには？>

- ・欲張らない→オプションは“事故”が起こりやすい
- ・自分の身の丈をよく考える→リスクを極力抑える
- ・自分の相場観を入れない→損失のもと
- ・毎月勝とうと思うな→無理な勝負が損益を悪化させる
- ・有利なポジションをとれ→勝利は“有利”の積み重ねから

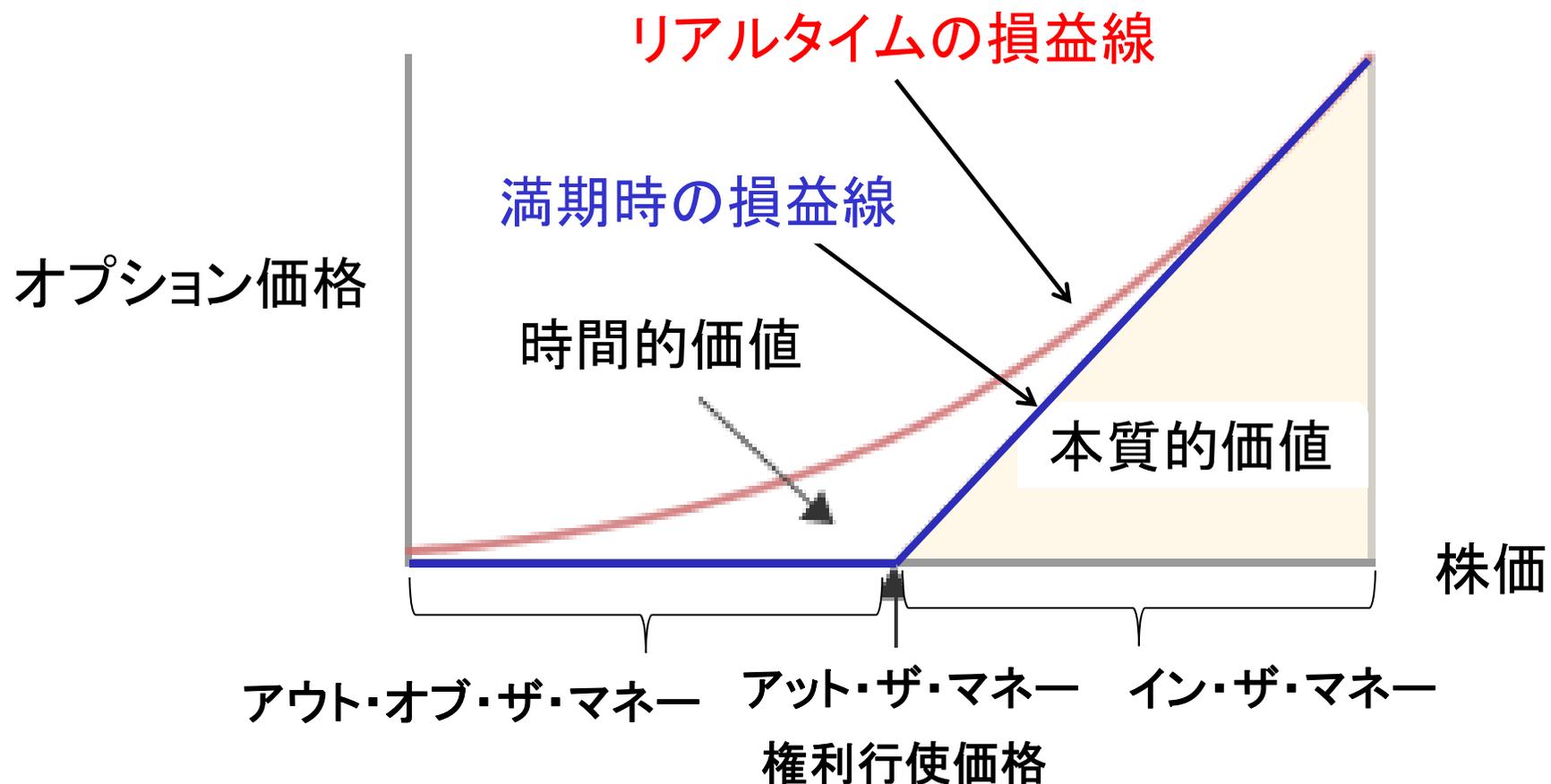
当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

<オプション価格の構成要素>

			日経平均			
			9000			
時間的価値	本質的価値	コール	権利行使価格	プット	本質的価値	時間的価値
10	0	10	9750	760	750	10
35	0	35	9500	535	500	35
65	0	65	9250	315	250	65
150	0	150	9000	150	0	150
65	250	315	8750	65	0	65
35	500	535	8500	35	0	35
10	750	760	8250	10	0	10

当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

＜時間的価値と本質的価値＞



当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

オプション価格はどうやって計算される？

＜ブラック＝ショールズ・モデル＞

$$C = e^{-q t} S N(d_1) - e^{-r t} k N(d_2)$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{k}\right) + \left(r - q + \frac{1}{2} \sigma^2\right) t}{\sigma \sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{t}$$

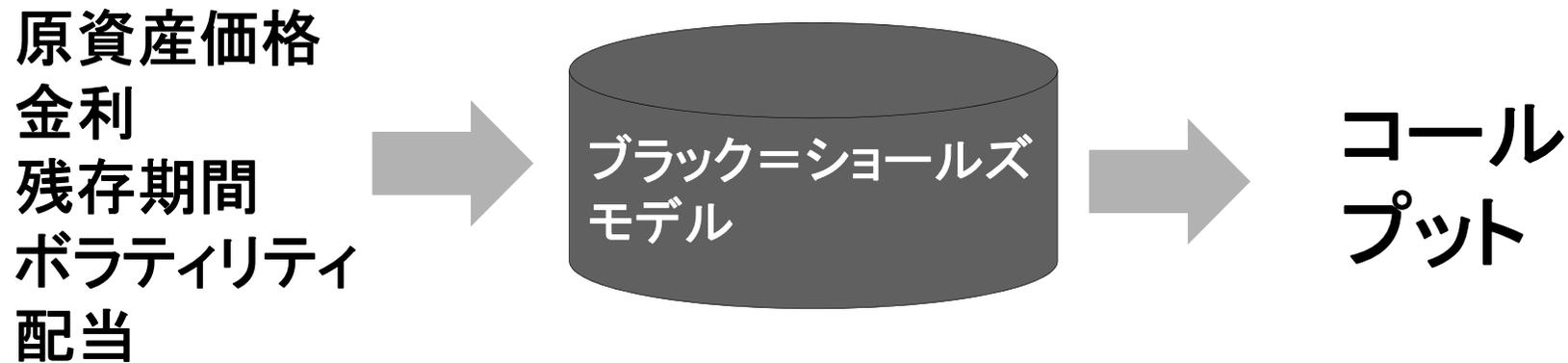
C:コールオプション価格 e:ネピアの数(すう) q:原資産利回り t:期間 S:原資産価格

N(d):標準正規分布の累積確率密度関数 r:安全利子率(非危険利子率) k:行使価格

d:累積密度関数N()の変数 σ:ボラティリティ(予想変動率)

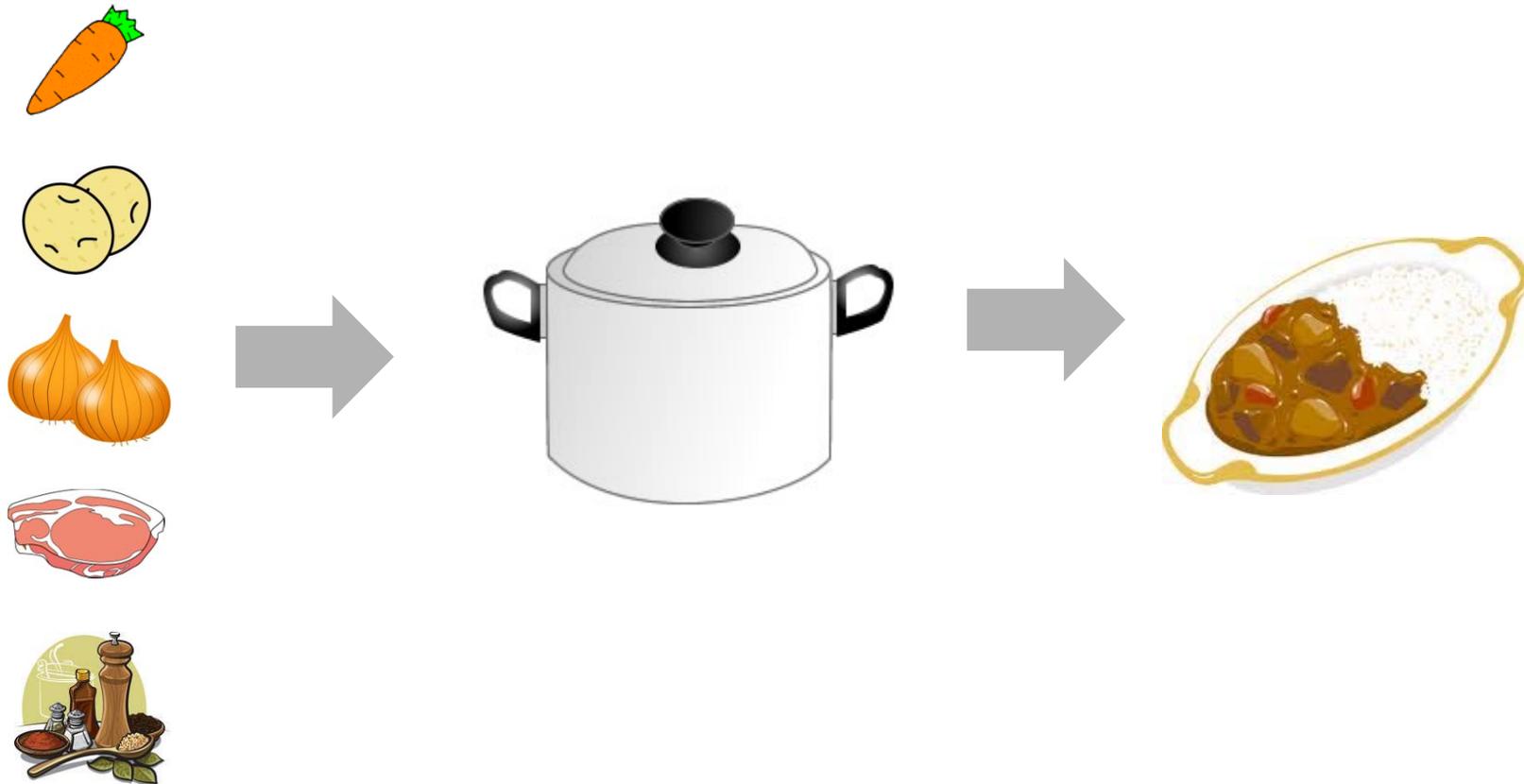
当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

ブラック“ボックス”モデル



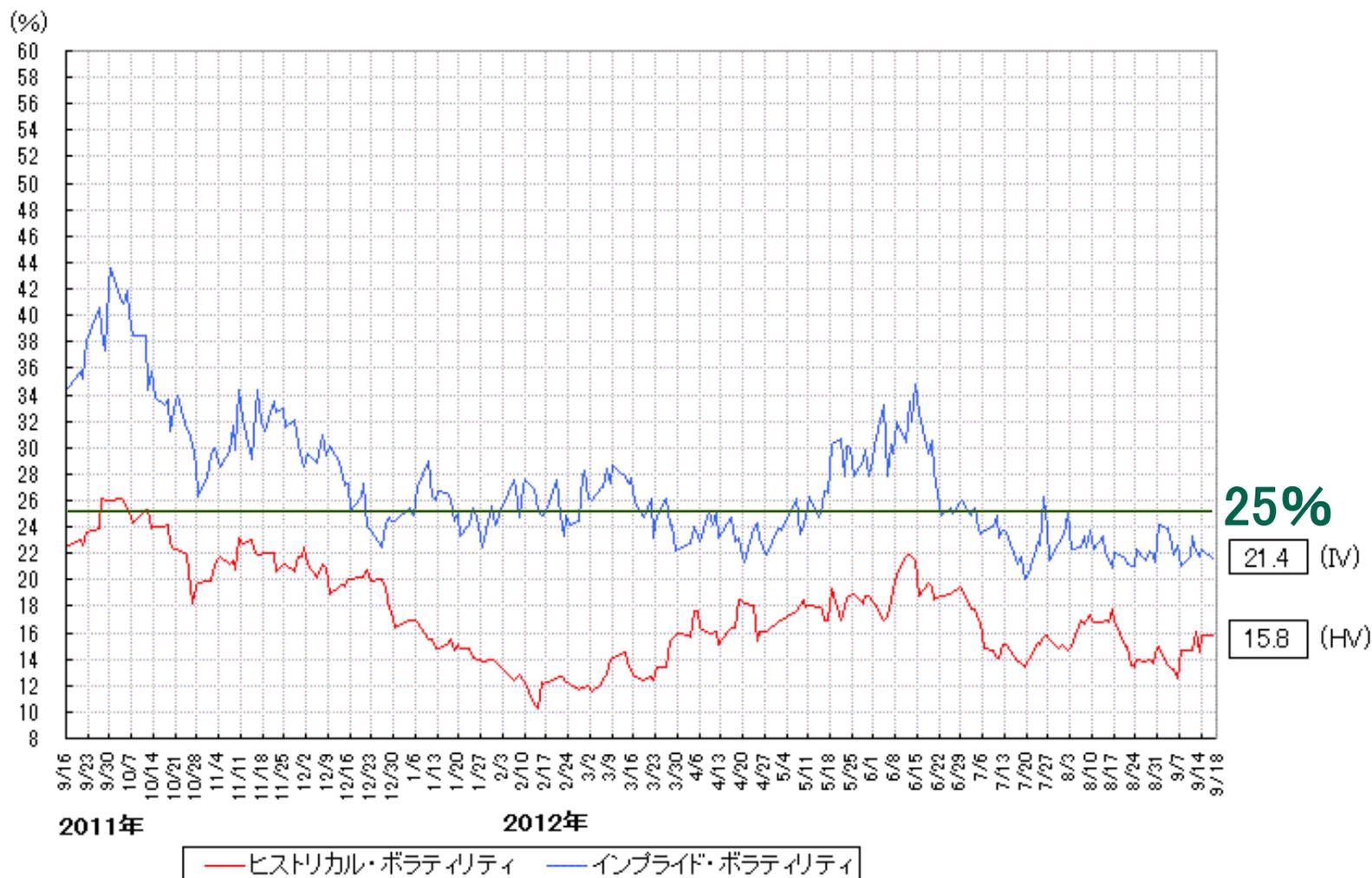
当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

オプション価格はカレーと同じ



当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

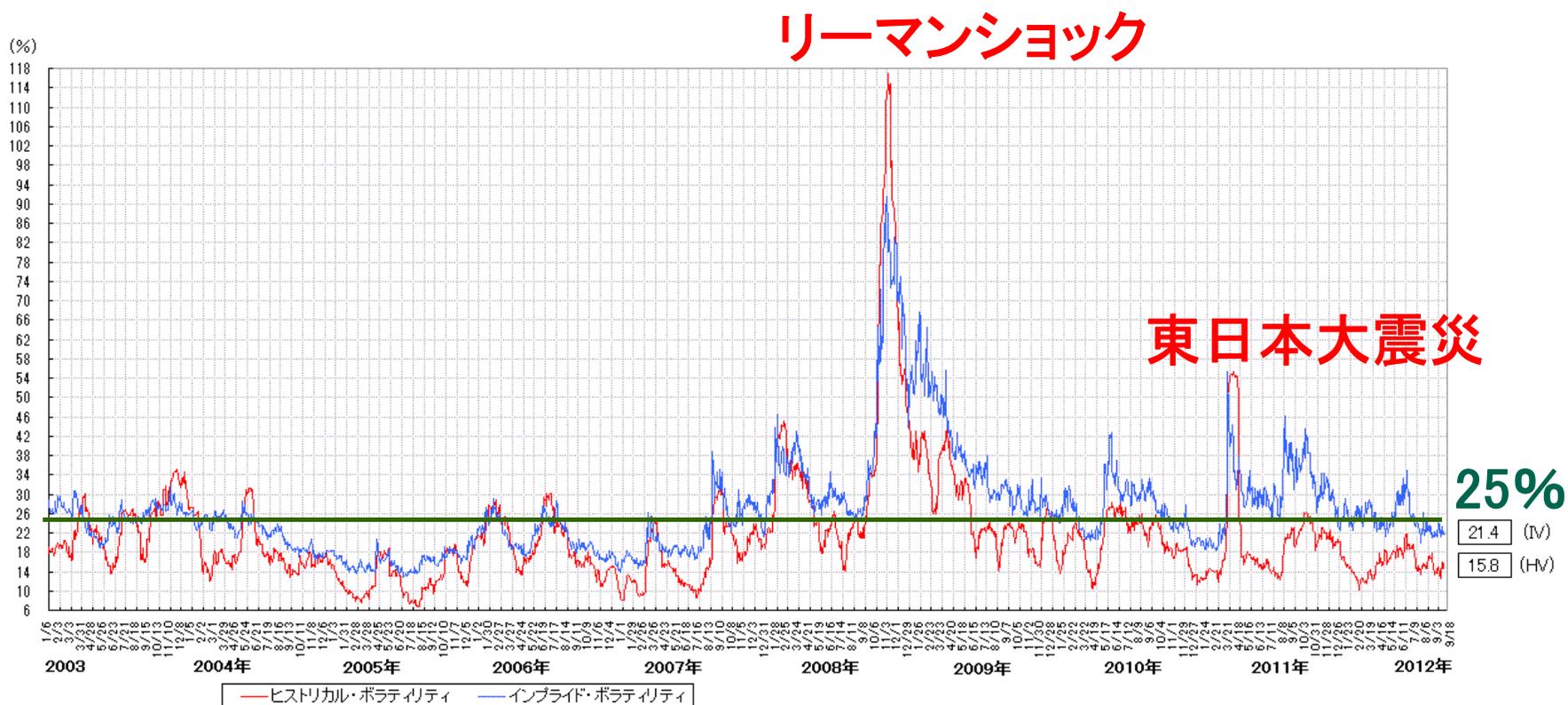
インプライド・ボラティリティの推移



http://www.option-dojou.com/kn/225_latest.html

当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

インプライド・ボラティリティの推移(長期)



http://www.option-dojo.com/kn/225_latest.html

当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

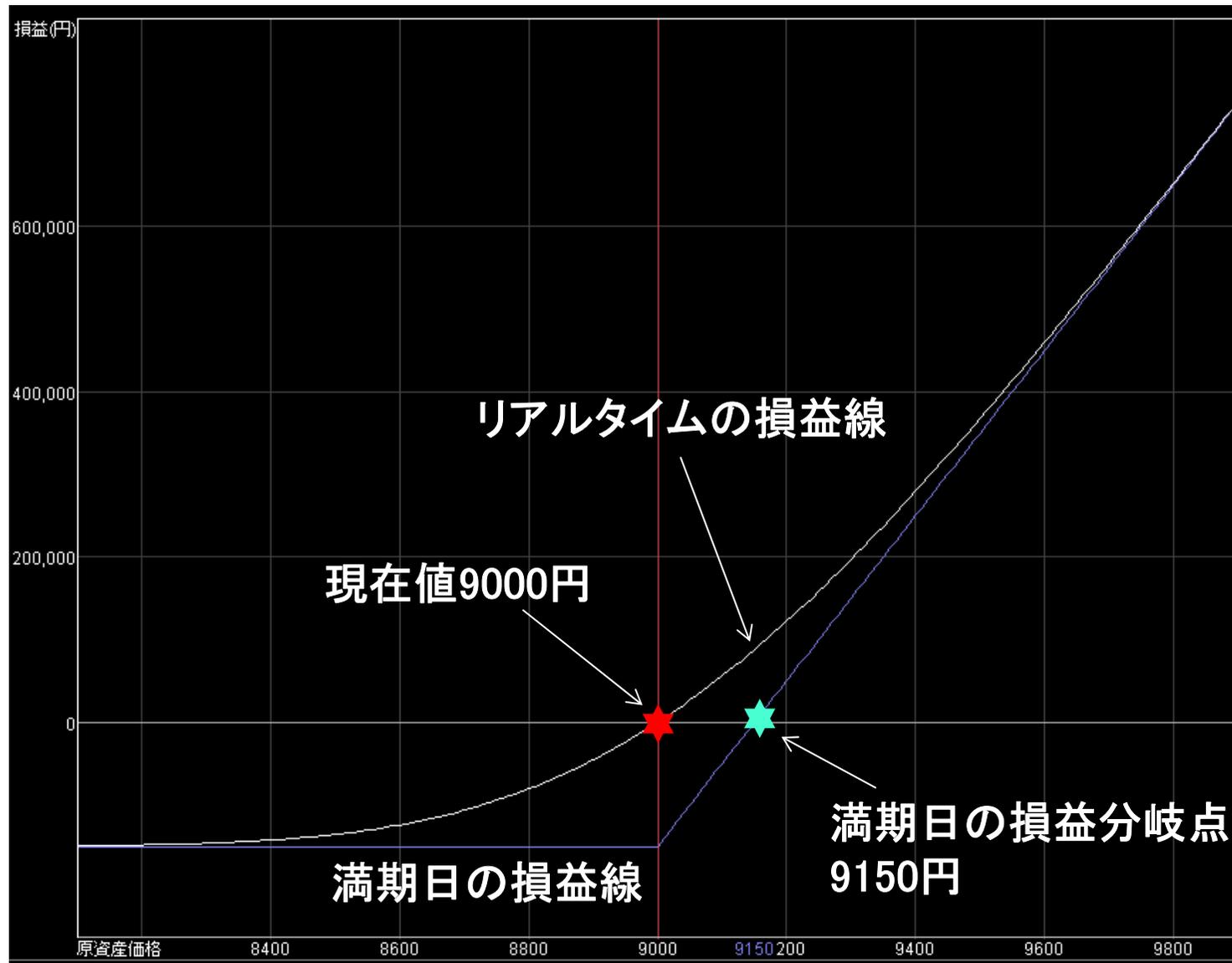
<各要素とオプション価格との関係>

		コール	プット
原資産価格	↑	↑	↓
	↓	↓	↑
金利	↑	↑	↓
	↓	↓	↑
残存期間	↓	↓	↓
ボラティリティ	↑	↑	↑
	↓	↓	↓
配当	↑	↓	↑
	↓	↑	↓

当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

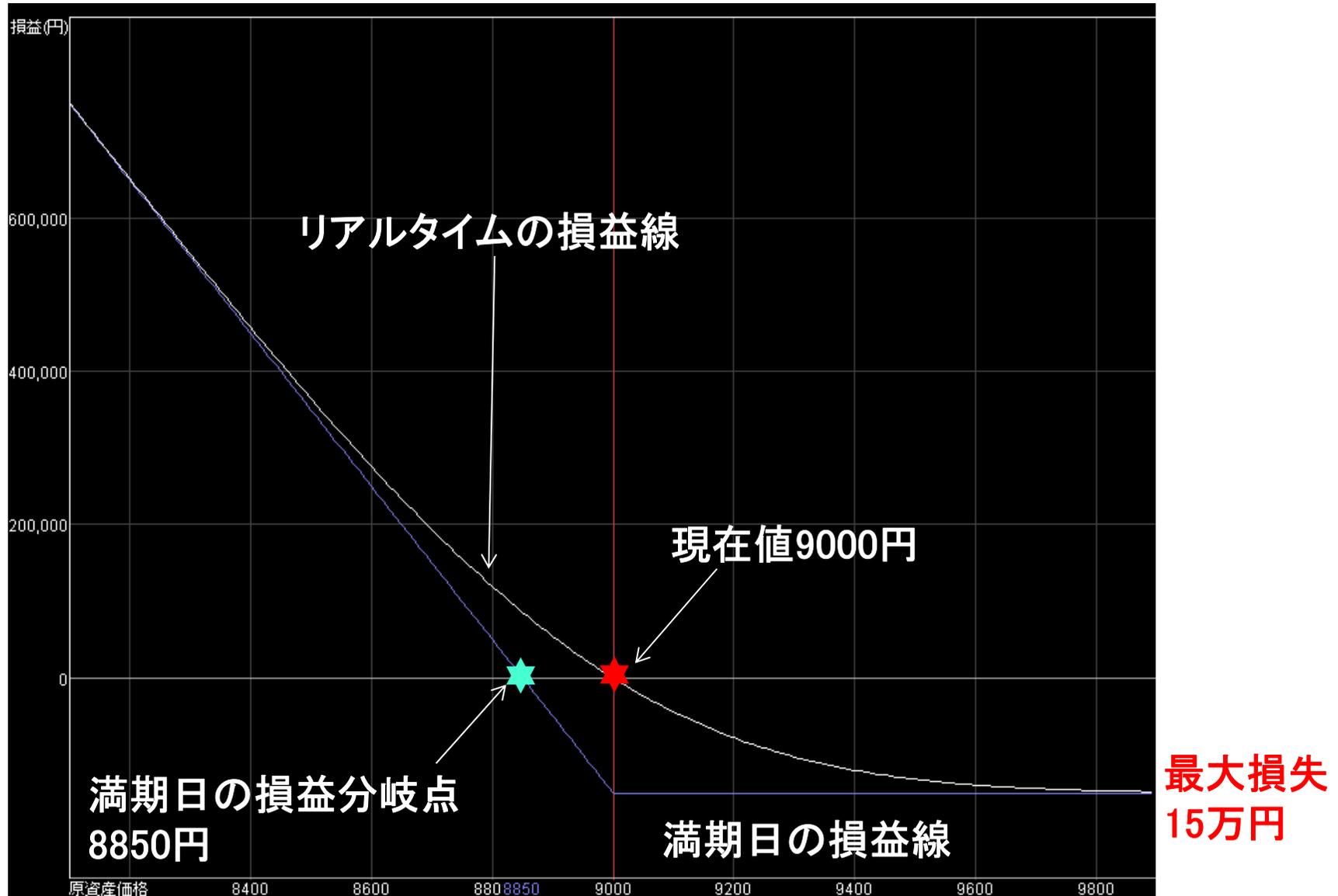
「9000円コールを150円で1枚買い」

**最大損失
15万円**



<http://www.dreamvisor.com/option/index.cgi>

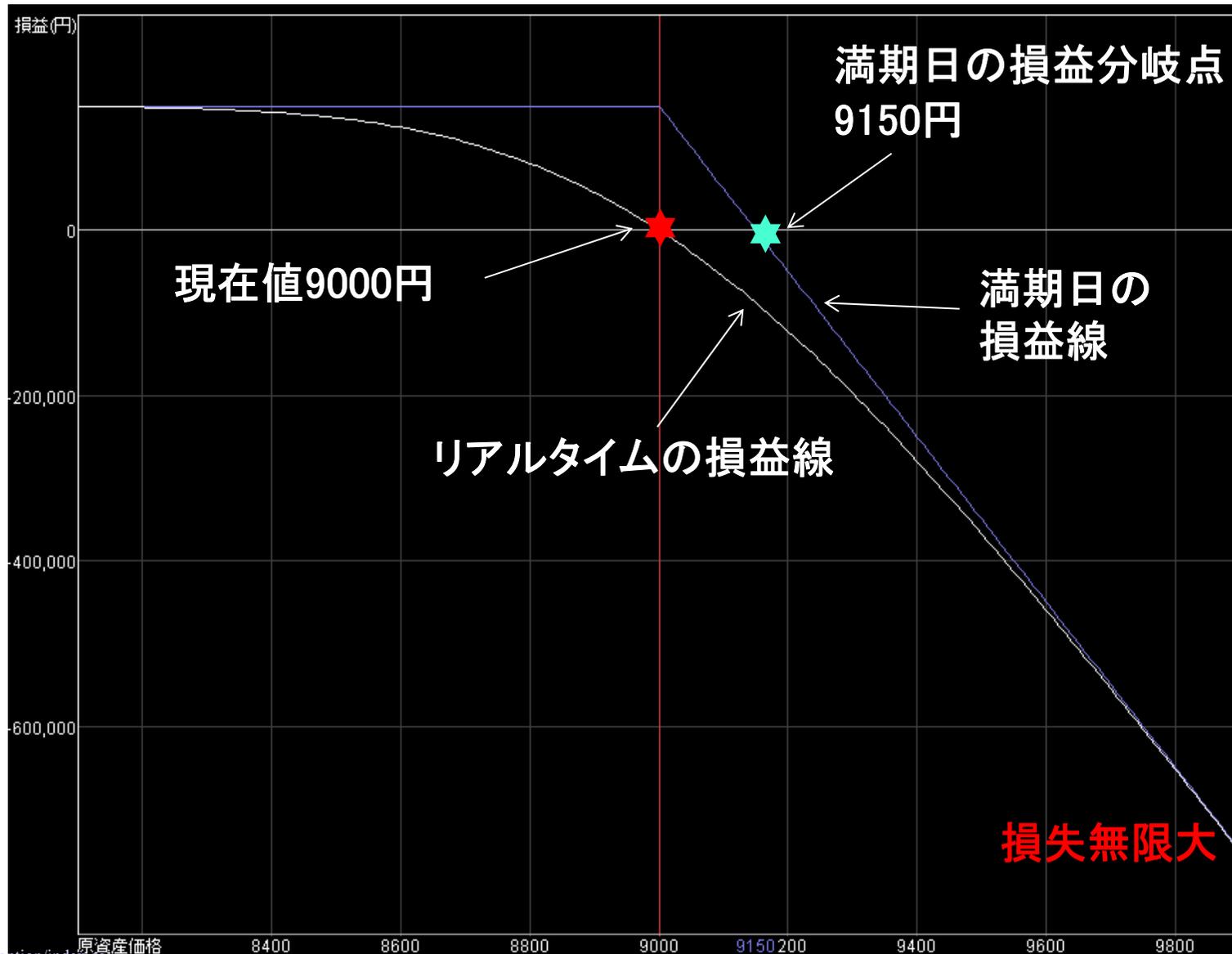
「9000円プットを150円で1枚買い」



<http://www.dreamvisor.com/option/index.cgi>

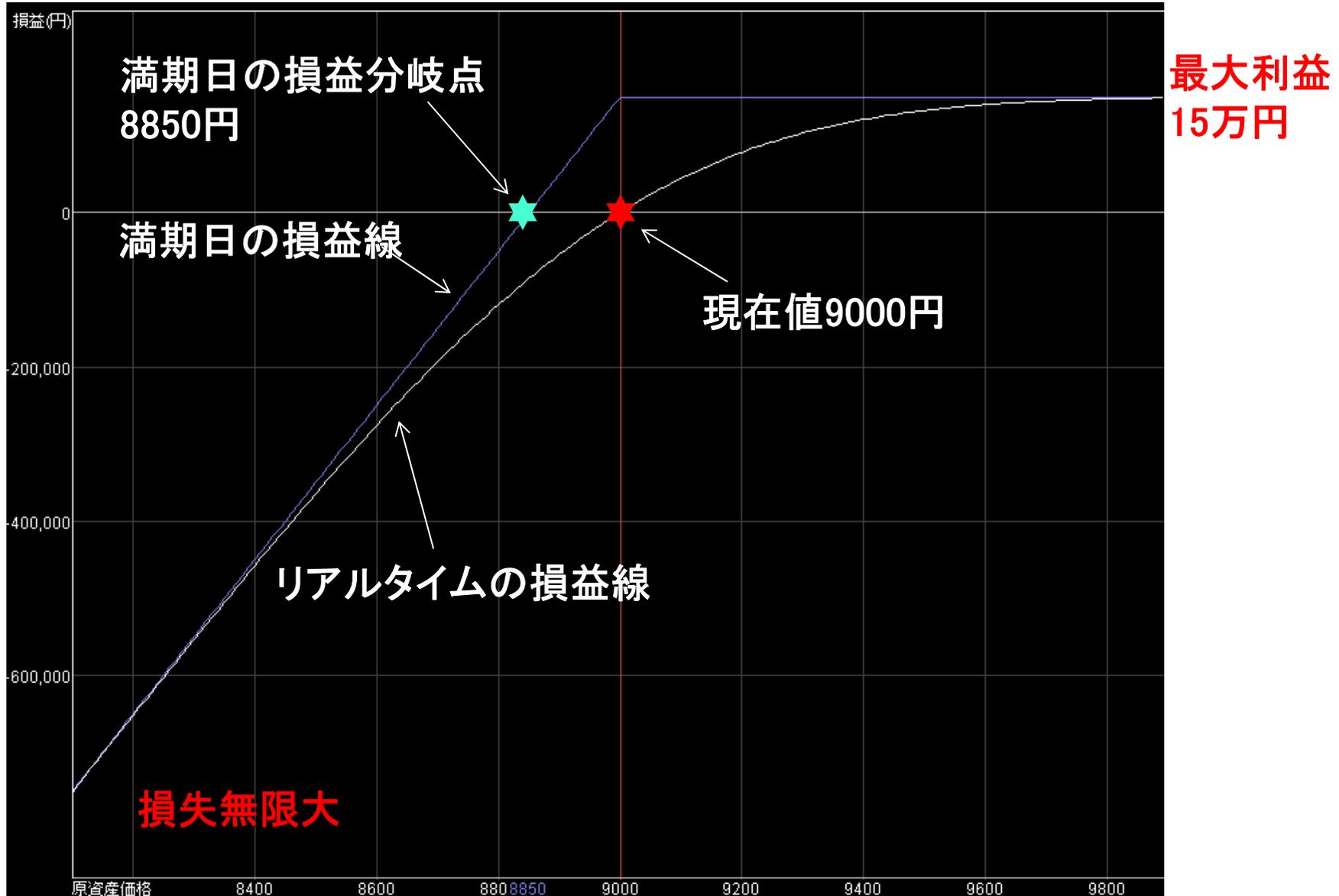
「9000円コールを150円で1枚売り」

最大利益
15万円



<http://www.dreamvisor.com/option/index.html>

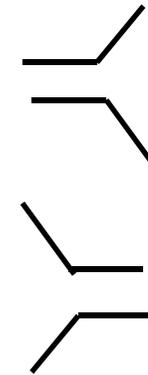
「9000円プットを150円で1枚売り」



<http://www.dreamvisor.com/option/index.cgi>

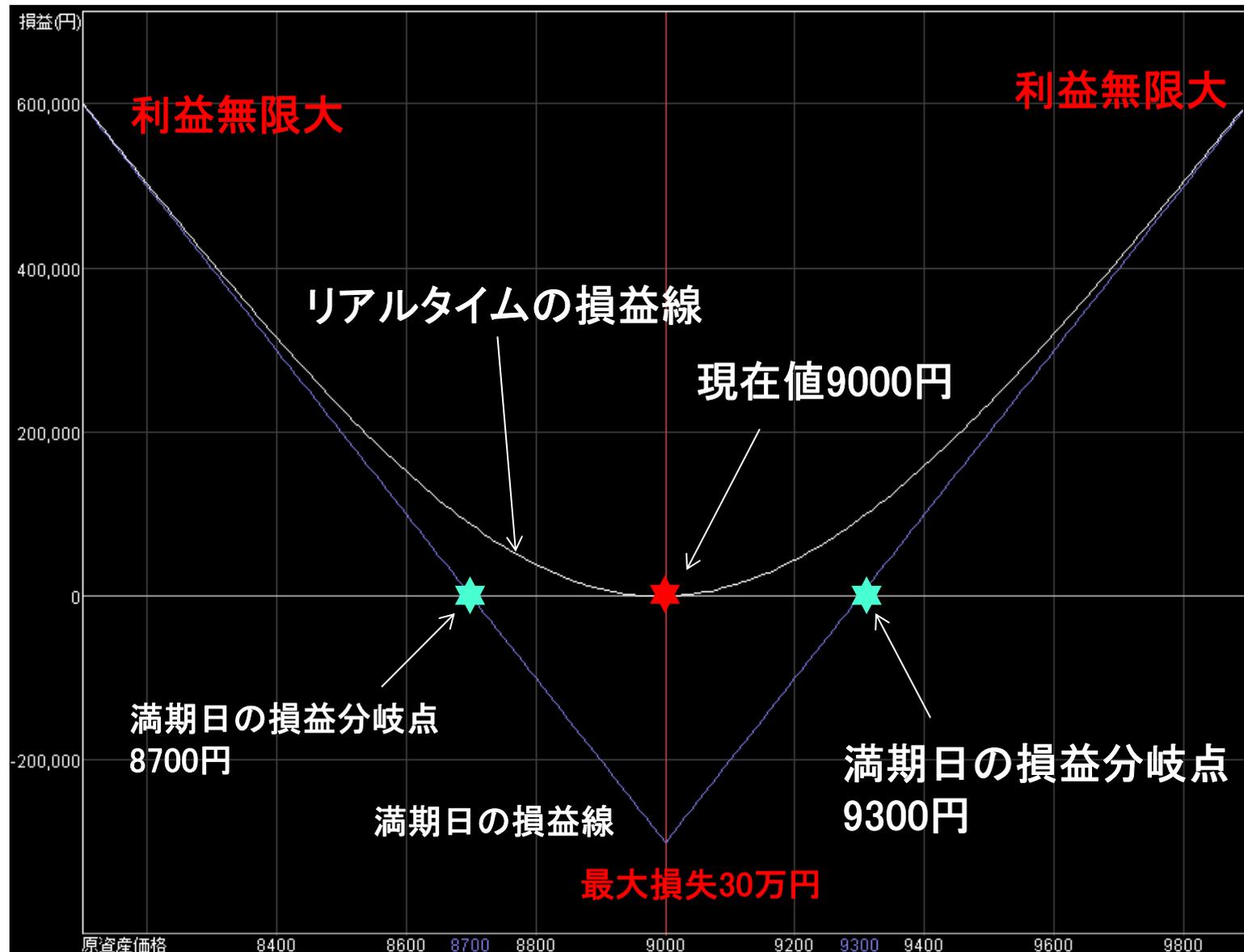
<コール・プット、売買別の特徴と損益線の形状>

		利益	損失
コール	買い	無限大	限定
	売り	限定	無限大
プット	買い	無限大(※)	限定
	売り	限定	無限大(※)



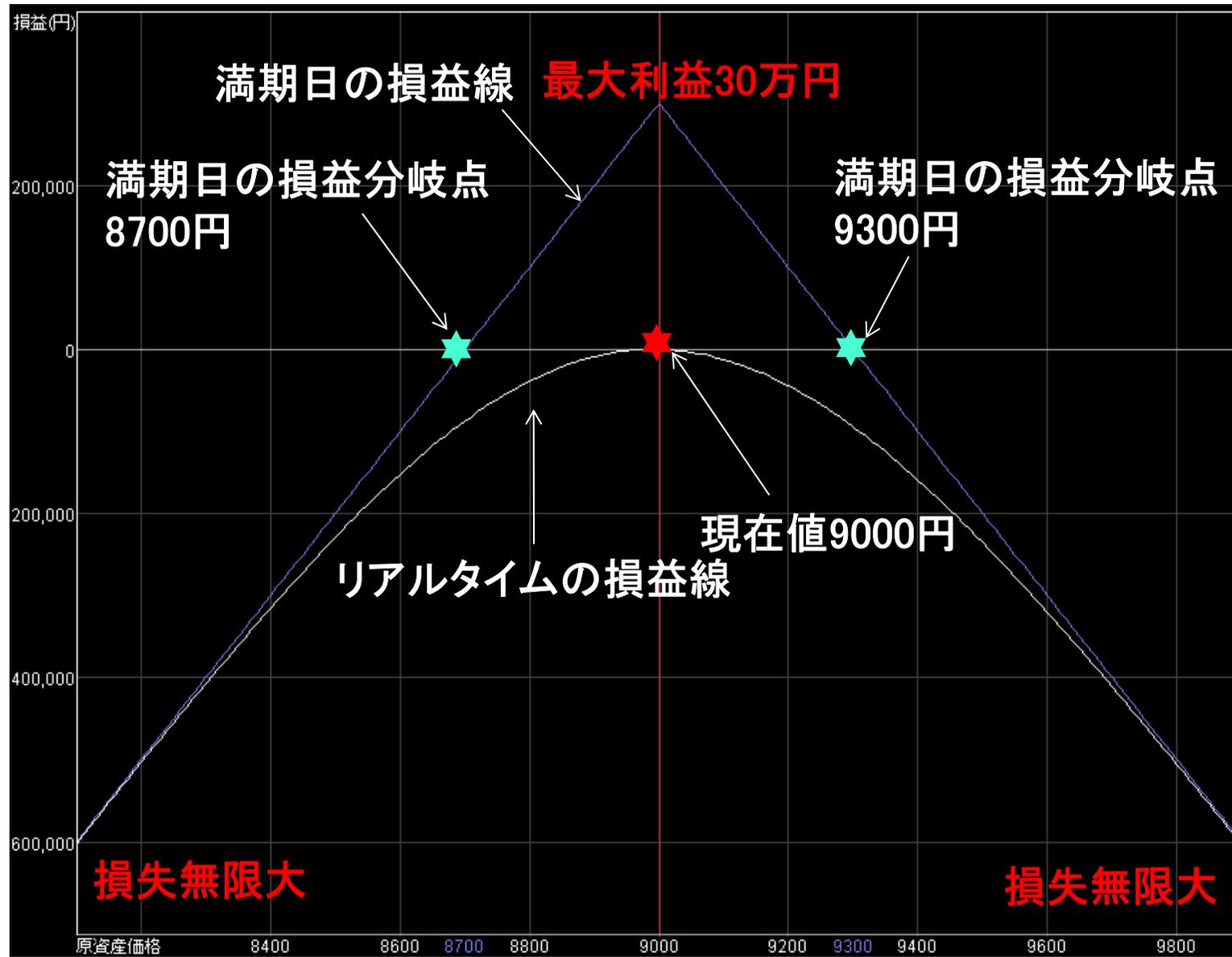
当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

「9000円コールを150円で1枚買い、9000円プットを150円で1枚買い」



<http://www.dreamvisor.com/option/index.cgi>

「9000円コールを150円で1枚売り、9000円プットを150円で1枚売り」



<http://www.dreamvisor.com/option/index.cgi>

<黒岩流～オプション戦略「ゆりかご戦法」>

- ・1ヵ月間の最大損失額を決定(証拠金1000万円の場合50万円)
- ・インプライド・ボラティリティ(予想変動率)をチェック
 - 25%未満ならばストラドルの買いからスタート
その後、日々、デルタをゼロ近傍に調整
 - 25%以上ならばコールの売り
下落した場合には、下の権利行使価格に乗り換え
上昇した場合には、権利行使価格の違うプットの
売り・買いでヘッジ

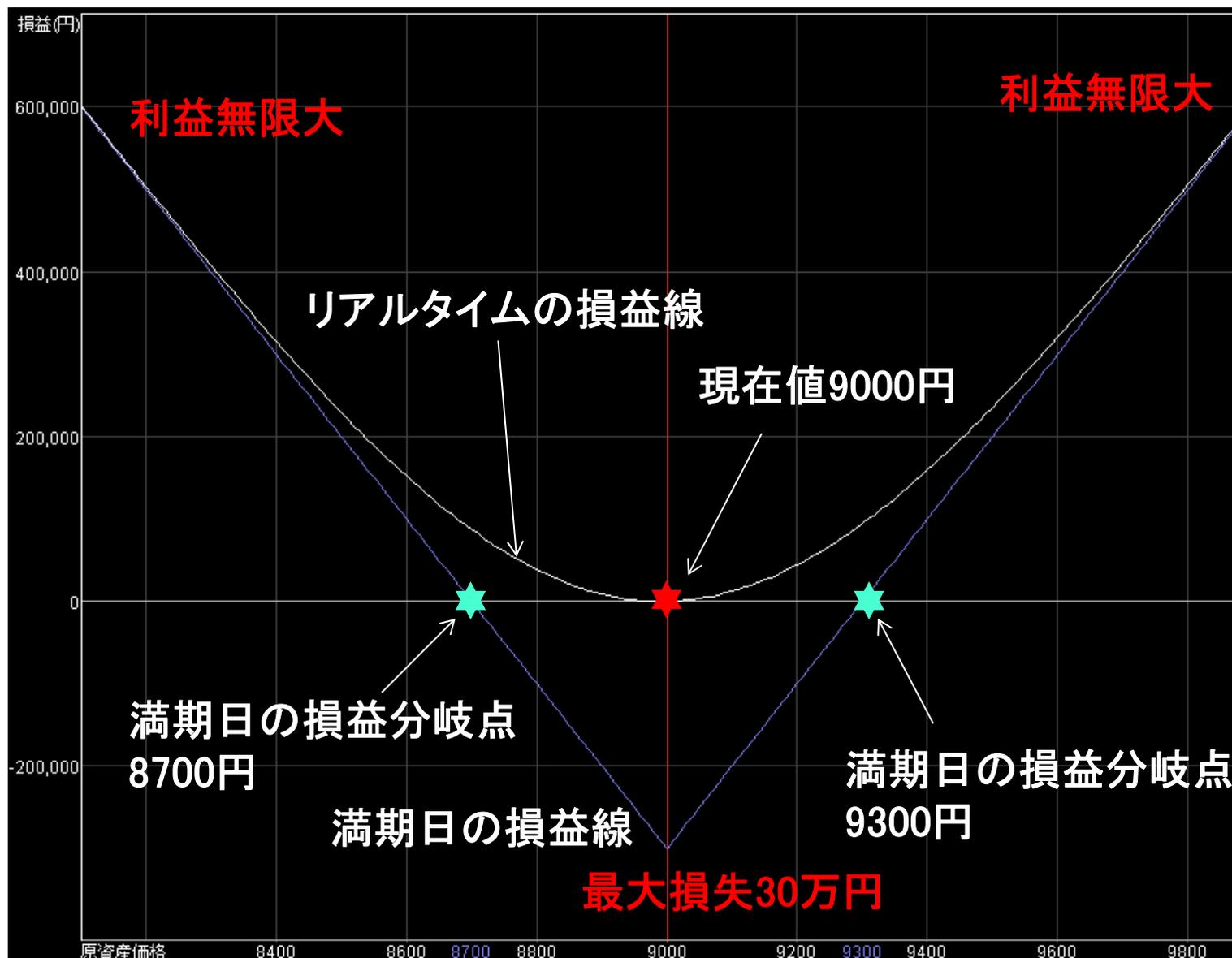
当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

インプライド・ボラティリティ(IV)をチェック

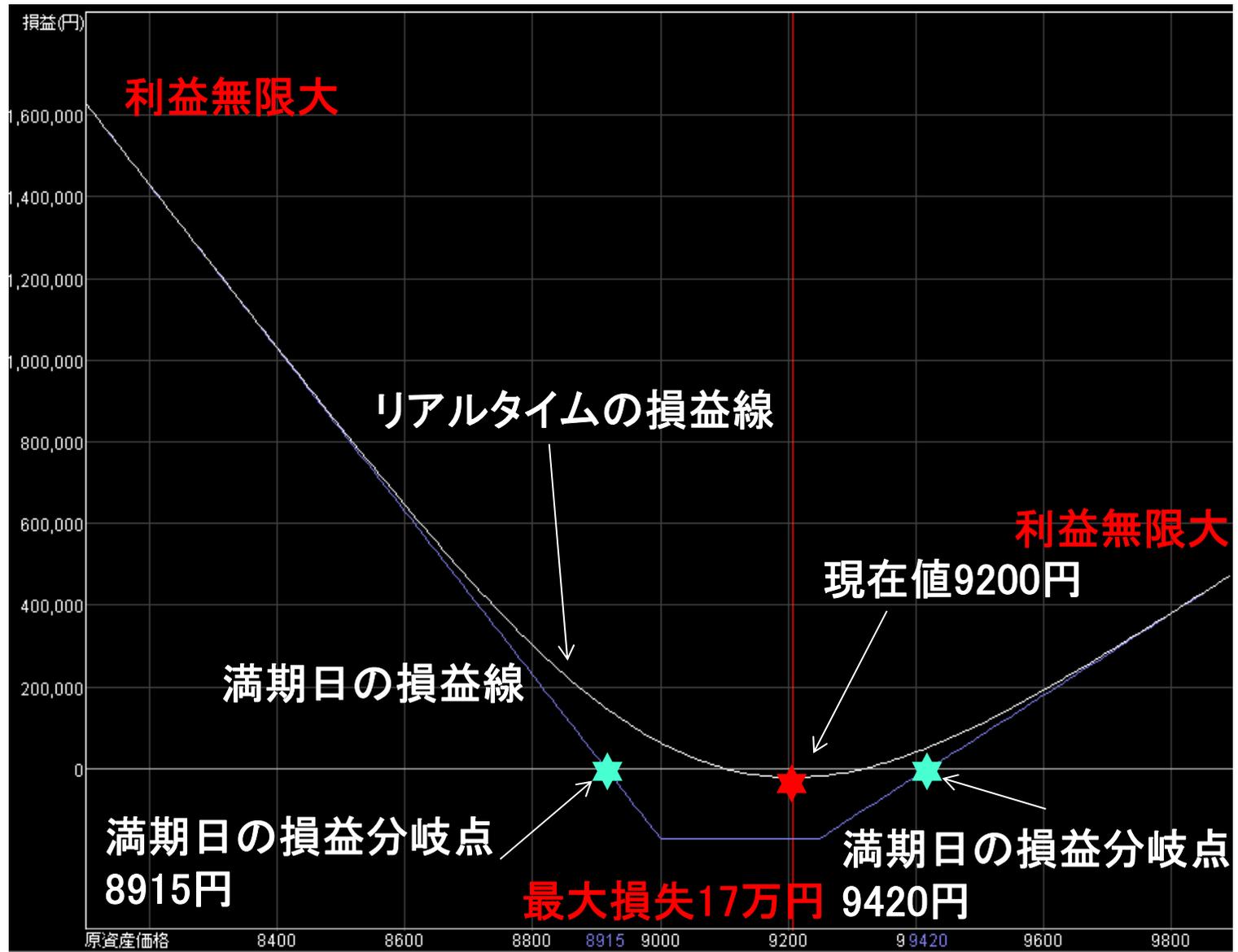
				日経平均				
				9000				
IV	時間的価値	本質的価値	コール	権利行使価格	プット	本質的価値	時間的価値	IV
19	10	0	10	9750	760	750	10	16
18	35	0	35	9500	535	500	35	16
17	65	0	65	9250	315	250	65	16
16	150	0	150	9000	150	0	150	16
16	65	250	315	8750	65	0	65	17
16	35	500	535	8500	35	0	35	20
16	10	750	760	8250	10	0	10	22

簡便法: アット・ザ・マネーのコールとプットの平均値

「ストラドルの買い、9000コール150円で1枚買い、9000プット150円で1枚買い」

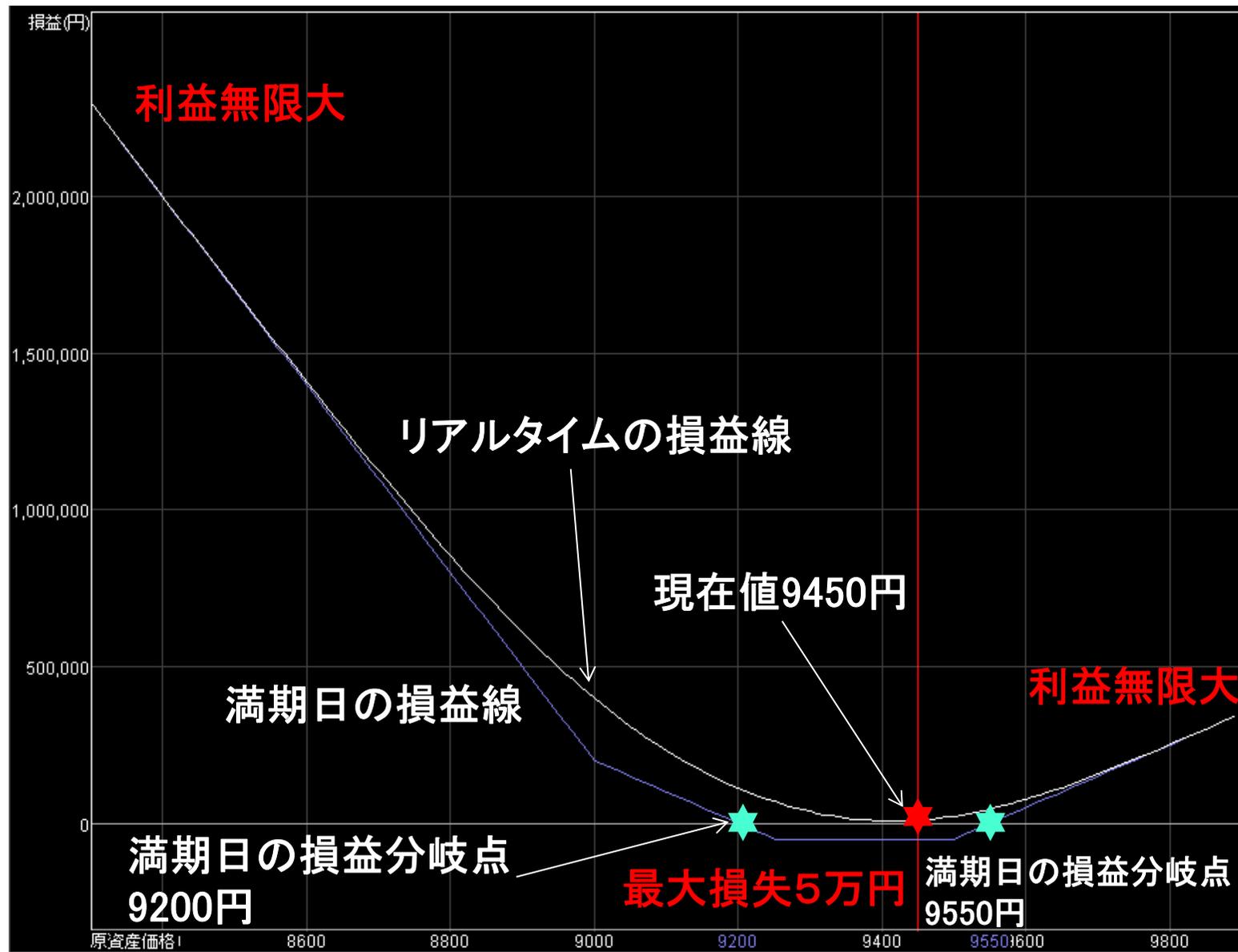


1週間後に日経平均が9200円に上昇→9250プットを120円で1枚買い



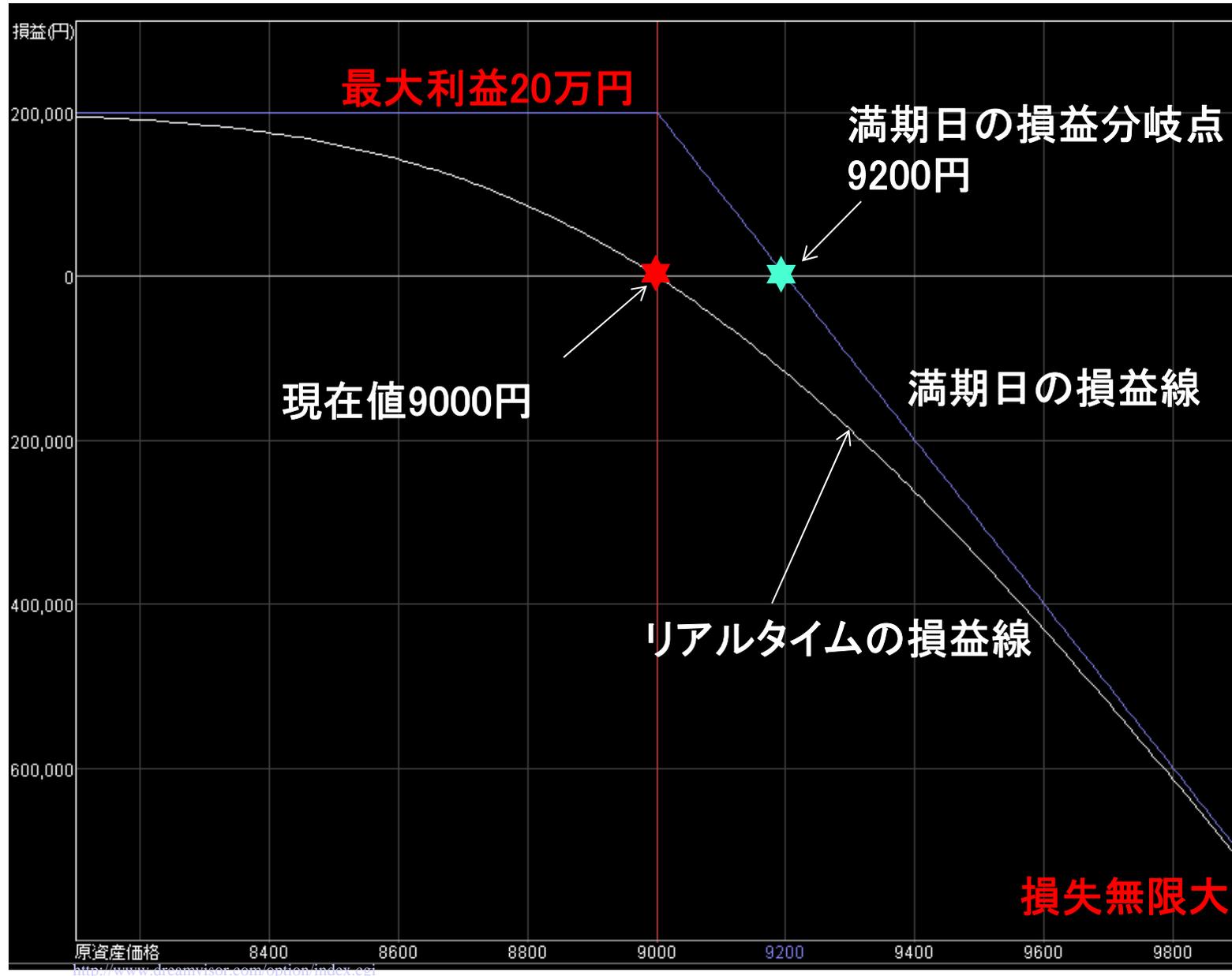
<http://www.dreamvisor.com/option/index.cgi>

さらに1週間後に日経平均が9450円に上昇→9500プットを120円で1枚買い

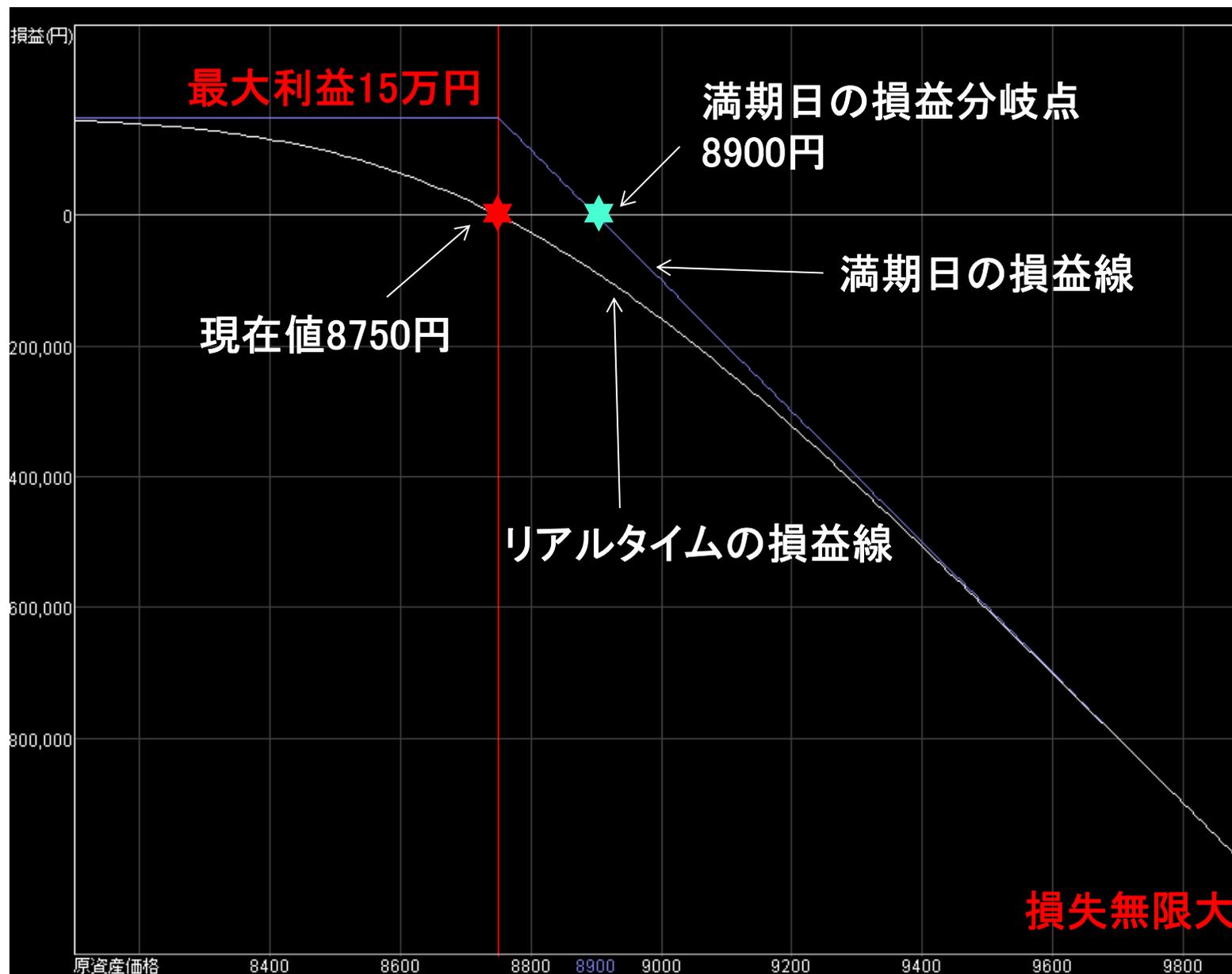


<http://www.dreamvisor.com/option/index.cgi>

IVが25%以上の場合、「9000コールを200円で1枚売り」



1週間後に日経平均が8750円に下落した場合、8750コールを150円で1枚売り」



なぜ「ゆりかご戦法」が有効なのか？

- ・投資家の相場観ほどアテにならないものはない。
- ・ジリ高→急落 or じり安→急騰で予想外の利益が・・・。
- ・リスク限定、ヤラれても次がある。
- ・売りはコールに限定、プットの売りは致命傷になる。
- ・上昇時ならヘッジが追いつくが、下落時は追いつかない可能性。
- ・オプションなら時間的価値、ボラティリティを味方にできる。

当セミナー資料は投資情報の提供を目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。投資判断につきましては、投資家ご自身でご判断ください。また、当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づき構成されておりますが、正確性や完全性については保証するものではありません。なお、投資助言に関しましては、投資顧問契約の締結が必要となります。株式会社黒岩アセットマネジメント

【お取引にあたっての手数料およびリスクについて】

●先物・オプション取引サービスにおける先物取引の取引手数料は、日経225先物1枚あたり399円(税込)、日経225mini 1枚あたり最大48.3円(税込)です。オプション取引の取引手数料は、売買代金×0.1785% (最低手数料105円(税込)) です。

●先物・オプション取引サービスに係る証拠金の額は、「SPAN (R)」 (※) を用いて計算したSPAN証拠金額をもとに当社が定めます。(日経225miniの場合は日経225先物の1枚あたりの証拠金額の10分の1の額で計算されます。) 証拠金はSPANにより、先物・オプション取引全体の建玉から生じるリスクに応じて計算されますので、先物・オプション取引サービスの額の証拠金に対する比率を事前に示すことができません。

維持証拠金は建玉を維持するために必要な証拠金額で、株式会社日本証券クリアリング機構が採用するSPAN証拠金額からネット・オプション・バリューを差し引いた値のことで、

維持証拠金 = SPAN証拠金 - ネット・オプション・バリュー

指数先物取引の相場の変動により不足額が発生したときは、証拠金の追加差入れ又は追加預託が必要となります。

※「SPAN (R)」はシカゴマーカントイル取引所の登録商標です。

先物・オプション取引サービスの証拠金額は取引所の規制等または当社独自の規制等により変更することがあります。

●先物・オプション取引サービスの価格は、対象とする株価指数の変動等により上下しますので、これにより損失が発生することがあります。市場価格が予想とは反対の方向に変化したときには、短期間のうちに証拠金の大部分またはそのすべてを失うことがあります。また、証拠金の額を上回る損失を生じるおそれがあります。

●先物・オプション取引サービスの売方は、取引の額が証拠金の額を上回るため、その損失の額は、証拠金の額を超えることがあります。先物・オプション取引サービスにおける指数オプション取引の買方が権利行使又は転売を行わない場合には、権利は消滅し、この場合、買方は投資資金の全額を失うこととなります。

【その他のご留意事項】

●先物・オプション取引サービスのお取引に際しては、「先物・オプション取引サービスに係るご注意及び契約締結前交付書面」、「先物・オプション取引口座設定約諾書」等、お客さま向け資料の内容をよくお読みください。

【商号等】 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

【加入協会】 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会