

NEWSLETTER

No091119

これまでの学習と実践を通じてナンバーオペレーションが純粋に数学的/物理学的原理に基づく工学エンジニアリング("engineering"; 「工学」)であること理解できてきたのではないかと思います。“売り・買い”の投資(インベストメント)や相場(スペキュレーション)ではないとなんども繰り返して述べてきました。ナンバーオペレーションで用いる言葉は数学や物理学あるいは工学で用いられているもので小学校の算数や理科の教科書でも使われているものです。

価格に相当する数値は「価格」ではありません。需給関係に基づく経済原理ではなく数学的原理に基づいて理論的に作られた価値です。

ナンバーオペレーションとは関連する数値/価値を組み合わせる新しい価値を拾い蓄積していくことです。どのタイプのハンドも基本的な原理は同じです。

先週のレポートで“コンバージョン”について述べました。コンバージョンは制度上自動的になされるのでこれまでそれに触れませんでした。コンバージョンのメカニズムを知るには ITV の概念を理解しなければなりません。ITV がコンバージョンに結びつくからです。

ITV についての理解を整理しましょう。

ITV の算出法は C と P において反対になります。

ITV は、現在の数値がエキスパイア時点の数値であると仮定して求めます。

[09] @16.40 のとき、[09]の数値がエキスパイアの数値と仮定します。
そのとき、[09]16C @1.25 でした。

$$\begin{aligned} 16C \text{ の ITV} &= \text{MAX}(0.00, 16.40 - 16.00) \\ &= \text{MAX}(0.00, 0.40) \\ &= 0.40 \end{aligned}$$

ITV は 0.00 より
小さくありません。

同様に、[09] @16.40 のとき、[09]の数値がエキスパイアの数値と仮定します。
そのとき、[09]16P @0.85 でした。

$$\begin{aligned} 16P \text{ の ITV} &= \text{MAX}(0.00, 16.00 - 16.40) \\ &= \text{MAX}(0.00, -0.40) \\ &= 0.00 \end{aligned}$$

[09]10C @6.40 はどうでしょうか。

同様に、[09] @16.40 のとき、[09]の数値がエキスパイアの数値と仮定します。

$$\begin{aligned} 10C \text{ の ITV} &= \text{MAX}(0.00, 16.40 - 10.00) \\ &= \text{MAX}(0.00, 6.40) \\ &= 6.40 \end{aligned}$$

↑
VIXO のコンバージョンは表面的に見えませんが、この概念をくみ取っているとナンバーオペレーションが ITV と OTV の共通であることが分かります。

→ 現在の C/P のバリュエーションの ITV / OTV を識別するには、現在の数値でエキスパイア時に仮定します。その時点の OTV はエキスパイア時に 0.00 になります。