미국 주식옵션 투자 전략

시장 동향과 활용법

리서치센터 전 균 | 2024년 4월

※ 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다.
따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

SUMMARY

미국 주식옵션 - 투자전략

미국 개별주식옵션 시장 접근법

NVIDIA, TESLA 등 미국의 대표적인 기업에 투자하는 방법은 다양합니다. 직접 개별 주식을 투자하거나 관련 ETF 또는 펀드를 매입할 수 있습니다. 해당 기업의 주식옵션을 거래하는 것도 방법입니다. NVIDIA Call 옵션을 매입하여 NVIDIA 주가 상승 시 수익을 얻을 수 있으며, TESLA Put 옵션을 매입하여 주가 하락 시 주식 현물의 손실을 Put 옵션 수익으로 보전할 수 있습니다.

미국의 개별주식옵션시장은 1970년대 도입이후 현재까지 꾸준한 성장세를 기록하고 있습니다(S&P500 지수옵션은 1980년대 상장되었음). 미국의 주식옵션시장은 NVIDIA, TESLA와 같은 개별주식옵션 뿐만 아니라 ETF 옵션도 활발하게 거래되고 있습니다. 참고로 2023년 연간으로 개별주식옵션은 561만 계약이 거래되었으며, ETF주식옵션도 447만 계약이 거래되었습니다.

주식옵션은 해당 기초자산의 가격과 시간, 변동성을 모두 활용할 수 있는 투자 수단입니다. 주가의 상승과 하락에 대응하기 위해 Call 또는 Put 옵션을 매입할 수 있으며, 기업실적 발표 시즌에 맞추어 확률이 높은 방향으로 옵션을 매매할 수 있습니다. 주가의 변동성이 높아질 수 있다면 옵션을 매수하여 단기 차익을 얻을 수 있습니다. 한편 국내 KOSPI200 지수옵션과 달리 미국 주식옵션은 실물 결제를 취하고 있습니다. 옵션 만기일에는 주식을 받거나 인도해야 합니다. 미국 주식옵션에 대한 이해 수준을 높이면 미국 주식투자시 옵션을 활용하여 다차원적으로 접근할 수 있습니다.

리서치센터 ETP전략팀
전균, 파생 & ETP
gyun.jun@samsung.com

PART

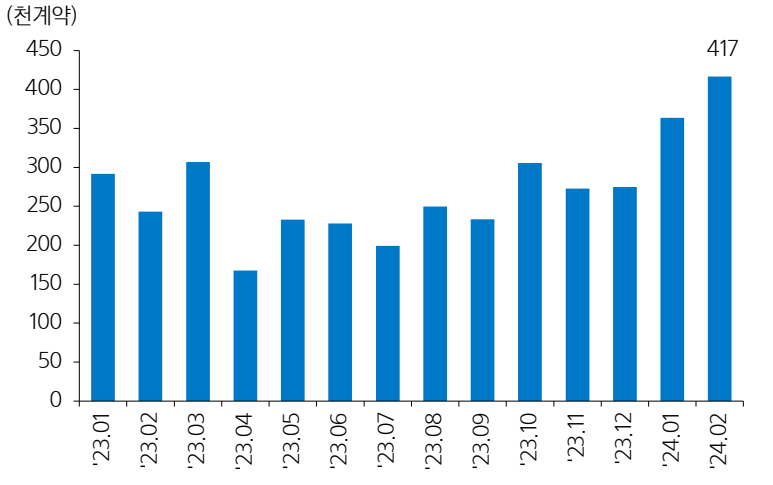
01

국내 투자자들의 미국 옵션 거래 동향

국내 투자자들의 미국 옵션 거래 동향

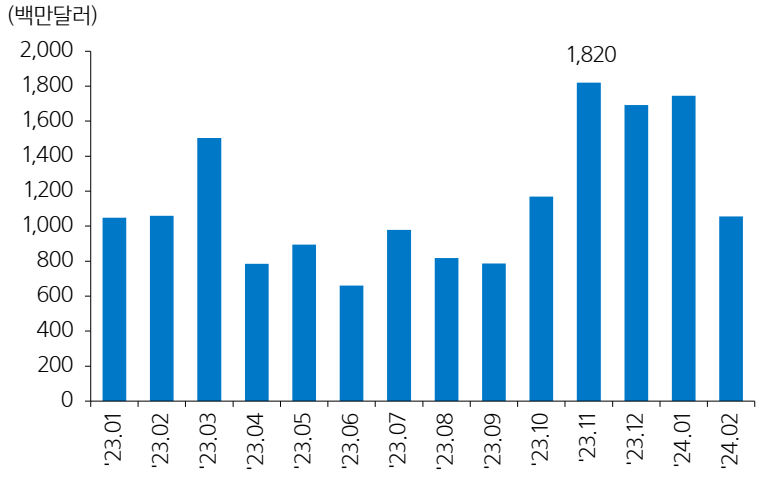
- 미국 옵션 상품에 대한 국내 투자자들의 관심 증가
  - 주가지수 및 개별 주식, 귀금속과 원유, 채권과 통화 등 미국 내 상장된 옵션 상품 거래 활발
  - 2023년 연간 미국 옵션 거래량 300만 계약 (거래대금 132억 달러)
  - 2023년 하반기 이후 옵션 거래량 점증

국내 투자자들의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래량 기준)



자료: 금융투자협회, 삼성증권

국내 투자자들의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래대금 기준)

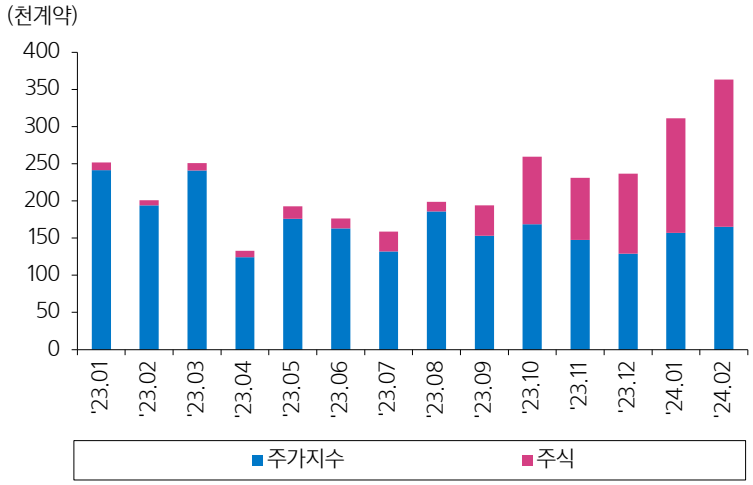


자료: 금융투자협회, 삼성증권

국내 투자자들의 미국 옵션 거래 동향

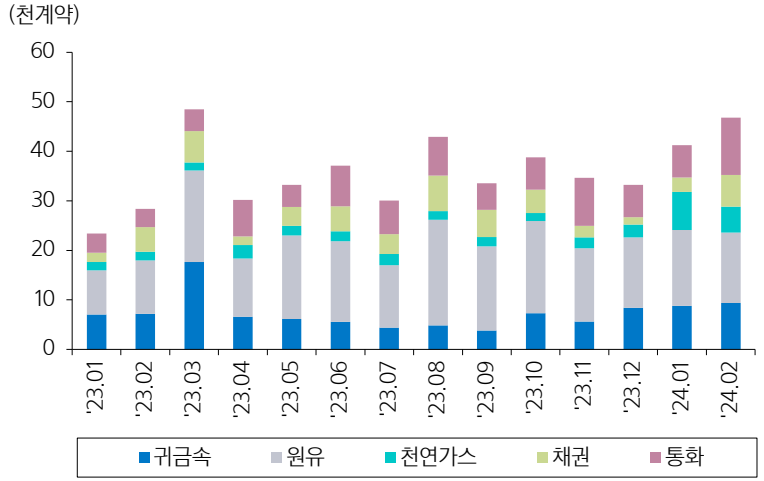
- 주가지수옵션 거래에 집중, 개별주식옵션 거래 점증
  - 2023년 연간 거래량에서 주가지수옵션 거래량 68% 차지
  - 2023년 연간 거래량에서 개별주식옵션(ETF옵션 포함) 거래량 14% 차지
  - 개별주식옵션, '24년 2월 주가지수옵션 거래량 추월
  - 선호도 : Equity > 원유옵션 > 금/은 옵션 > 통화옵션 2%

국내 투자자들의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래량 기준)



자료: 금융투자협회, 삼성증권

국내 투자자들의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래량 기준)

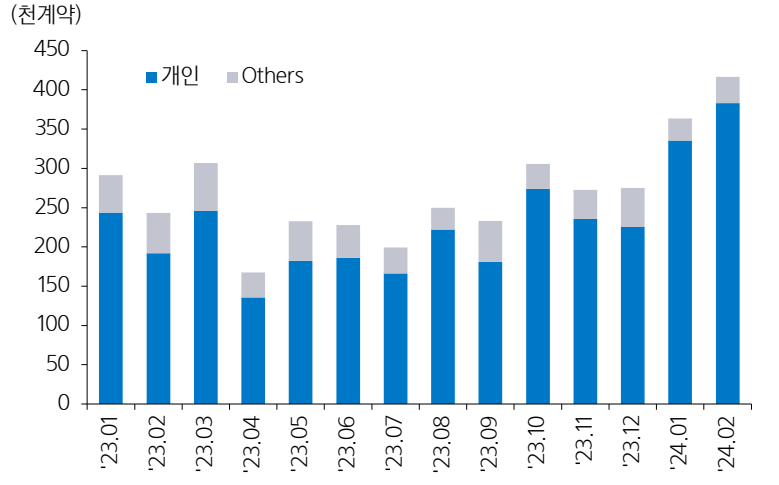


자료: 금융투자협회, 삼성증권

국내 투자자들의 미국 옵션 거래 동향

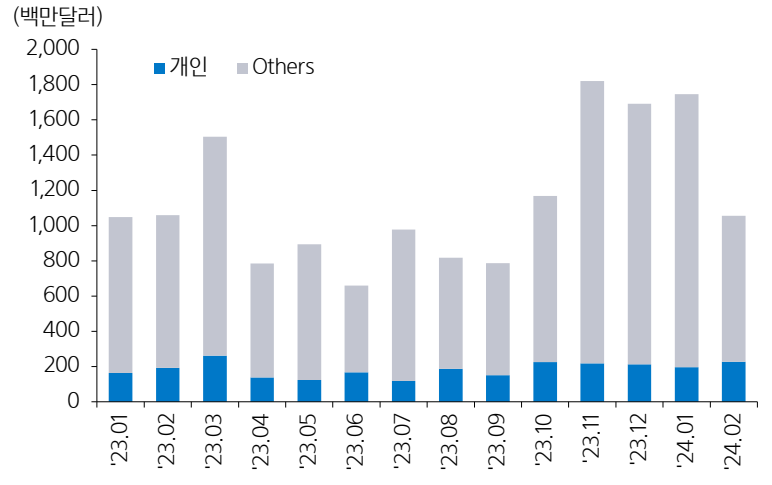
- 개인 투자자, 옵션 거래량의 85% 이상 차지
  - 옵션 거래대금의 17%, 개인 투자자 차지
  - 옵션 프리미엄 낮은 상품(Mini, Micro 등 & OTM 상품 위주)을 대상으로 개인 투자자 거래 활발
  - 금융기관, 거래 승수 큰 지수옵션 상품 거래 집중 (거래대금 83% 차지)

(개인 vs 기관)의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래량 기준)



자료: 금융투자협회, 삼성증권

(개인 vs 기관)의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래대금 기준)

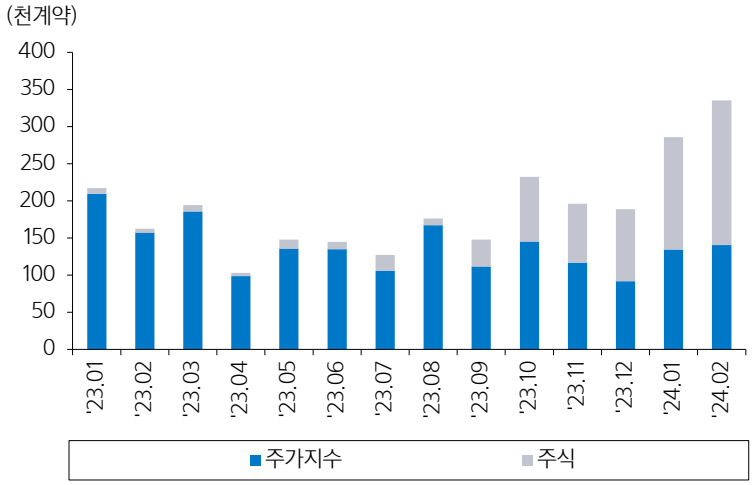


자료: 금융투자협회, 삼성증권

개인 투자자들의 미국 옵션 거래 동향

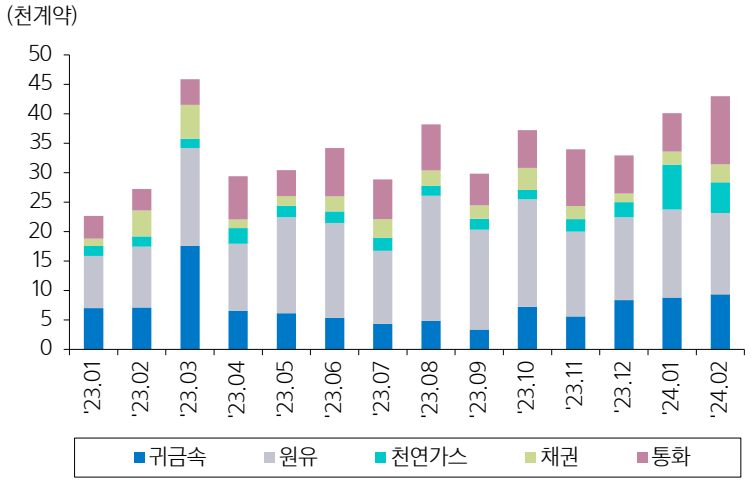
- 개인 투자자, 지수옵션에서 주식옵션으로 무게 중심 이동
  - 2023년12월, 주식옵션 거래량이 지수옵션을 압도
  - 주식옵션 거래량, '23년1월 대비 '23년12월 12.6배 성장
  - 원유 및 금/은 옵션, 개인 투자자들의 원자재 투자 대상으로 활용

개인 투자자들의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래량 기준)



자료: 금융투자협회, 삼성증권

개인 투자자들의 미국 옵션 상품 거래 추이 (거래량 기준)

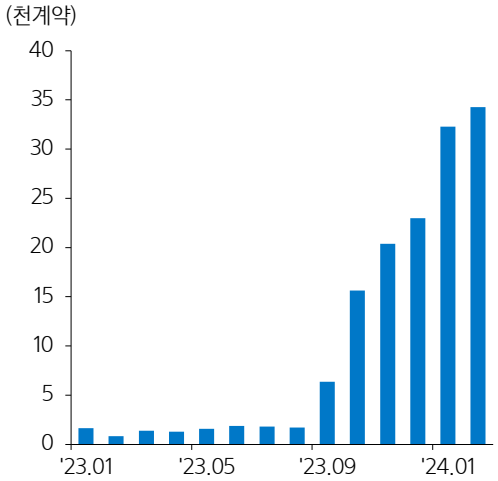


자료: 금융투자협회, 삼성증권

개인 투자자의 미국 주식옵션 거래 현황

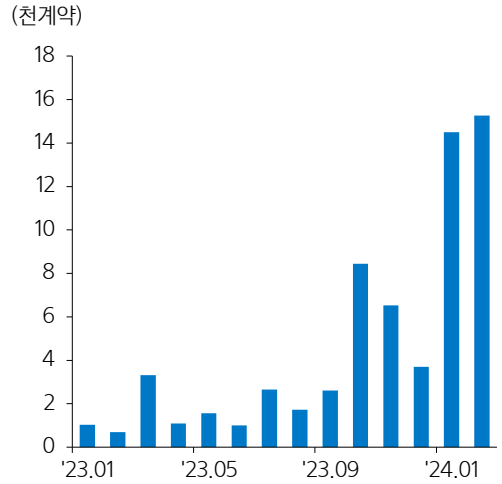
- TESLA, 국내 개인 투자자들의 최선호 주식옵션
  - 2023년 연간 7.7만 계약 (개인 투자자들의 주식옵션 거래량의 20% 차지)
- NVIDIA, 2024년 들어 거래량 급증
  - AI 반도체 열풍과 주가 급등에 따른 옵션 거래량 폭증
- Apple, 2024년 거래량 급반락
  - '24년 1월 1.7만 계약 → '24년 2월 3,800 계약 (주가 부진 & 변동성 저하로 옵션 거래 정체)

개인 투자자의 TESLA 주식옵션 거래



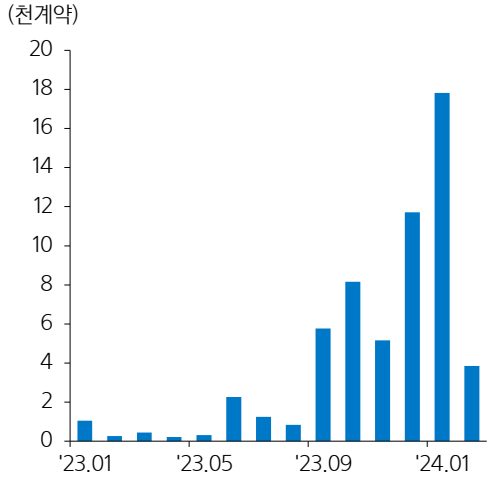
참고: Call & Put
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

개인 투자자의 NVIDIA 주식옵션 거래



참고: Call & Put
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

개인 투자자의 APPLE 주식옵션 거래

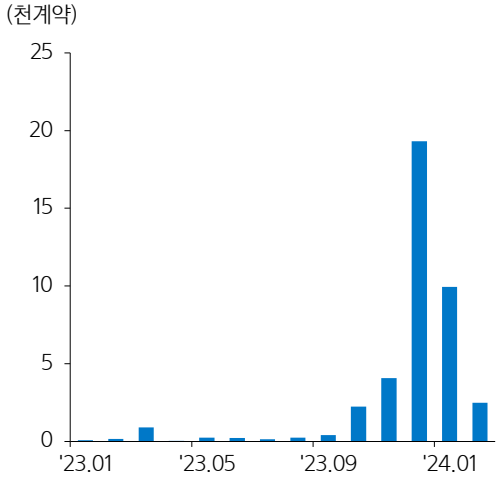


참고: Call & Put
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

개인 투자자의 미국 주식옵션 거래 현황

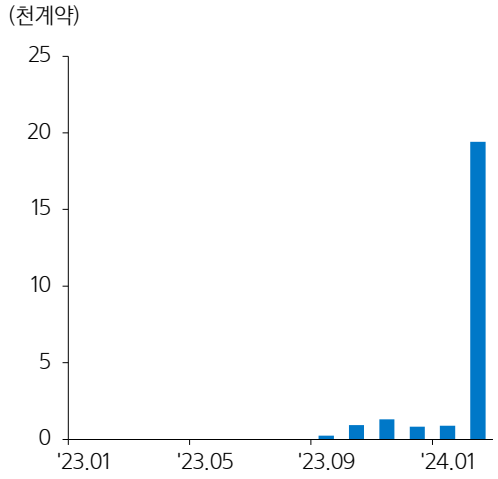
- ETF옵션, 미국 주식옵션의 또 하나의 기회
  - 시장/섹터/전략에 대한 옵션 거래 기회
  - 2023년 4분기 이후 거래 활발해져
- SQQQ /TQQQ에 대한 옵션 거래 활발
  - 레버리지 ETF에 대한 옵션 거래 → 극단적인 레버리지 투자

개인 투자자의 SPY ETF 옵션 거래



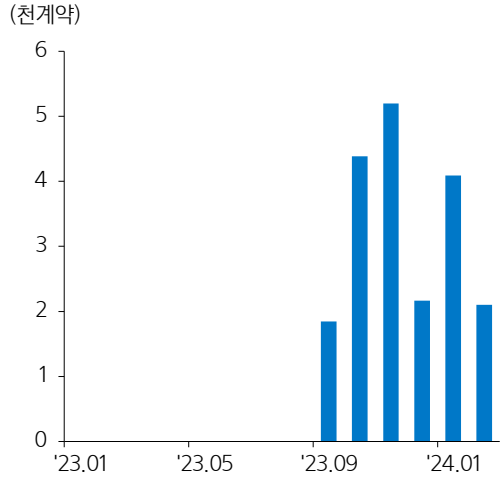
참고: SPY - SPDR S&P500 ETF
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

개인 투자자의 SQQQ ETF 옵션 거래



참고: SQQQ - ProShares Ultrapro Short QQQ
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

개인 투자자의 TQQQ ETF 옵션 거래



참고: TQQQ - ProShares Ultrapro QQQ
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

개인 투자자의 미국 주식옵션 거래 현황

Equity (계약)	23년 1Q	23년 2Q	23년 3Q	23년 4Q	24년 1~2월	합계
TESLA	3,858	4,762	9,906	59,004	**66,564**	144,094
NVIDIA	5,042	3,664	6,992	18,672	**29,762**	64,132
APPLE	1,771	2,800	7,857	**25,041**	21,667	59,136
AMD	497	1,048	5,430	8,816	**36,440**	52,231
MICROSOFT	683	194	2,675	**9,990**	6,546	20,088
AMAZON	356	287	4,103	**9,263**	3,909	17,918
META PLATFORMS	608	335	2,462	**6,913**	5,399	15,717
ALPHABET	515	**5,784**	5,719	399	2,226	14,643
COINBASE GLOBAL	332	394	2,301	**6,763**	4,723	14,513
PALANTIR TECHNOLOGIES	39	200	821	2,757	**6,296**	10,113
INTEL CORP	-	-	1,352	**4,640**	3,678	9,670
SOFI TECHNOLOGIES	150	212	356	**5,467**	2,779	8,964
BOEING	4	10	199	2,196	**5,355**	7,764
EXXON MOBIL CORP	29	6	1,438	**4,631**	978	7,082
UNITY SOFTWARE	4	95	704	**4,028**	1,346	6,177
LUCID GROUP	241	30	567	**3,888**	766	5,492
ALIBABA GROUP ADS	244	278	346	14	**4,166**	5,048
BANK OF AMERICA	58	364	336	**2,179**	1,818	4,755
PFIZER	22	61	456	1,678	**2,448**	4,665
MODERNA	8	8	286	**2,200**	1,587	4,089
AMC ENTMT	14	4	738	**2,336**	805	3,897
NETFLIX	330	286	456	**1,305**	997	3,374
PAYPAL	47	168	56	775	**2,295**	3,341
NIKE	36	-	284	**1,254**	866	2,440
AMERICAN AIRKINES	90	80	131	**1,722**	369	2,392

참고: Call & Put, 굵은 글자는 분기 최대 거래량 기록한 부분을 표시
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

개인 투자자의 미국 ETF옵션 거래 현황

ETF (계약)	23년 1Q	23년 2Q	23년 3Q	23년 4Q	24년 1~2월	합계
SPDR S&P 500 ETF (SPY)	1,140	480	787	**25,626**	12,423	40,456
Direxion Daily Semiconductor Bear 3X ETF (SOXS)	-	-	38	1,533	**38,326**	39,897
ProShares UltraPro QQQ ETF (TQQQ)	3,242	4,009	3,479	**12,438**	6,537	39,620
ProShares UltraPro Short QQQ ETF (SQQQ)	-	-	238	3,056	**20,295**	23,589
INVESCO Nasdaq100 ETF (QQQ)	3,341	940	1,517	**6,803**	5,054	17,655
ProShares Ultra Bloomberg Natural Gas ETF (BOIL)	-	-	2	1,778	**14,517**	16,297
Direxion Daily Semiconductor Bull 3X ETF (SOXL)	840	526	962	3,715	**6,501**	12,544
iShares Russell 2000 ETF (IWM)	20	575	715	**5,793**	4,333	11,436
SPDR ENERGY ETF (XLE)	350	125	318	**1,794**	400	2,987
Direxion S&P BIOTCH Bull 3X ETF (LABD)	-	-	130	**1,403**	482	2,015
Direxion Daily TSLA BULL 1.5X ETF (TSLL)	-	-	160	**388**	519	1,067
ARK INNOVATION ETF (ARKK)	31	8	300	**460**	24	823
SPDR FINANCIAL ETF (XLF)	38	34	122	264	**305**	763
iShares Treasury 20YR Bond ETF (TLT)	-	-	116	116	**525**	757
Direxion 20+Year Treasury Bull 3X ETF (TMF)	-	-	24	-	**425**	449
ProShares Bitcoin Strategy ETF (BITO)	-	-	2	13	**53**	68
iShares iBoxx HighYield Bond ETF (HYG)	-	-	**14**	4	10	28

참고: Call & Put, 굵은 글자는 분기 최대 거래량 기록한 부분을 표시
자료: 금융투자협회 , 삼성증권

PART

02

미국 주식옵션시장 현황

미국 주식옵션 거래 동향

대형주에 집중된 주식옵션 거래

- 주식옵션 거래량 상위 - 애플/엔비디아/테슬라/AMD/아마존
- ETF 옵션 - 시장지수(SPY, QQQ), 소형주(IWM), 귀금속(SLV, GLD, GDX), 레버리지(SQQQ,TQQQ) 등
- 거래량 - 주식옵션: Call > Put ETF옵션 Call ≅ Put

4월12일 거래량 상위 주식옵션 (계약)

Equity	Call	Put	Total
AAPL	3,617,202	1,719,682	5,336,884
NVDA	2,275,572	1,612,368	3,887,940
TSLA	2,114,730	1,715,494	3,830,224
AMD	1,194,304	914,074	2,108,378
AMZN	847,704	541,254	1,388,958
META	857,428	298,276	1,155,704
INTC	469,630	399,138	868,768
JPM	524,384	302,834	827,218
GOOGL	542,878	260,834	803,712
C	464,938	258,364	723,302
MARA	531,258	179,958	711,216
MSFT	430,072	276,652	706,724
NIO	407,026	289,550	696,576
PLTR	415,336	230,930	646,266
BABA	323,620	147,870	471,490
ACB	430,754	19,262	450,016
RIVN	231,782	212,252	444,034
MU	274,770	140,622	415,392
GOOG	239,374	118,532	357,906
AAL	81,188	265,906	347,094

ETF	Call	Put	Total
SPY	10,491,656	10,887,562	21,379,218
QQQ	4,137,182	4,397,774	8,534,956
IWM	1,166,130	2,694,122	3,860,252
SLV	1,782,614	597,368	2,379,982
GLD	921,568	611,092	1,532,660
SQQQ	1,053,076	117,436	1,170,512
TQQQ	642,628	418,628	1,061,256
GDX	566,694	336,252	902,946
TLT	453,214	339,942	793,156
XLF	281,390	345,494	626,884
VXX	286,524	273,832	560,356
XOM	353,150	199,868	553,018
EWZ	291,930	245,324	537,254
HYG	114,364	318,468	432,832
SOXL	263,612	169,036	432,648
EEM	205,852	221,502	427,354
GOLD	283,890	90,412	374,302
KRE	109,304	246,772	356,076
DJT	144,518	187,266	331,784
BITO	217,836	76,830	294,666

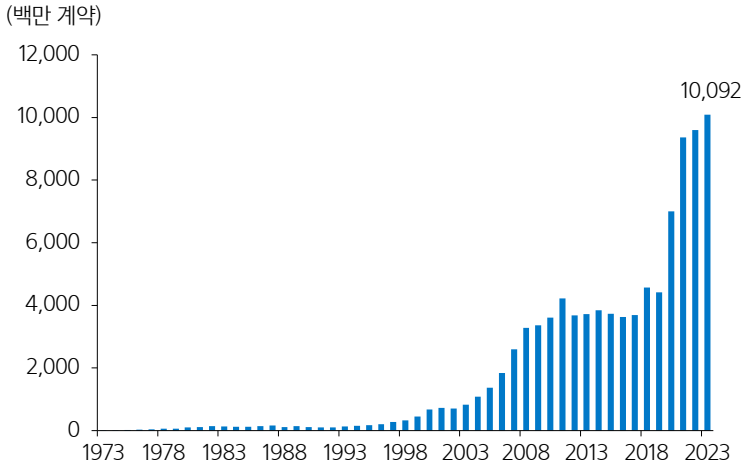
자료: OCC, 삼성증권

미국 주식옵션시장 현황

시장 개설 이후 CAGR +19% 성장

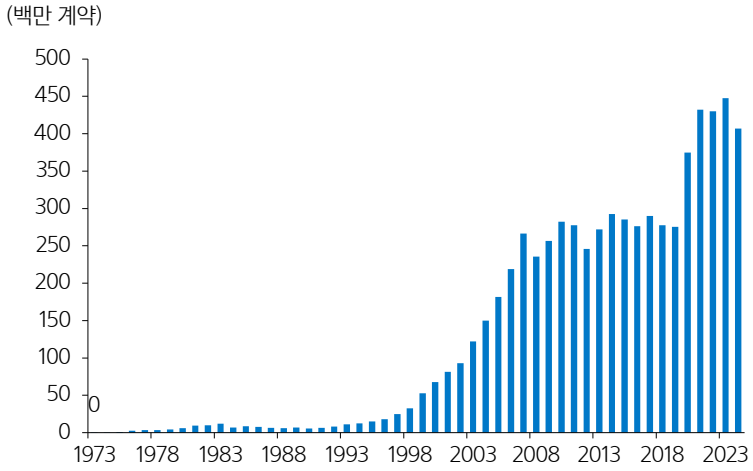
- 1973년 시장 개설, 2023년 연간 100억 계약 거래
- 주식옵션시장 흥행
  - 2000년대 IT 버블(1차 폭발), 2020년대 Retail 진입(2차 폭발)
  - 2020년대 이후 Weekly옵션 상장으로 미결제약정 급증
- 2024년 4월 현재 개별 주식 기초자산 5,937종목(ETF 포함) 상장

연도별 주식옵션 거래량 추이



자료: OCC, 삼성증권

연도별 주식옵션 미결제약정 추이



참고: 매년말 기준, 2024년 3월 현재
자료: OCC, 삼성증권

미국 주식옵션 거래 동향

다수의 옵션 거래소에서 동일 기초자산의 옵션 거래 가능

- CBOE, 주식(ETF)옵션 & 지수(VIX 포함)옵션 거래 가능
- NYSE & Nasdaq, 주식옵션 집중 거래
- 최선집행의무(Best Execution) - 최적의 호가가 제출된 거래소로 주문을 우선 집행해야 하는 의무

2023년 미국 옵션 거래소 연간 거래량

Exchange	Equity (계약)	Non Equity (계약)	Total (계약)	비중 (%)
NYSE American	745,954,751	2,061	745,956,812	6.8
NYSE Arca	1,229,015,744	65	1,229,015,809	11.1
BATS	549,966,045	640,186	550,606,231	5.0
BOX	693,138,435	0	693,138,435	6.3
CBOE C2	445,482,347	2,945,713	448,428,060	4.1
CBOE	1,077,965,036	946,333,356	2,024,298,392	18.3
CBOE EDGX	630,097,327	0	630,097,327	5.7
MIAX Emerald	305,857,301	0	305,857,301	2.8
Nasdaq GEMX	245,263,537	262,188	245,525,725	2.2
ISE	592,294,621	4,964,311	597,258,932	5.4
ISE Mercury	196,973,399	0	196,973,399	1.8
MEMX	5,738,397	0	5,738,397	0.1
MIAX	634,026,200	1,236	634,027,436	5.7
MIAX PEARL	647,128,959	0	647,128,959	5.9
Nasdaq BX	331,245,641	0	331,245,641	3.0
Nasdaq ISE	622,562,417	0	622,562,417	5.6
Nasdaq PHLX	1,139,437,260	4,654,907	1,144,092,167	10.4
OCC Totals	10,092,147,417	959,804,023	11,051,951,440	100.0

참고: 음영표시는 전체 거래비중 10% 상회 거래소
자료: OCC, 삼성증권

미국 주식옵션 거래 동향

다수의 옵션 거래소가 경쟁 관계, 최적의 거래 조건 제시

- TESLA 주식옵션, 모든 거래소에서 거래 가능
- 평균 이상의 거래비중을 차지하는 거래소 = 일반 위탁주문이 몰리는 곳
- 유동성 공급자(market Maker) - 거래가 있는 곳에 유동성 공급자가 몰린다

TESLA 주식옵션 2023년 계좌 유형별 거래소 비중

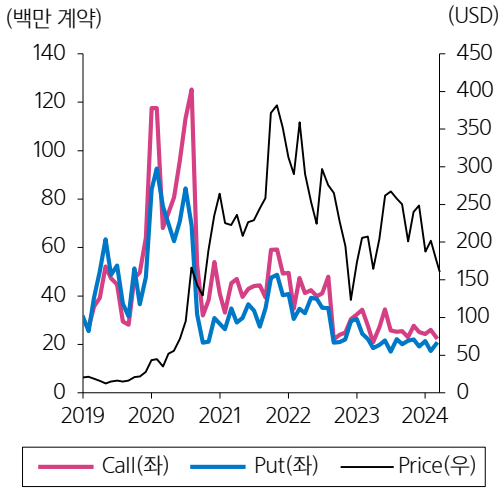
Exchange	Customer	Firm	Market Maker	거래소별 비중 (%)
NYSE American	4.83	15.66	4.74	4.94
BOX	4.73	4.56	6.32	5.58
CBOE	9.89	6.86	8.40	9.05
MIAX Emerald	3.65	0.75	3.56	3.56
CBOE EDGX	8.24	3.95	7.05	7.54
Nasdaq GEMX	3.10	1.12	3.13	3.09
ISE	5.36	4.72	4.69	4.99
ISE Mercury	3.23	0.45	2.89	3.01
MIAX	7.97	1.85	7.08	7.41
NYSE Arca	13.03	4.79	11.57	12.13
Nasdaq	5.06	2.58	8.27	6.74
MIAX PEARL	6.14	2.92	7.36	6.74
Nasdaq BX	1.36	1.27	2.71	2.08
MEMX	0.02	0.01	0.03	0.03
CBOE C2	4.91	3.87	5.14	5.02
Nasdaq PHLX	10.77	36.42	9.56	10.49
BATS	7.53	4.81	7.31	7.37

참고: 음영표시는 전체 거래비중의 평균 상회 거래소, Customer-위탁거래, Firm-자기고유거래, M.M-유동성공급자
자료: OCC, 삼성증권

미국 주식옵션시장 현황

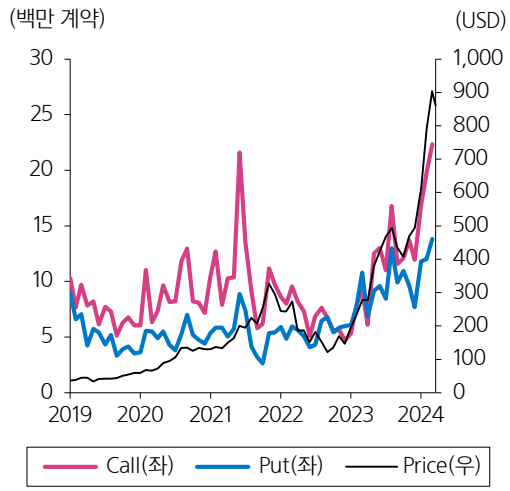
- TESLA 주식옵션, 2020년 옵션 거래 폭발 이후 주가 우하향과 더불어 옵션 거래량 정체
- NVIDIA 주식옵션, 2024년 신고가 경신과 더불어 주식옵션 거래량 역사적 최고치 경신
  - Call 옵션 거래량, Put 옵션 거래량의 1.5배 (2024년 1분기 기준)
- Apple, 2024년 주가 하락 반전과 동시에 주식옵션 거래량 점증
  - 변동성 확대에 따른 옵션 거래량 증가

TESLA 주식옵션 거래량 추이



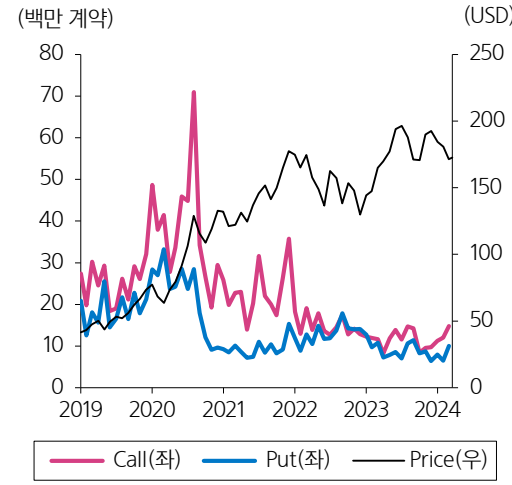
참고: 전체 거래 월물 거래량 기준
자료: Bloomberg , 삼성증권

NVIDIA 주식옵션 거래량 추이



참고: 전체 거래 월물 거래량 기준
자료: Bloomberg , 삼성증권

APPLE 주식옵션 거래량 추이

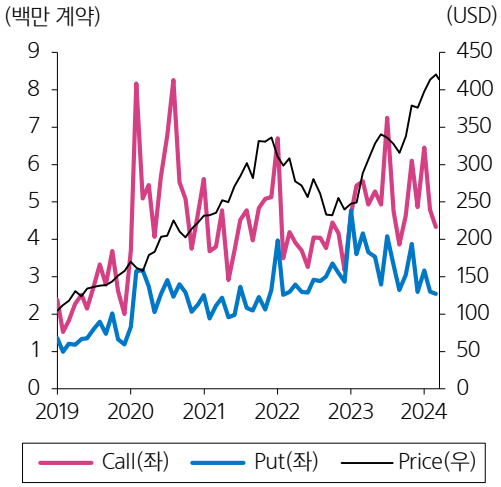


참고: 전체 거래 월물 거래량 기준
자료: Bloomberg , 삼성증권

미국 주식옵션시장 현황

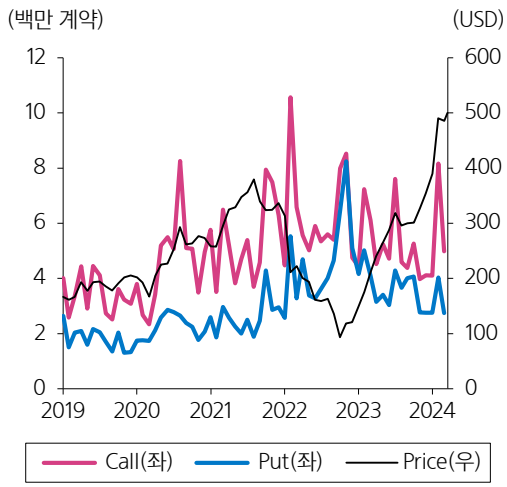
- MSFT 주식옵션, 2023년 이후 주가 상승에도 불구하고 주식옵션 거래량은 2020년 수준을 넘어서지 못함
- META 주식옵션, 특정 가격대(300$, 400$) 돌파시 Call 옵션 거래량 급증
  - 2022년 주가 하락 국면에서 Put 옵션 거래량 폭증
- TSMC(ADR) 주식옵션, 2024년 사상 최고가 경신과 함께 Call 옵션 거래량 폭발적 증가
  - 2024년 3월 Call 옵션 거래량 273만 계약 (Put 옵션 거래량의 2.8배)

MSFT 주식옵션 거래량 추이



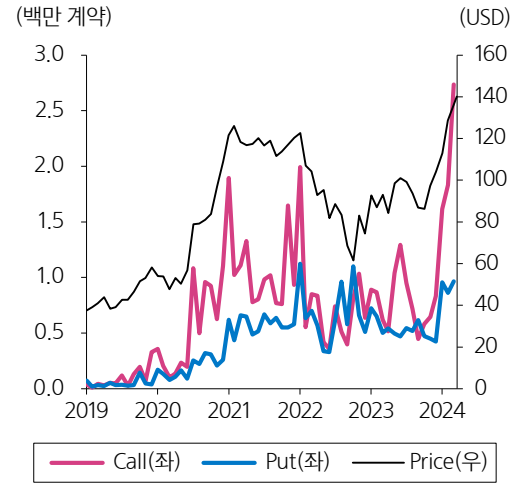
참고: 전체 거래 월물 거래량 기준
자료: Bloomberg , 삼성증권

META 주식옵션 거래량 추이



참고: 전체 거래 월물 거래량 기준
자료: Bloomberg , 삼성증권

TSMC(ADR) 주식옵션 거래량 추이



참고: 전체 거래 월물 거래량 기준
자료: Bloomberg , 삼성증권

PART

03

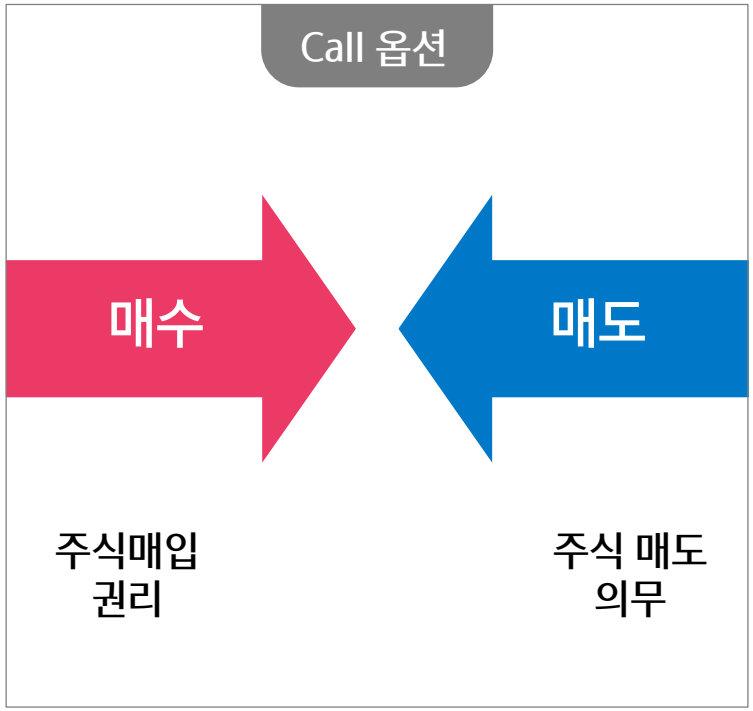
미국 주식옵션 활용 방법

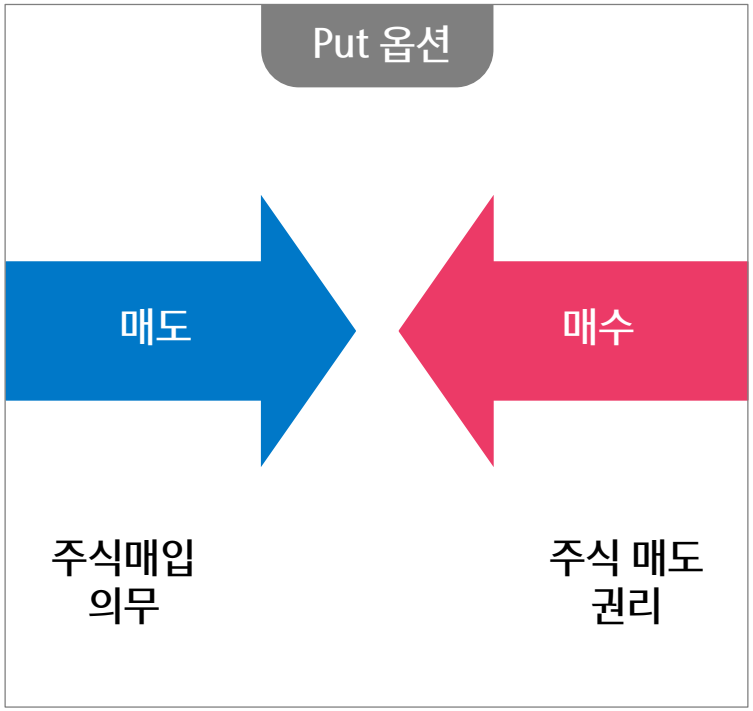
미국 주식옵션 거래 제도

구분	내용
계약 크기	주식옵션 1계약 = 개별 주식 기초자산 100주
가격 표시	1 point = $100
호가 단위(tick)	옵션 프리미엄 $3.0 미만 - $0.05 (거래량 상위종목 $0.01) 옵션 프리미엄 $3.0 이상 - $0.10 (거래량 상위종목 $0.05)
거래 시간	한국시간 22:30 ~ 05:00
만기일	Weekly - 매주 금요일 Monthly - 매월 셋째 주 금요일
최종거래일 결제	실물 인수도 (매수 - 주식 실물 인수, 매도 - 주식 실물 인도)
옵션 매수 증거금	옵션 매수 대금 현금 100% (계약당 최소 증거금 추가)

참고: 이상의 내용은 OCC 등 미국 옵션 거래 관련기관에서 표준적인 제도 내용을 반영하였습니다. 구체적인 내용은 거래 증권사의 상품 설명을 참고하여야 합니다.

미국 주식옵션 거래 제도 - 매수 / 매도





국내 증권사 중 일부는 해외옵션 매도 거래로 인해 발생할 수 있는 고객의 예상치 못한 손실 위험을 미연에 방지하기 위해 해외옵션의 신규 매도 거래를 제한하는 경우가 있습니다. 거래 증권사의 방침을 확인해야 합니다.

미국 주식옵션 - 옵션 프리미엄 개념

옵션 매수자

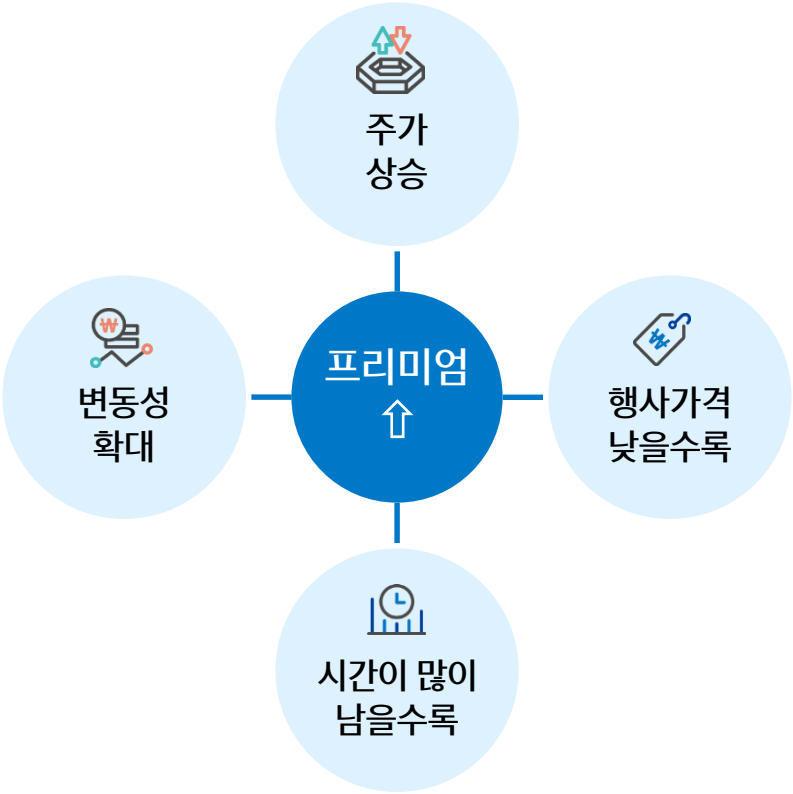
특정 시점(만기)에
약속한 가격(행사가격)으로
주식을 매매할 수 있는 권리를
확보하기 위해 지불하는 비용

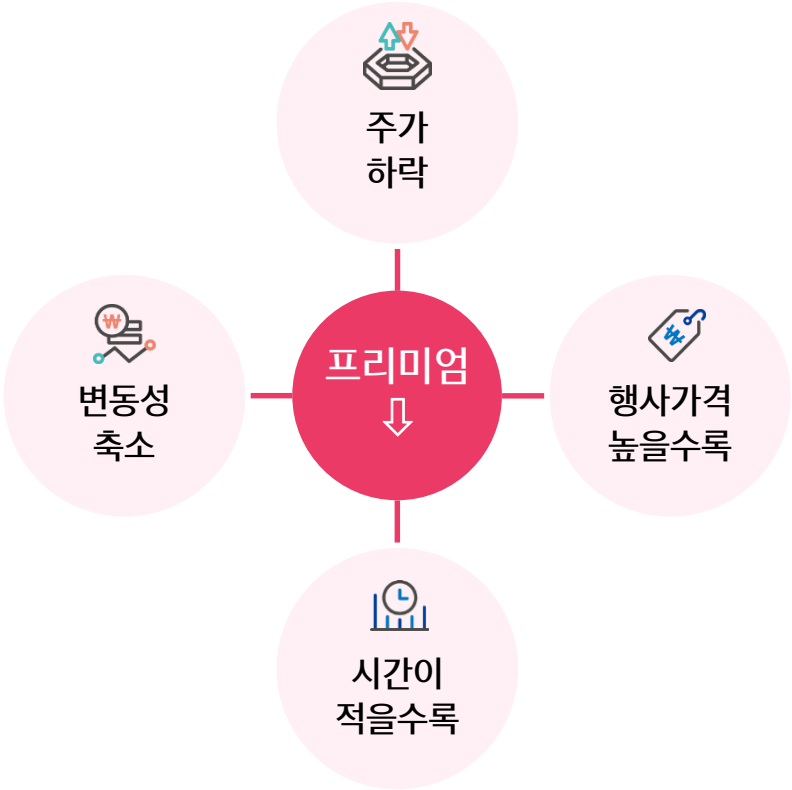
옵션 프리미엄

옵션 매도자

특정 시점(만기)에
약속한 가격(행사가격)으로
옵션 매수자의 권리 행사에
대응하기 위해 확보하는 보증금

미국 주식옵션 - Call 옵션 프리미엄의 특징



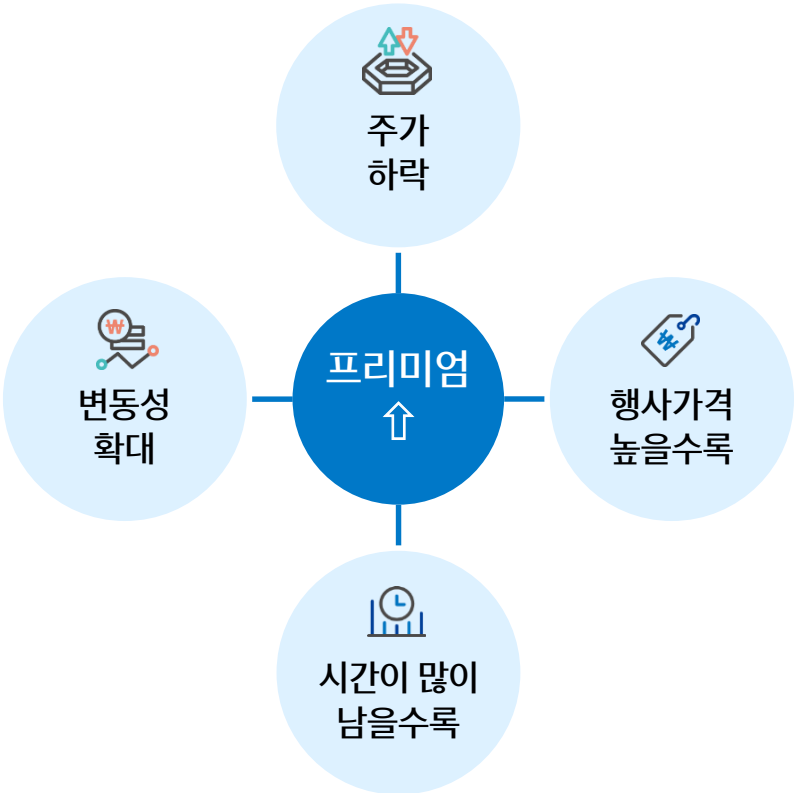


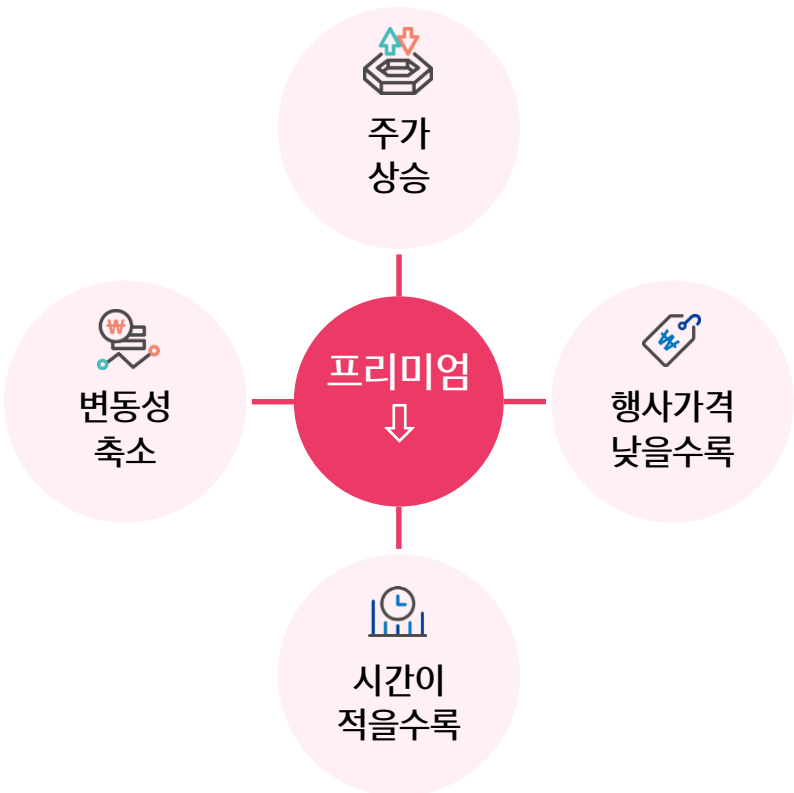
미국 주식옵션 - Call 옵션 프리미엄의 특징

일자	NVIDIA	NVIDIA Call 800 (4월 19일 만기)	가치 비교
4월 9일	$853.54	$59.40	주식 100주 = $85,354 옵션 1계약 = $5,940
4월 11일	$906.16	$108.34	주식 100주 = $90,616 옵션 1계약 = $10,834
등락률	+6.1%	+82.3%	주가 상승률의 13배 수익
4월 11일	$906.16	$108.34	주식 100주 = $90,616 옵션 1계약 = $10,834
4월 15일	$860.01	$62.75	주식 100주 = $860.01 옵션 1계약 = $6,275
등락률	-5.1%	-42.0%	주가 하락률의 8배 손실

참고: 주식옵션 계약 크기 1계약 = 100주

미국 주식옵션 - Put 옵션 프리미엄의 특징





미국 주식옵션 - Put 옵션 프리미엄의 특징

일자	TESLA	TESLA Put 170 (4월19일 만기)	가치 비교
3월 27일	$179.83	$5.30	주식 100주 = $17,983 옵션 1계약 = $530
4월 2일	$166.63	$7.66	주식 100주 = $16,663 옵션 1계약 = $766
등락률	-7.3%	+44.5%	주가 하락률의 6배 수익
4월 5일	$164.90	$8.68	주식 100주 = $16,490 옵션 1계약 = $868
4월 9일	$176.88	$2.30	주식 100주 = $17,688 옵션 1계약 = $230
등락률	+7.2%	-73.5%	주가 상승률의 10배 손실

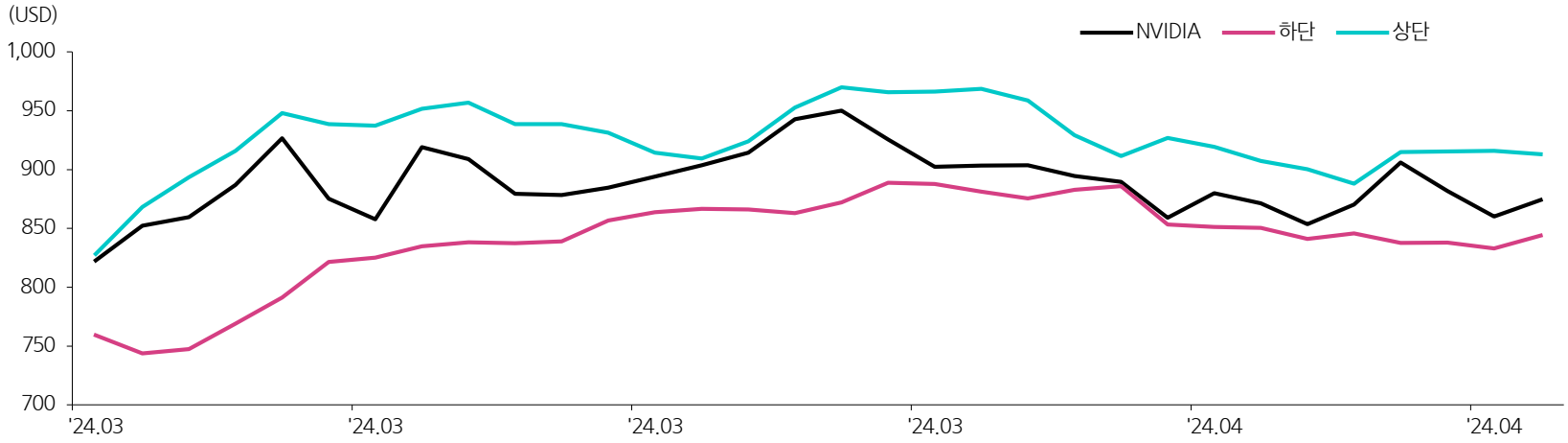
참고: 주식옵션 계약 크기 1계약 = 100주

미국 주식옵션 - 거래 가능한 행사가격 찾기

행사가격 - 옵션 잔존 기간 중 예상 목표가

- 유동성 및 가격 민감도 측면에서 등가격(ATM) 옵션이 가장 유리
- 외가격 옵션 선정, 잔존 기간 중 해당 주식의 예상 목표가로 접근해야
  ※ Deep OTM, 옵션 프리미엄은 낮지만 가격 민감도 측면에서 불리
- **볼린저 밴드로 거래 가능한 OTM 행사가격 파악하기**
  - 사례) NVIDIA, 4월16일 종가 $874 → 2std 상단 $913 & 2std 하단 $843
    : 거래가능 OTM 행사가격 845 ~ 910 구간으로 집중

NVIDIA 주가 및 볼린저 밴드 추이



참고: 볼린저 밴드 - 5일 평균과 5일 표준편차를 이용하여 상단(평균 + 2*표준편차) 및 하단(평균 - 2*표준편차)를 구현함
자료: Bloomberg, 삼성증권

TESLA 주식옵션 시세(Options Chain)

- 개별주식옵션, Weekly & Monthly 옵션 거래
  - Weekly 옵션 : 최근 2개월 내 주간 옵션 상장
  - Monthly 옵션 : 최근 2개월 및 2분기 월물 옵션 상장
  - 만기일, 매주 금요일 또는 매월 세 번째 금요일

TESLA 주식옵션 거래 월물별 시세판 (4월15일 기준, TELSA 주식 현물 종가 $161.48)

만기일	Call 옵션			행사가격	Put 옵션		
	종가	거래량	미결제약정		종가	거래량	미결제약정
	4.47	15,025	9,380	160.0	2.83	97,787	34,403
04월 19일	3.15	33,043	4,714	162.5	4.00	59,020	11,860
	2.11	78,439	14,302	165.0	5.49	100,931	20,958
	9.30	1,707	727	160.0	7.45	13,334	21,593
04월 26일	8.00	1,604	168	162.5	8.70	4,358	632
	6.80	6,031	1,763	165.0	10.01	6,600	9,259
	10.43	552	301	160.0	8.54	3,597	2,683
05월 03일	9.20	323	-	162.5	9.73	893	-
	8.00	892	509	165.0	10.95	3,299	3,652
	14.60	82	56	155.0	7.01	278	2,989
05월 10일	11.65	449	92	160.0	9.40	1,040	583
	9.10	876	314	165.0	11.60	735	793
	15.41	131	2,242	155.0	8.00	14,744	9,195
05월 17일	12.48	719	1,756	160.0	10.20	8,788	29,549
	10.00	2,456	5,129	165.0	12.73	6,701	15,799
	16.65	16	2	155.0	8.51	200	275
05월 24일	13.35	80	79	160.0	10.64	255	439
	11.04	231	202	165.0	13.05	138	208
	17.00	17	-	155.0	9.00	121	36
05월 31일	13.92	131	1	160.0	11.45	135	127
	11.95	254	2	165.0	13.60	196	74

만기일	Call 옵션			행사가격	Put 옵션		
	종가	거래량	미결제약정		종가	거래량	미결제약정
	19.20	5	383	156.7	11.25	246	3,077
06월 21일	16.13	520	2,708	160.0	13.09	1,630	24,907
	14.51	92	536	163.3	14.54	246	3,678
	22.09	28	159	155.0	12.65	448	3,906
07월 19일	19.00	222	1,016	160.0	15.20	1,034	8,091
	16.70	481	721	165.0	17.75	1,462	5,446
	25.96	1,509	1,075	155.0	14.75	1,972	4,114
08월 16일	22.15	217	6,125	160.0	17.23	1,570	14,893
	19.90	223	565	165.0	19.99	241	8,537
	27.30	16	1,127	155.0	16.53	450	7,322
09월 20일	24.35	236	1,023	160.0	19.15	1,673	14,133
	22.25	126	1,446	165.0	21.60	61	10,650
	35.50	-	268	155.0	17.79	38	3,191
10월 18일	26.57	42	316	160.0	20.32	115	4,040
	24.45	45	1,431	165.0	22.75	626	8,013
	32.82	6	208	155.0	19.65	31	2,468
11월 15일	34.91	-	338	160.0	22.10	50	4,720
	27.00	15	546	165.0	24.45	11	5,551
	34.13	10	210	155.0	21.00	23	1,400
12월 20일	31.15	58	628	160.0	23.40	44	3,399
	28.85	168	313	165.0	26.10	85	2,165

참고: ATM 기준 상하 1개씩 행사가격만 표시, Weekly옵션 상장 - 최장 2개월
자료: Bloomberg, 삼성증권

TESLA 주식옵션 시세(Options Chain)

TESLA 주식옵션 4월물 시세판 (4월15일 기준, TELSA 주식 현물 종가 $161.48)

Call			Strike	Put		
Last	Volume	OI		Last	Volume	OI
7.45	99	519	145.0	0.25	6,765	15,612
16.55	143	61	146.0	0.30	1,175	270
15.60	35	13	147.0	0.36	2,773	250
14.23	121	52	148.0	0.41	2,355	172
13.49	132	72	149.0	0.47	3,062	151
12.20	1,058	9,014	150.0	0.57	36,534	36,228
10.00	535	999	152.5	0.88	17,280	4,983
7.90	1,694	676	155.0	1.33	47,297	18,152
6.10	1,649	406	157.5	1.96	37,502	12,458
4.47	15,025	9,380	160.0	2.83	97,787	34,403
3.15	35,043	4,714	162.5	4.00	59,020	11,860
2.11	78,439	14,302	165.0	5.49	100,931	20,958
1.35	75,161	6,620	167.5	7.23	36,167	15,854
0.83	122,809	34,572	170.0	9.25	24,830	47,893
0.50	55,793	20,286	172.5	11.40	6,508	14,065
0.31	99,089	42,516	175.0	13.70	9,697	37,030
0.20	35,476	51,762	177.5	15.57	805	3,892
0.14	58,962	42,293	180.0	17.80	2,926	38,053
0.10	10,775	13,080	182.5	19.60	118	1,855
0.08	15,332	16,738	185.0	23.09	2,638	13,157

참고: ATM 근접 행사가격만 표시, 중간 회색 음영은 ATM 표시, 좌우 붉은 색 음영은 ITM 영역
자료: Bloomberg, 삼성증권

Call 162.5 옵션 프리미엄 $3.15
→ TESLA 주식 현물을 $165.0에 매입하기 위해 1.9%의 비용($3.15 / $161.48)을 지불할 의향이 있는 옵션 상품

Put 160.0 옵션 프리미엄 $2.83
→ TESLA 주식 현물을 $160.0에 매도하기 위해 1.7%의 비용 ($2.83 / $161.48)을 지불할 의향이 있는 옵션 상품

붉은 색 음영구간

TESLA 현재 주가보다 낮은 행사가격 → Call 옵션 ITM
: 현재 시세보다 낮게 TESLA를 매입할 수 있는 옵션
: 대신 비싼 프리미엄을 지불해야 함

TESLA 현재 주가보다 높은 행사가격 → Put 옵션 ITM
: 현재 시세보다 높은 가격에서 TESLA를 매도할 수 있는 옵션
: 대신 비싼 프리미엄을 지불해야 함

음영 미표시구간

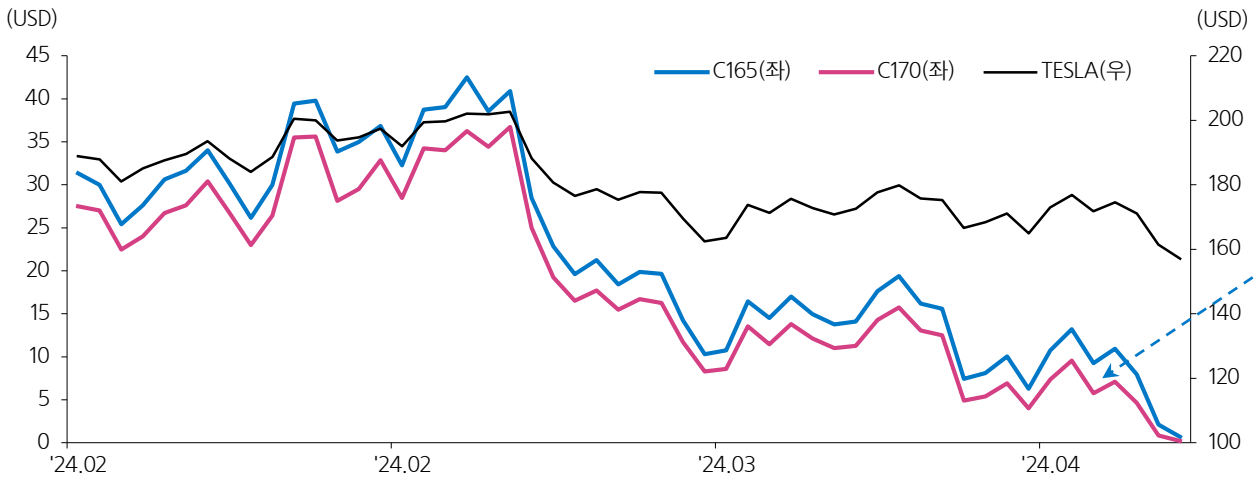
TESLA 현재가격으로는 권리 행사 가능성이 낮은 옵션
: 적은 확률이기 때문에 옵션 프리미엄도 낮은 편

TESLA Call 옵션 투자 사례 (1)

- TESLA, 2월 $200 돌파 시도 이후 3월 이후 하락세 지속 → 4월16일 $157
- Call 옵션(4월19일 만기) 행사가격 165
  - 옵션 프리미엄, 1~2월 일평균 $33 → 3월 일평균 $18 → 4월1일~12일 일평균 $10
  - 4월16일 옵션 프리미엄 $0.69 (**OTM 반전**)
- Call 옵션(4월19일 만기) 행사가격 170
  - 옵션 프리미엄, 1~2월 일평균 $29 → 3월 일평균 $15 → 4월1일~12일 일평균 $7
  - 4월16일 옵션 프리미엄 $0.22 (**OTM 반전**)

기초자산(주식)의 **가격 하락**으로 내가격(ITM)옵션(**높은 프리미엄**)이 외가격(OTM)옵션(**낮은 프리미엄**)으로 반전한 경우

TESLA 4/19 만기 Call 170 & Call 165 옵션 프리미엄 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

Call 170

3월 중 TESLA $170 하회 시 옵션 프리미엄 $8.3 기록

4월5일 TESLA $165 기록 시 옵션 프리미엄 $4.0 기록

4월15일 TESLA $161 기록 시 옵션 프리미엄 $0.8 기록

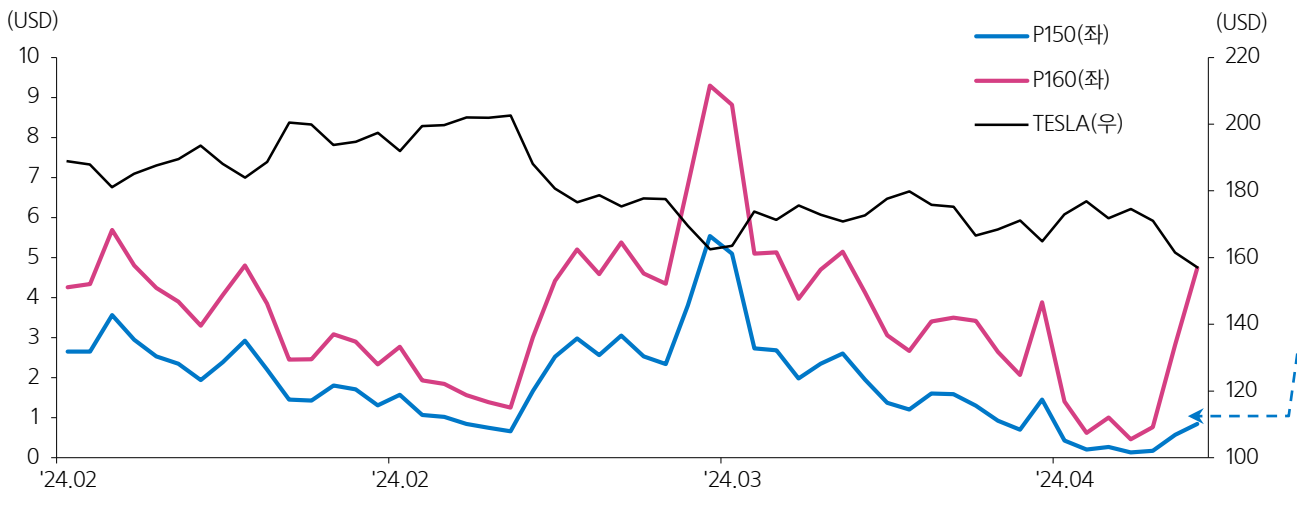
→ 잔존 기간 단축과 기초자산 가격 하락으로 Call 옵션 프리미엄 급격한 하락

TESLA Put 옵션 투자 사례 (2)

- TESLA, 2월 $200 돌파 시도 이후 3월 이후 하락세 지속 → 4월16일 $157
- Put 옵션(4월 19일 만기) 행사가격 160
  - 옵션 프리미엄, 1~2월 일평균 $3.3 → 3월 일평균 $4.7 → 4월1일~12일 일평균 $1.9
  - 4월16일 옵션 프리미엄 $4.74 (**ITM 반전**)
- Put 옵션(4월 19일 만기) 행사가격 150
  - 옵션 프리미엄, 1~2월 일평균 $1.9 → 3월 일평균 $2.5 → 4월1일~12일 일평균 $0.7
  - 4월16일 옵션 프리미엄 $0.84 (**ATM 근접**)

기초자산(주식)의 **가격 하락**으로 외가격(OTM)옵션(**낮은 프리미엄**)이 내가격(ITM)옵션(**높은 프리미엄**)으로 반전한 경우

TESLA 4/19 만기 Put 160 & Put 150 옵션 프리미엄 추이



Put 150

3월 중 최대 $9.3까지 상승

4월 16일 TESLA $160 하향 이탈했지만 옵션 프리미엄 $0.84 기록

→ 잔존 기간 단축으로 옵션 가격 하락

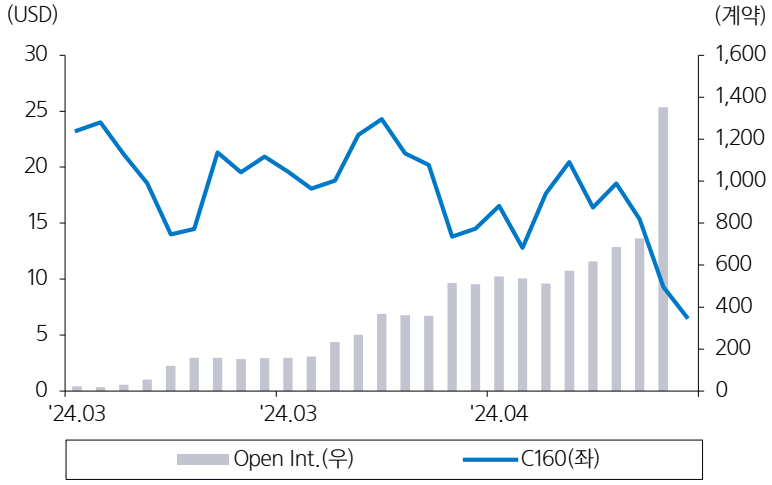
→ **장기간 옵션 매수는 시간가치 감소에 노출**

자료: Bloomberg, 삼성증권

TESLA 옵션 투자 사례 (3)

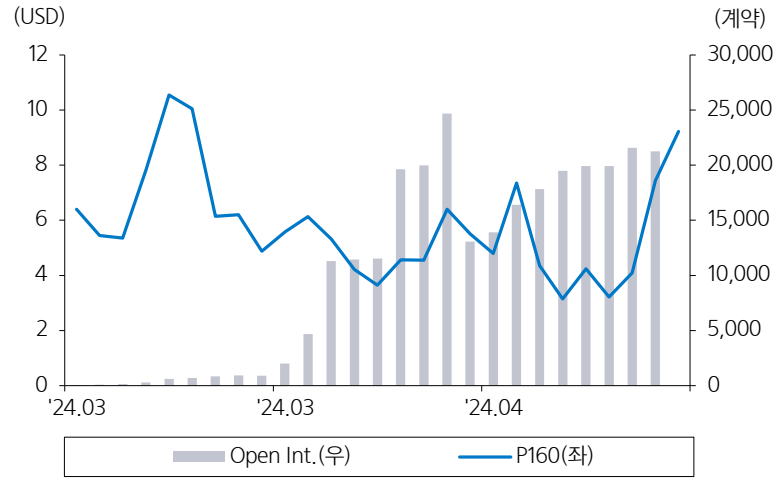
- 4월 26일 만기 Weekly 옵션 → 4월 말 TESLA 주가를 대상으로 거래할 수 있는 옵션 상품
- Call 160 옵션
  - 4월 현재 옵션 프리미엄, 3월 말 대비 30% 수준
  - 옵션 프리미엄은 시간과 반대로 움직이므로, 단기 급락에 따른 자율 반등을 기대하는 것은 금물
- Put 160 옵션
  - 4월 초반까지 OTM 상태 → 4월 16일 ITM으로 반전 & 옵션 프리미엄 급등(3월 말 대비 2배 상승)

TESLA 4/26 만기 Call 160 옵션 프리미엄 및 미결제약정 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

TESLA 4/26 만기 Put 160 옵션 프리미엄 및 미결제약정 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

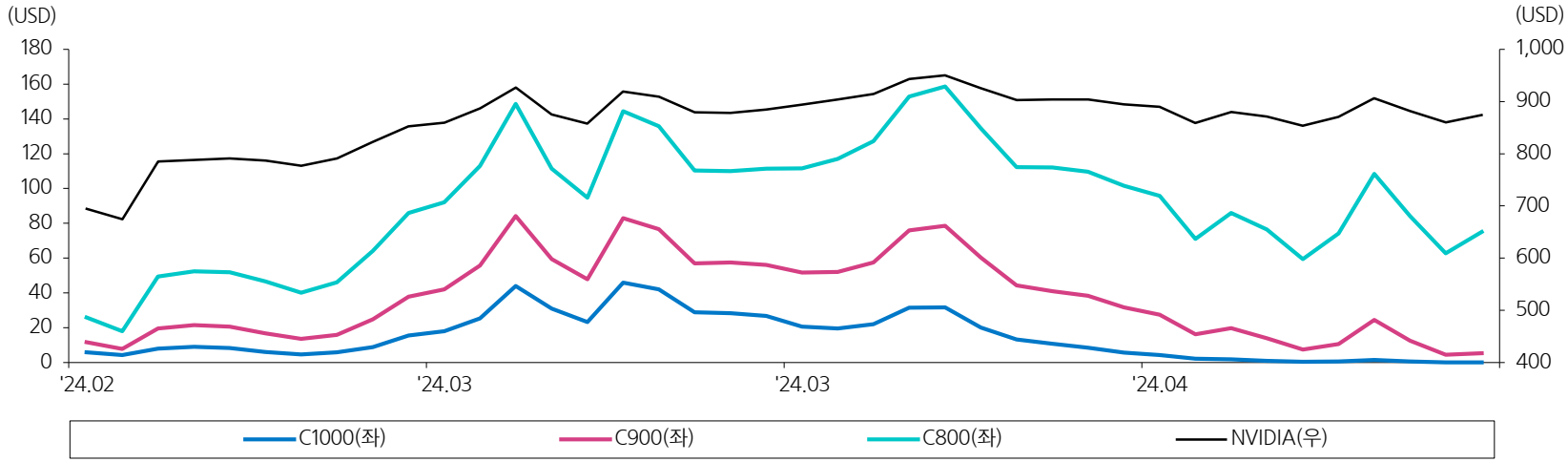
NVIDIA Call 옵션 투자 사례 (1)

- NVIDIA, 3월 $900 돌파 시도 이후 3월 후반 정체 → 4월16일 $874
- Call 옵션 (행사가격 800 / 900 / 1000)
  - 3월 중 NVIDIA $900 돌파시 옵션 프리미엄 급등 (C800 $148, C900 $84, C1000 $44)
  - 3월 후반이후 NVIDIA 주가 정체로 옵션 프리미엄 하락 반전
  - 4월 중 NVIDIA $900 하향 이탈로 C900 OTM 반전 & C1000 deep OTM 진입
  - 4월16일 옵션 프리미엄, C800 $75, C900 $5.4, C1000 $0.06

기초자산(주식)의 **가격 정체**로
Call 옵션의 시간가치가
빠르게 소진됨

옵션 매수 포지션의 장기 보유는
시간가치를 이겨낼 수 없음

NVIDIA 4/19 만기 Call 800 & Call 900 & Call 1000 옵션 프리미엄 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

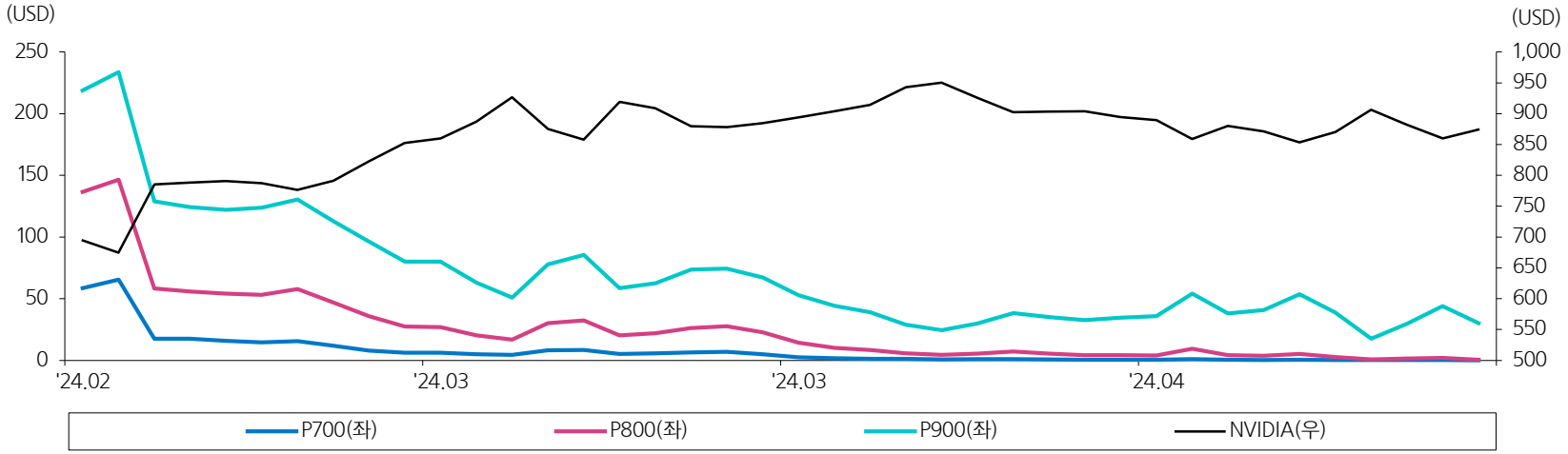
NVIDIA Put 옵션 투자 사례 (2)

- NVIDIA, 3월 $900 돌파 시도 이후 3월 후반 정체 → 4월16일 $874
- Put 옵션 (행사가격 900 / 800 / 700)
  - 2월 중반 NVIDIA $700 상향 돌파 직전까지 ITM 상태 (P900 $218, P800 $136, Put700 $58)
  - 3월 중 NVIDIA $900 상향 돌파로 대상 옵션 모두 OTM 으로 반전
  - 4월 중반 NVIDIA $900 하향 이탈로 Put 900 프리미엄 소폭 반등 (4월1일 $32.7 → 4월4일 $ 54.0 → 4월11일 $17.4 → 4월15일 $43.9)
  - Put 800 옵션 프리미엄, 2월 중반 $136 → 3월 중반 $27 → 4월16일 $0.46

기초자산(주식)의 **가격 정체와 주가 상승으로** Put 옵션의 시간가치가 빠르게 소진됨

OTM 반전된 옵션의 프리미엄은 기초자산(주식)의 주가 하락에도 반등 폭이 미미하거나 약세를 지속할 수 있음

NVIDIA 4/19 만기 Put 900 & Put 800 & Put 700 옵션 프리미엄 추이

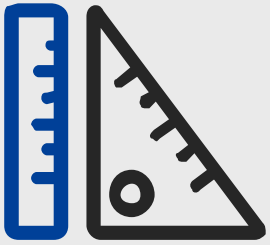


자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 주식옵션 - 옵션 델타(Delta) 개념

1. 주가 변동에 대한 옵션 가격의 민감도 (delta)
2. 옵션의 권리 행사 가능 확률 (delta 0.5 = 50%)
3. 옵션의 주식 비율 (delta 0.5 [1계약] = 50주)
4. Call 옵션: 주가와 동행 (delta 0 ~ +1)
5. Put 옵션: 주가와 역행 (delta 0 ~ -1)
6. 옵션 매도시 Delta의 방향은 반대

Delta



미국 주식옵션 - Delta 활용 (Call & Put & 주식)

Call	Put	주식	전체 Delta	의미
매수 1계약 Delta +0.6	-	-	Delta +0.6	주식 60주 매수
매수 1계약 Delta +0.6	매수 1계약 Delta -0.4	-	Delta +0.2 [+0.6 + (-0.4)]	주식 20주 매수
매수 1계약 Delta +0.6	매수 1계약 Delta -0.4	매수 100주 Delta +1.0	Delta +1.2 [+0.6 + (-0.4) + 1.0]	주식 120주 매수
-	매도 1계약 Delta +0.4	-	Delta +0.4	주식 40주 매수
매도 1계약 Delta -0.3	매수 1계약 Delta -0.2	-	Delta -0.5 [(-03) + (-0.2)]	주식 -50주 매도

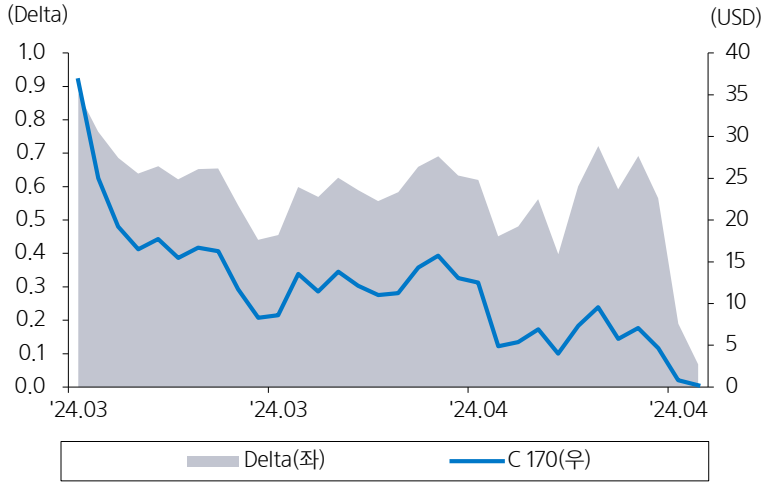
참고: 상기 Delta는 계산의 편의를 위해 임의로 제시함. 상기한 "매도"는 신규 매도를 의미함(기존 매수 미결제약정의 청산이 아님), 주식의 Delta는 1로 전제
주식옵션 계약 크기 1계약 = 100주 가정

옵션 델타 활용

- Delta, 옵션의 권리 행사 가능 확률을 의미
- TESLA Call 옵션 170(4월 19일 만기), 4월 초반까지 Delta 0.6 이상 유지 (= **ITM 상태**)
  - 4월15일 TESLA $161.48 기록하면서 Delta 0.19으로 하락 (→ **OTM 반전**)
- TESLA Put 옵션 170(4월 19일 만기), 4월 초반까지 Delta -0.40 내외 정체 (= **OTM 상태**)
  - 4월15일 TESLA $161.48 기록하면서 Delta -0.82으로 급증 (→ **ITM 반전**)
- Delta ±0.5 이하 = 외가격 상품 = 시간가치만 남은 상태

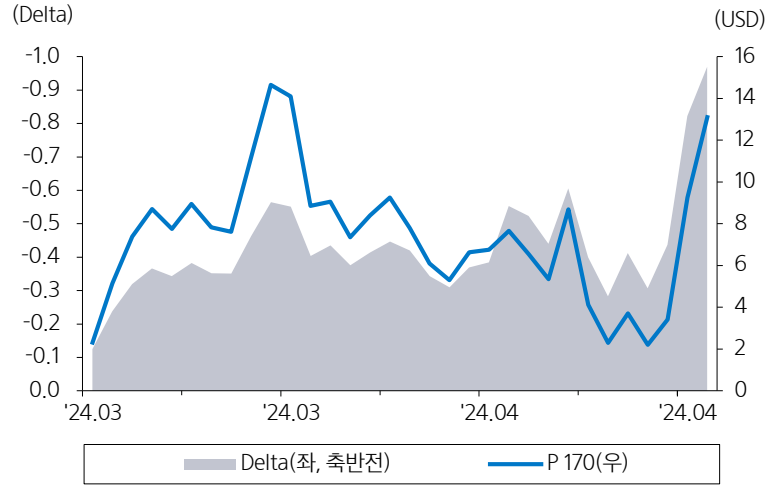
Delta 0.5의 의미
- 등가격(ATM) 상태
- 권리 행사 가능확률 50% 반영
- 옵션 1계약 = 주식 50주

TESLA 4/19 만기 Call 170 옵션 프리미엄과 Delta 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

TESLA 4/19 만기 Put 170 옵션 프리미엄과 Delta 추이



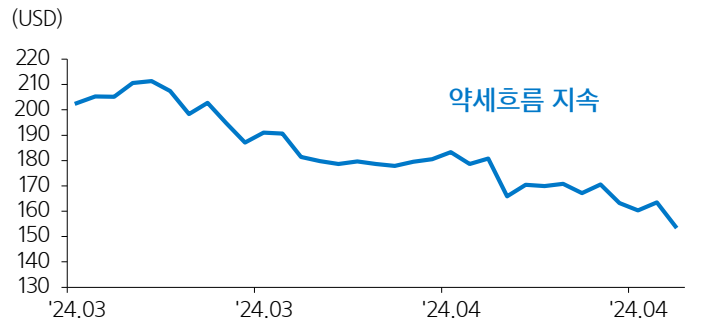
자료: Bloomberg, 삼성증권

주식옵션 시세판으로 파악하는 시장 상황 (AMD)

AMD 주식옵션 4월 19일 만기 시세판 (4월 16일 기준, AMD 종가 $163.46)

Call			Strike	Put		
Last	Volume	미결제약정		Last	Volume	미결제약정
34.70	9	2,772	130.0	0.02	165	5,966
28.64	12	1,126	135.0	0.03	172	5,957
23.85	107	3,269	140.0	0.03	1,192	8,264
18.66	76	2,210	145.0	0.07	1,796	9,039
15.00	20	69	149.0	0.15	619	1,251
14.06	377	4,018	150.0	0.17	6,967	21,461
11.65	235	73	152.5	0.32	4,932	1,531
9.15	590	6,657	155.0	0.54	15,395	13,655
7.29	1,229	430	157.5	0.97	10,335	2,579
5.30	6,113	5,826	160.0	1.62	35,489	20,692
3.68	13,413	2,753	162.5	2.56	20,698	1,025
2.43	68,220	14,761	165.0	3.86	13,414	13,378
1.56	28,489	2,477	167.5	5.50	1,492	316
0.96	40,992	22,831	170.0	7.13	1,042	15,864
0.56	17,469	14,917	172.5	9.14	837	3,326
0.32	10,721	14,005	175.0	11.75	824	9,491
0.19	3,131	4,975	177.5	13.79	158	4,811
0.10	3,666	19,441	180.0	16.04	495	10,765
0.06	1,499	5,529	182.5	19.04	91	1,086
0.05	1,362	12,660	185.0	21.28	185	3,321
0.03	241	2,486	187.5	23.90	22	250
0.02	597	23,541	190.0	26.04	181	3,035

참고: ATM 근접 행사가격만 표시, 중간 회색 음영은 ATM 표시, 좌우 붉은 색 음영은 ITM 영역
자료: Bloomberg, 삼성증권



Points

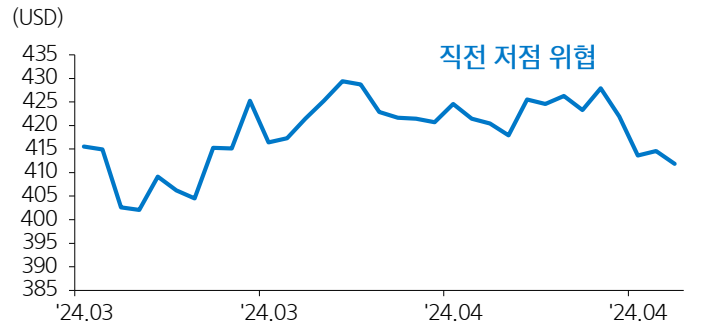
1. Call 옵션 외가격 영역(Strike 165 이상)의 미결제약정 대량 분포 → 주가 상승 반전에 대한 기대감 높은 편
2. Put 옵션 외가격 영역(Strike 160 이하)의 거래량 급증 → 주가 하락으로 Put 옵션 가격 강세 기대
3. ATM 구간(Strike 160~165)의 거래량과 미결제약정 비교하면, Put 옵션 압도적 !
   → AMD의 최근 하락 강도 거센 편

주식옵션 시세판으로 파악하는 시장 상황 (Microsoft)

MSFT 주식옵션 4월 19일 만기 시세판 (4월 16일 기준, MSFT 종가 $414.58)

Call			Strike	Put		
Last	Volume	미결제약정		Last	Volume	미결제약정
27.65	1	8	**387.5**	0.17	59	567
26.15	24	6,558	**390.0**	0.22	688	12,822
26.00	2	20	**392.5**	0.26	358	1,167
21.30	31	3,396	**395.0**	0.32	716	5,902
18.98	22	61	**397.5**	0.43	335	1,387
15.10	140	6,396	**400.0**	0.56	3,722	9,678
15.22	23	181	**402.5**	0.75	714	2,364
10.75	206	6,859	**405.0**	1.00	3,276	8,075
10.85	297	201	**407.5**	1.37	1,648	2,413
6.85	799	13,709	**410.0**	2.05	6,696	40,808
5.79	1,780	869	**412.5**	2.80	3,882	3,415
3.87	5,787	6,230	**415.0**	3.90	6,706	8,581
2.72	6,580	2,587	**417.5**	5.40	2,101	2,893
1.75	13,100	11,072	**420.0**	6.85	1,262	7,501
1.12	4,102	4,385	**422.5**	8.65	324	2,094
0.67	12,330	21,851	**425.0**	9.71	259	4,272
0.39	3,307	1,555	**427.5**	10.85	7	355
0.24	12,671	21,802	**430.0**	15.50	274	5,780
0.15	672	1,647	**432.5**	15.99	1	29
0.09	2,532	16,282	**435.0**	18.20	25	497
0.07	443	677	**437.5**	20.10	10	3
0.06	2,786	29,546	**440.0**	24.20	3	19

참고: ATM 근접 행사가격만 표시, 중간 회색 음영은 ATM 표시, 좌우 붉은 색 음영은 ITM 영역
자료: Bloomberg, 삼성증권



Points

1. Put 옵션 410 미결제약정 4만 계약
   → 직전 저점 위협하는 약세흐름에 대응하는 단기세력 집중
2. Call 옵션 420~430 미결제약정 대량 포진
   → 직전 고점 구간에 몰려있는 투자자 기대감
3. Call 옵션 405 가격 < Call 옵션 407.5 가격
   ($10.75) ($10.85)
   → Call 405, 유동성 부족으로 가격형성 미흡

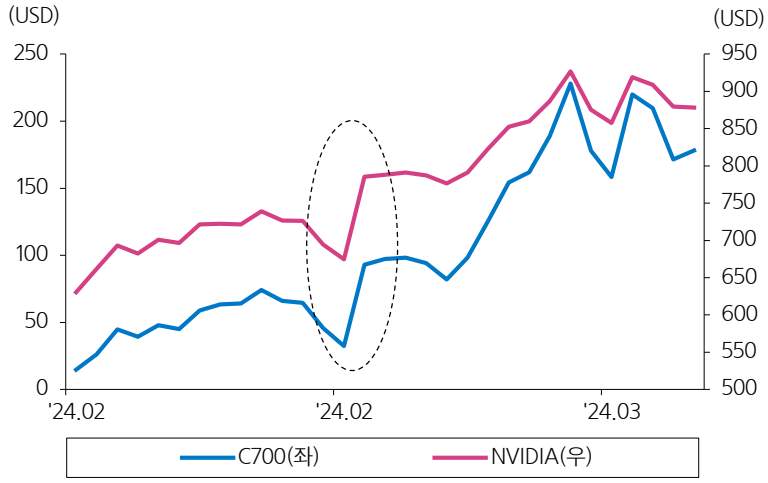
실적 서프라이즈 & 옵션 거래

- NVIDIA, 2월21일 장 마감 이후 2023년 연간 실적 발표
  - 매출 $221억 & EPS $5.16 (vs 시장예상 매출 $206.2억 & EPS $4.64)
- Call 옵션 700 (3월 15일 만기) 프리미엄 폭등
  - 2월21일 $32.44 → 2월22일 $93.00 (+186%)
- Put 옵션 700 (3월 15일 만기) 프리미엄 급락
  - 2월21일 $55.55 → 2월22일 $5.66 (-89%)

실적 서프라이즈(예상 상회) 또는
실적 쇼크(예상 하회) 등으로
주가가 급변동할 경우,
Call 옵션 또는 Put 옵션의
가격 등락이 큰 폭으로 발생함.

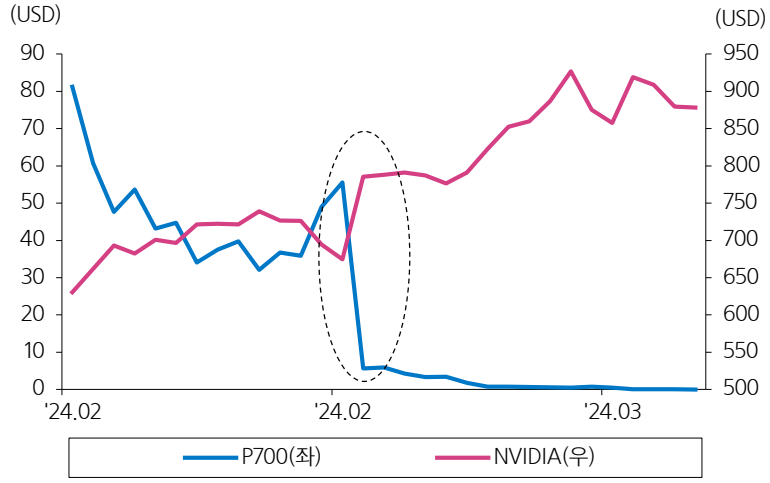
실적 발표 전후로 옵션 투자 급증

NVIDIA 3/15만기 Call 700 옵션 프리미엄 추이



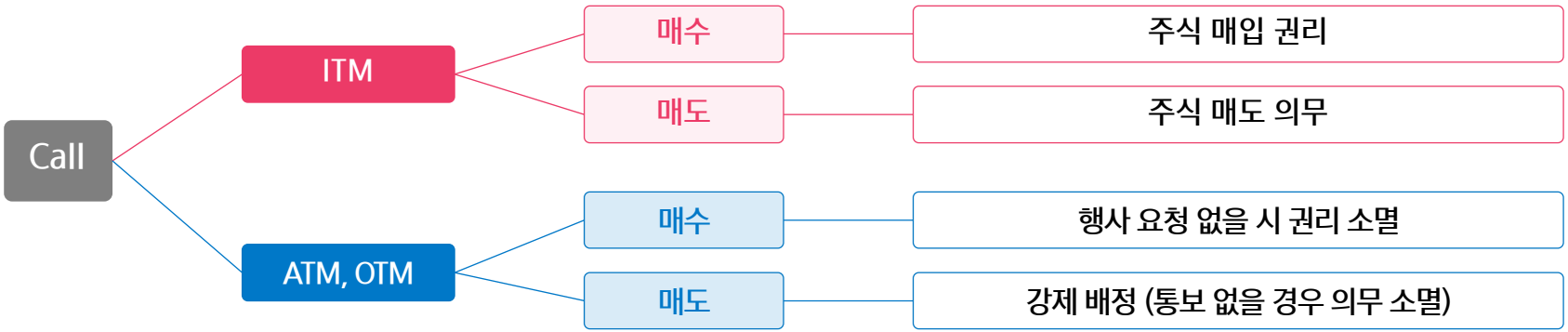
자료: Bloomberg, 삼성증권

NVIDIA 3/15만기 Put 700 옵션 프리미엄 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

※ 미국 주식옵션 거래 제도 - 만기 실물 결제방식

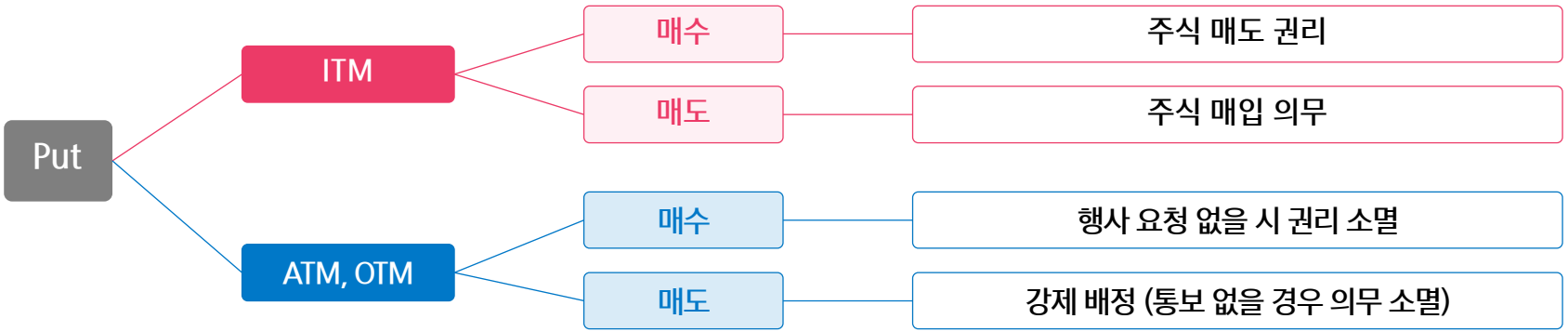


- **주식 Call 옵션 매수** - 정해진 가격(행사가격)으로 주식을 매입할 수 있는 권리를 보유
  → 내가격(ITM) 결제 - 현재 주가보다 **낮은** 행사가격으로 주식을 매입할 수 있는 권리 보유
  → 등/외가격(ATM/OTM) 결제 - 행사 요청하지 않으면 권리 소멸 (= 시세보다 비싼 가격으로 주식 매입 요청)

- **주식 Call 옵션 매도** - 정해진 가격(행사가격)으로 주식을 매도해야 하는 의무를 보유
  → 내가격(ITM) 결제 - 현재 주가보다 **낮은** 행사가격으로 주식을 매도해야 하는 의무
  → 등/외가격(ATM/OTM) 결제 - 매수옵션의 행사로 강제배정(주식 매도 의무), 통보 없을 경우 소멸

국내 증권사 중 일부는 해외 파생상품의 실물 인수도에 따른 절차 제약과 비용 등의 사유로 만기로 인해 발생하는 실물 인수도를 지원하지 않는 경우(옵션 행사 불가)가 있습니다. 거래 증권사의 방침을 확인해야 합니다.

※ 미국 주식옵션 거래 제도 - 만기 실물 결제방식



- **주식 Put 옵션 매수** - 정해진 가격(행사가격)으로 주식을 매도할 수 있는 권리를 보유
  → 내가격(ITM) 결제 - 현재 주가보다 **높은** 행사가격으로 주식을 매도할 수 있는 권리 보유
  → 등/외가격(ATM/OTM) 결제 - 행사 요청하지 않으면 권리 소멸 (= 시세보다 낮은 가격으로 주식 매도 요청)

- **주식 Put 옵션 매도** - 정해진 가격(행사가격)으로 주식을 매입해야 하는 의무를 보유
  → 내가격(ITM) 결제 - 현재 주가보다 **높은** 행사가격으로 주식을 매입해야 하는 의무
  → 등/외가격(ATM/OTM) 결제 - 매수옵션의 행사로 강제배정(주식 매도 의무), 통보없을 경우 소멸

국내 증권사 중 일부는 해외 파생상품의 실물 인수도에 따른 절차 제약과 비용 등의 사유로 만기로 인해 발생하는 실물 인수도를 지원하지 않는 경우(옵션 행사 불가)가 있습니다. 거래 증권사의 방침을 확인해야 합니다.

※ 해외파생상품 거래에 관한 위험고지 (금융투자협회)

해외파생상품거래는 손실에 대한 위험이 매우 클 수 있으며 투자경험과 자금력을 필요로 하므로, 해외파생상품거래를 시작하기 전에 본인의 재산상황 등을 충분히 감안하여 거래의 여부를 신중히 결정하여야 하며, 해외파생상품거래를 위한 계좌설정 계약을 체결하는 경우에는 아래 사항을 충분히 인지하고 체결해야 합니다.

1. 해외파생상품거래는 높은 위험성을 수반합니다. 증거금의 규모는 계약의 가치에 비해 상대적으로 매우 작아 레버리지 효과(leverage effect)가 나타납니다. 이러한 효과는 긍정적인 경우도 있으나, 시장의 상황이 자신에 불리하게 움직이는 경우에는 위험한 상황에 처할 수 있습니다.
2. 해외파생상품거래에서 발생할 수 있는 손실규모는 위탁증거금에 한정되지 않습니다. 따라서 예탁한 위탁증거금 전액을 손실로 상실할 수 있을 뿐 아니라 손실금액이 예탁금을 초과할 수도 있습니다.
3. 위탁증거금이 인상되거나 해외파생상품의 가격변동에 따른 손실발생 또는 대용증권의 대용가격 변동 등으로 위탁계좌 잔고*가 부족하게 되어 회사가 위탁증거금의 추가예탁을 요구하는 경우 고객은 해당 금액을 회사가 정하는 기한까지 회사가 지정하는 방법으로 추가로 예탁하여야 합니다.
   * 계좌 내 현금, 대용증권 평가금액, 미결제약정 평가금액의 합계
4. 아래의 어느 하나에 해당하는 경우 위탁증거금 또는 결제대금에 충당하기 위하여 회사는 고객의 동의없이 고객의 미결제약정 또는 대용증권의 전부 또는 일부를 임의로 처분할 수 있으며, 특히 ②의 경우 당일 장중에도 처분을 실행할 수 있습니다. 다만, 회사가 임의로 처분하는 과정에서 처분 주문이 지연되거나 체결이 지연 또는 체결되지 않을 수 있으며 이 경우 손실이 확대될 수 있습니다. 이러한 처분의 지연, 미체결 등으로 손실이 예탁금을 초과하여 미수가 발생할 수 있으며 일체의 손실은 고객에게 귀속됩니다.
   ① 고객이 위탁증거금 또는 결제대금을 회사가 정한 기한까지 예탁하지 아니하거나 추가로 예탁하지 아니한 경우
   ② 시세가 급격히 변동하여 장중에 고객의 위탁계좌잔고가 일정수준 이하로 하락하는 경우
5. 해외파생상품시장의 상황에 따라 위탁증거금률의 인상, 포지션 제한 등 제도 변경이 있을 수 있으며 이에 관한 사항을 준수하여야 합니다.
6. 해외파생상품시장의 가격 급등락 등 상황에 따라서는 고객이 원하는 거래가 체결되지 못하거나 또는 원하지 않았던 거래가 체결될 수 있습니다.
7. 해외파생상품거래는 해외파생상품시장에서 이루어지므로 환율변동위험이 수반됩니다.
8. 회사를 통하여 이루어지는 해외파생상품거래는 가격정보 획득, 주문처리 속도 등 제반 거래여건이 불리합니다.

(뒤이어)

※ 해외파생상품 거래에 관한 위험고지 (금융투자협회)

해외파생상품거래는 손실에 대한 위험이 매우 클 수 있으며 투자경험과 자금력을 필요로 하므로, 해외파생상품거래를 시작하기 전에 본인의 재산상황 등을 충분히 감안하여 거래의 여부를 신중히 결정하여야 하며, 해외파생상품거래를 위한 계좌설정 계약을 체결하는 경우에는 아래 사항을 충분히 인지하고 체결해야 합니다.

(이어서)

9. 해외선물시장제도는 국내제도와 다를 수 있습니다. 특히, 장외시장에서 거래되는 해외파생상품거래 경우 공인된 선물거래소의 거래와는 다른 제도상의 차이가 있을 수 있습니다.
10. 국내외의 관련법규에 근거하여 귀하에 대한 거래한도 제한 등이 있는 경우 고객은 이를 준수하여야 하며, 이를 위반할 경우 불이익을 받게 됩니다. 특히, 시세조종 등 불공정거래는 조사대상이 될 수 있으며 법규위반으로 확정될 경우에는 별도의 조치가 부과될 수 있습니다
11. 거래체결시 회사는 체결내용을 별도로 정한 방법에 의하여 통지하게 되므로 통지된 내용(잔고 등의 사항)을 반드시 확인하시기 바랍니다.
12. 고객이 해외파생상품거래를 위하여 예탁한 재산은 이를 수탁한 회사에 대해서만 반환을 청구할 수 있으며, 예탁재산은 예금자보호법에 의한 보호대상이 아닙니다.
13. 전자시스템을 이용한 거래는 하드웨어 및 소프트웨어의 고장 등 시스템과 관련된 위험이 있으며, 시스템 고장으로 요구대로 주문이 이루어지지 않거나 주문자체가 이루어 지지 않을 수 있습니다. 이러한 전산장애가 회사의 귀책사유로 발생한 경우를 제외하고, 회사는 전산장애 발생으로 인한 손실에 대하여 보상하지 아니합니다.
14. 회사의 결제불이행, 파산 등의 경우에 귀하의 직접적인 귀책사유 없이 고객의 재산 전부 또는 일부가 상실되거나 반환이 지체될 수도 있으므로 고객은 회사의 선정에 신중을 기하여야 합니다.

위 사항들은 해외파생상품거래에 수반되는 위험・제도 및 해외파생상품거래와 관련하여 고객이 알아야 할 사항을 간략하게 서술한 것으로 귀하의 해외파생상품거래와 관련하여 발생될 수 있는 모든 위험과 중요 사항을 전부 기술한 것은 아닙니다. 따라서 상세한 내용은 회사에게 확인하여야 합니다. 또한 이 안내서는 해외파생상품거래 계좌설정계약 내용이나 해외파생상품거래의 국내외 관계법규 등에 우선하지 못한다는 점을 양지하시기 바랍니다..

Compliance Notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

MEMO

MEMO

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA