ﻳ

ﻓﺠ ﻳ ≈

2017

ﻓﺠ ﻳ ≈

○

ضي آ آ

غ

غجـ

U ضي

يجـ غ يجـ غ 1

يجـ

175 يجـ

171 فجـ يـ غ

ۺشي ۜ

4 ˜ ˜ 2

5 ǎ ˜

6 يجـ

4 h 1,203.6735 A

ڤ

1TC **1TC** **1TC** 1TC

ضي ح

ـّ

يـ

ـّ

		2017
		2

h

5

6 h

7

مخ غ

ضم

2 2

2017

مخ

89

1

2 2

˜ 5% أ

˜ 2

ضي أ ضي



1 ˜ ɒ ɒ ɹ ɹ ɒ ɒ

ʌ ɒ ɒ

2 ˜ ɒ ɒ

3 ˜ ˜ ˜

غ ~

1 ~ غ 2 ضي

~ 25% ضي U

~

2 ضي U ڤ ~ غ

2 20% أّ

ڤ U ڤ

ڤ

3 ~ غ 2 ~ ضي

U6 ضي U6 أّ ~

~ عجـ

4 ضي ~

غ ~ ~ غ 2

3 20 ˜ شخ 20

/ 20 60%

4 30 ˜ شخ 60%

5 ˜ ﻯ 1 /

ڤ آّ

˜ ˜ h

1 ˜ ڻ

1 ɒ ɋ

ɒ

2 ɒ ɋ

ɒ

3 U 36 ˜

4

5 يج

2 ڻ

1 12

2 12 يج آّ

3 12 غج يج آّ

شي ڻّ

4 ˜ ˜ 2

5 ǎ ˜

6 يج

3 ˜ ﻯ

˜ 2016 ˜ 30%

50 2016 7%

50 2016 90%

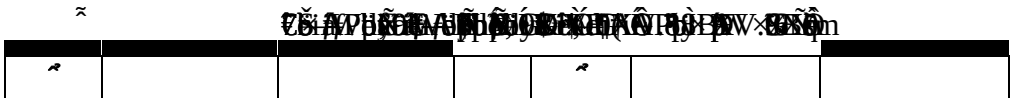
	ڤ

2016 ˜ 2018 ˜

2018 75 30%

ڤ شخ ط شخ ڤ

U 29



ق ×

≤	≥	≤		ـا

... شخ

o

ˆ ˆ 2 ˆ ˆ

ق ضي ˆ

ق ق ق ضي ق

ق × × ق

ق

...	...		
	S ≥	S ≥	

" "

" "

ق ˆ " "

ˆ ق ق ق

ˆ " " عج

عج ˆ ا ق ق

غ...

ˆ ˆ

4₀0

Q_0 n ⊀1 ˜ n

Q U

4 Ü

˜ ضِ Ü Ü

ضِ ᑭ ˜

4

0 n

غ U

ً ّ ّ

11 ّ ض ف

U ّ ف أ ّ

ف ّ

ّ غ

11 ّ —— ّ 22 ّ ——

غ ّ Black-Scholes B-S

ّ غجف U

ّ

1 8.06

2 2 3 4 ف

3 ف ف ف

2 ضغ ضم

ضي ضي

h

غجـ فجـ

1

2

3 U 36

4

5 يجـ

ڤ

عجـ

أ

1 أ

2

غجـ

ڤ ڤ

عجـ ڤ

ف

ف ~ عج

~

~ عج أ / أ ن

~ أ / أ يـ

~ 2 ن

أ 60

ش خ h ~ ضرضي

عج ا

~ عج ع عج

عج

~ U

~ ~ ز

~ ف عج

1

$Q \quad Q_0 \times \quad 1 \quad n$

Q_0 n

ا U

Q U

2

$Q \quad Q_0 \times P_1 \times \quad 1 \quad n \quad \div \quad P_1 \quad P_2 \times n$

Q_0 P_1 P_2

n ا ~ Q

U

3

Q $Q_0 \times n$

Q_0 n 1 n

Q U

U

1

P $P_0 \div 1 \quad n$

P U P_0

n

U

2

P $P_0 \div n$

P U P_0

n 1 n

3

P $P_0 \times P_1 \quad P_2 \times n \quad \div [P_1 \times (1 \quad n)]$

P U P_0

P_1 P_2 n

4

P PP

عجـ ضم

1