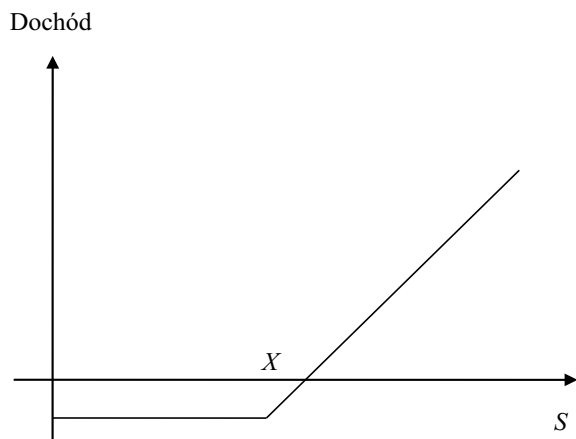


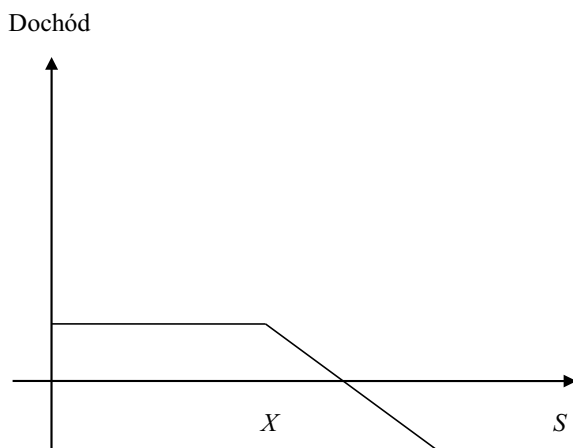
- gdy wartość indeksu podstawowego jest równa lub wyższa od ceny wykonania: 0.

Z kolei rysunki 3.5–3.8 przedstawiają dochód z tytułu opcji. Dochód posiadacza opcji jest niższy od wypłaty, gdyż w celu jego określenia należy od wypłaty posiadacza odjąć cenę opcji. Jest to pewne uproszczenie, gdyż wypłata jest uzyskiwana w momencie wykonania opcji, a cena opcji jest płacona w momencie zakupu opcji, co oznacza konieczność zastosowania reguł wartości pieniądza w czasie. Jednak w tych rozważaniach to uproszczone podejście jest zastosowane.



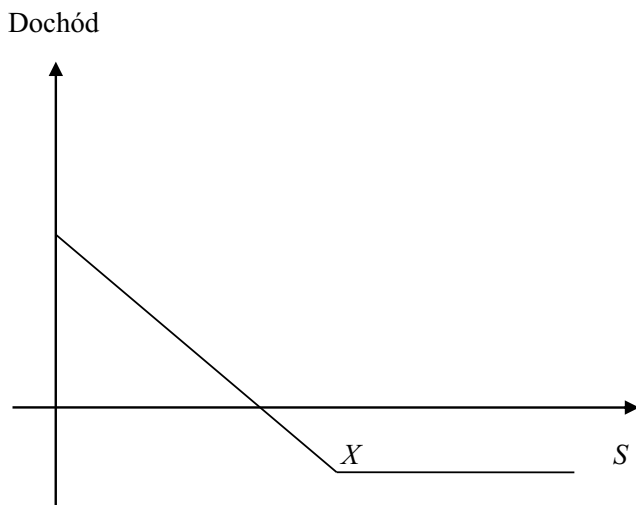
Rysunek 3.5. Dochód posiadacza opcji *call*

Źródło: opracowanie własne.



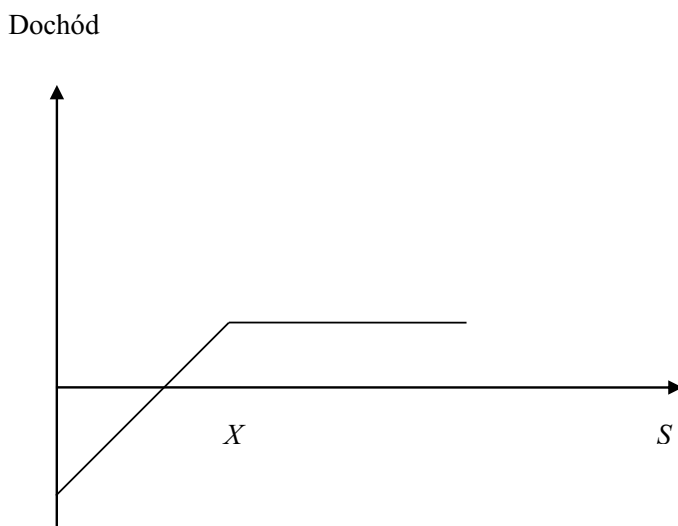
Rysunek 3.6. Dochód wystawcy opcji *call*

Źródło: opracowanie własne.



Rysunek 3.7. Dochód posiadacza opcji *put*

Źródło: opracowanie własne.



Rysunek 3.8. Dochód wystawcy opcji *put*

Źródło: opracowanie własne.

Rysunki 3.5–3.8 różnią się od rysunków 3.1–3.4 przesunięciem wykresu w górę (w przypadku wystawcy opcji) lub w dół (w przypadku posiadacza opcji).

W charakterze ilustracji przedstawimy teraz dwa przykłady dotyczące opcji walutowych.