

**26 בפברואר 2009**

## **אקספרט פיננסים: "מחזור פקיעת האופציות לחודש פברואר היה נמוך ביותר והסתכם ב 464 מיליון ₪"**

נתי דואניס

### **אקספרט פיננסים: "מי שהיה על האוכף הרוויח"**

מדד הפקיעה נקבע הבוקר על 652.99 נקודות, ירידה של כ 0.86%. "הפקיעה עברה באופן רגוע יחסית" כך אומרים הבוקר בקבוצת אקספרט פיננסים המתמחה ביזמות פיננסית. מחזור הפקיעה, היה נמוך ביותר והסתכם ב 464 מיליון ₪.

הפקיעה הבוקר הגיעה לאחר שינוי מגמה אתמול ועליות שערים של כ-0.6% במדד המעו"ף. "באופן כללי", אומרים באקספרט, "יחסית לשאר שווקי העולם ניתן לומר שהמדד נשאר סטטי למדי בימים האחרונים. המשמעות היא שמי שמכר אופציות הרוויח. זאת משום שמחירי האופציות היו יקרים יחסית בשל סטיות התקן הגבוהות בשעה שבסופו של דבר, מדד המעו"ף כמעט ולא זז עד לפקיעת האופציות. במצב כזה, פוזיציות כמו אוכף או שוקת הפוכה הניבו רווח לכותבים אותם".

באקספרט מוסיפים כי: "מתחילת פברואר מדד המעו"ף ירד ב 1% בסה"כ, ולכל קוני הביטוחים למיניהם בצורת מכירת אופציות קול, רכישת אופציות פוט או אסטרטגיה של שילוב, נגרמו הפסדים. נדגיש כי עיקר ההפסדים נבעו לאו דווקא מכיוון השוק אלא מירידת סטיות התקן של האופציות שהיו גבוהות מול סטיות התקן האמיתית של מדד המעו"ף. המשמעות של ירידה זו היא הוזלת מחירי האופציות. זו הסיבה שהבוקר כותבי האוכפים למיניהם שהיו סבלניים במהלך כל החודש, הרוויחו".

מאז פקיעת האופציות, ממשיכים המדדים להיסחר בירידות שערים קלות, זאת בניגוד למגמה העולמית. כרגע מדד הדאקס נסחר בעליות של 1.7% בזמן שמדד המעו"ף יורד כ 0.5%. אפשר לראות בכך סגירה מסוימת של הפערים שנוצרו במהלך החודש.