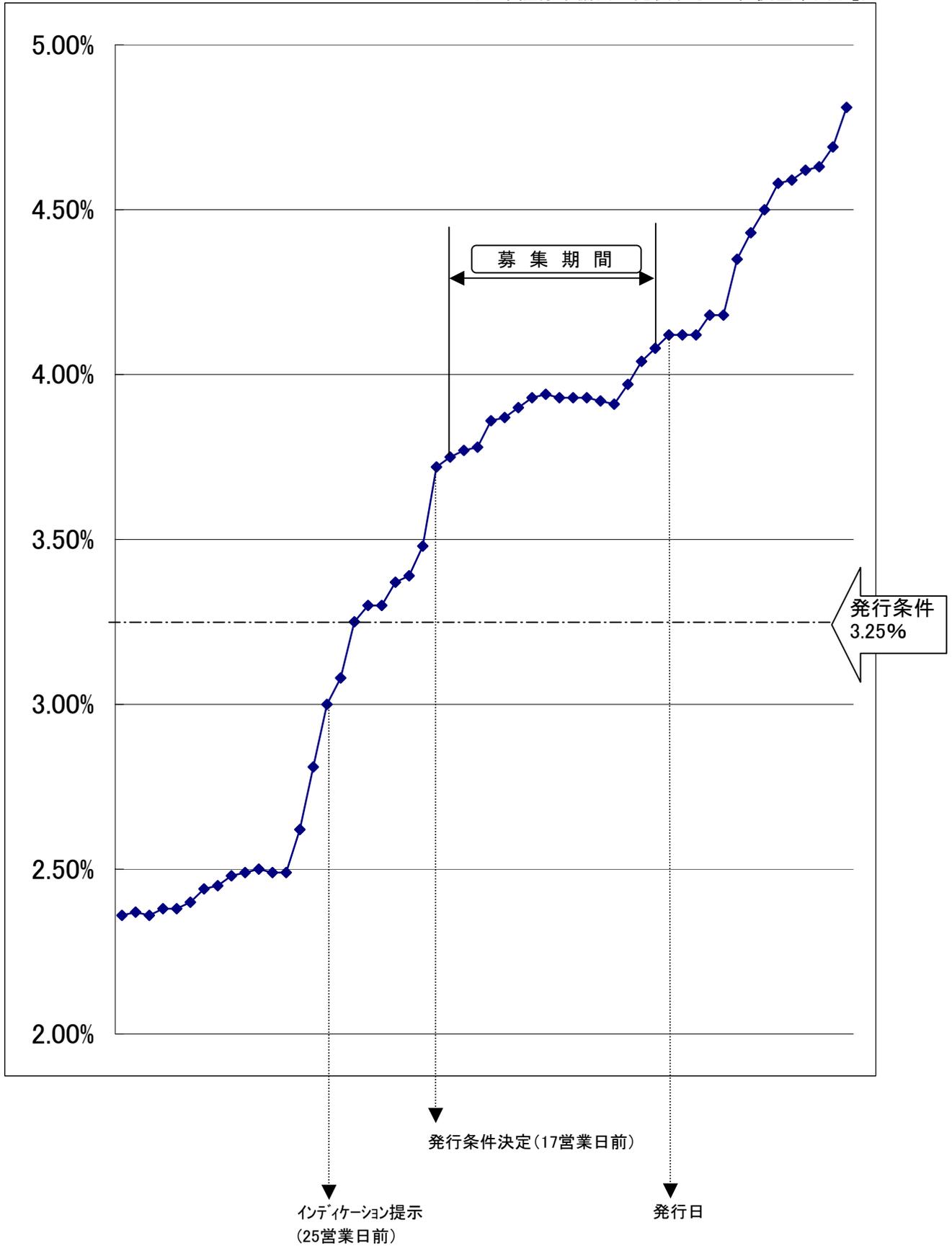
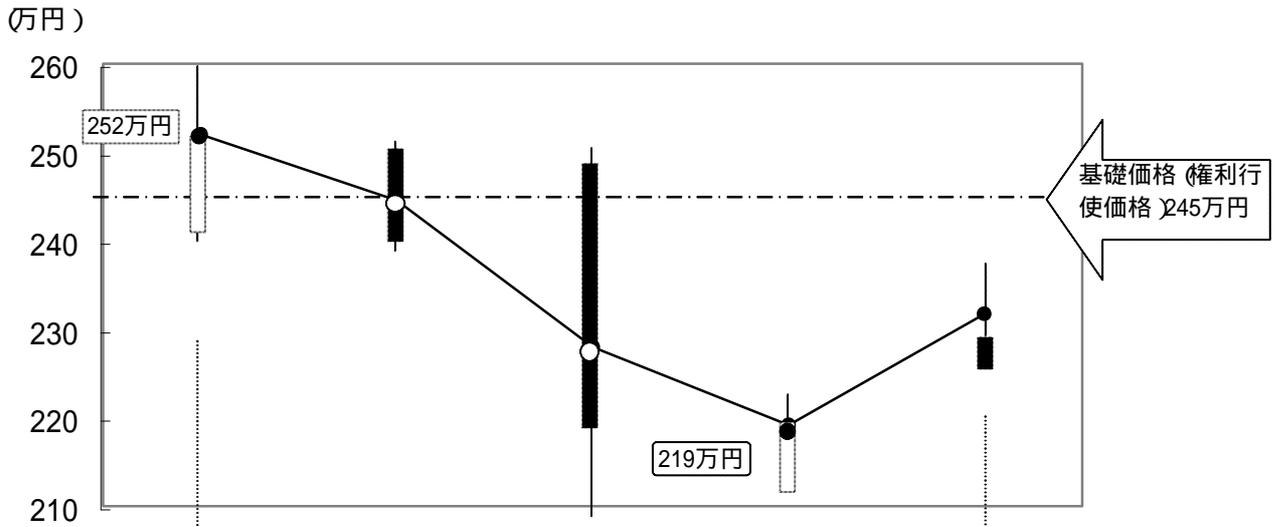


# 発行会社の既発債の市場における流通利回りの状況

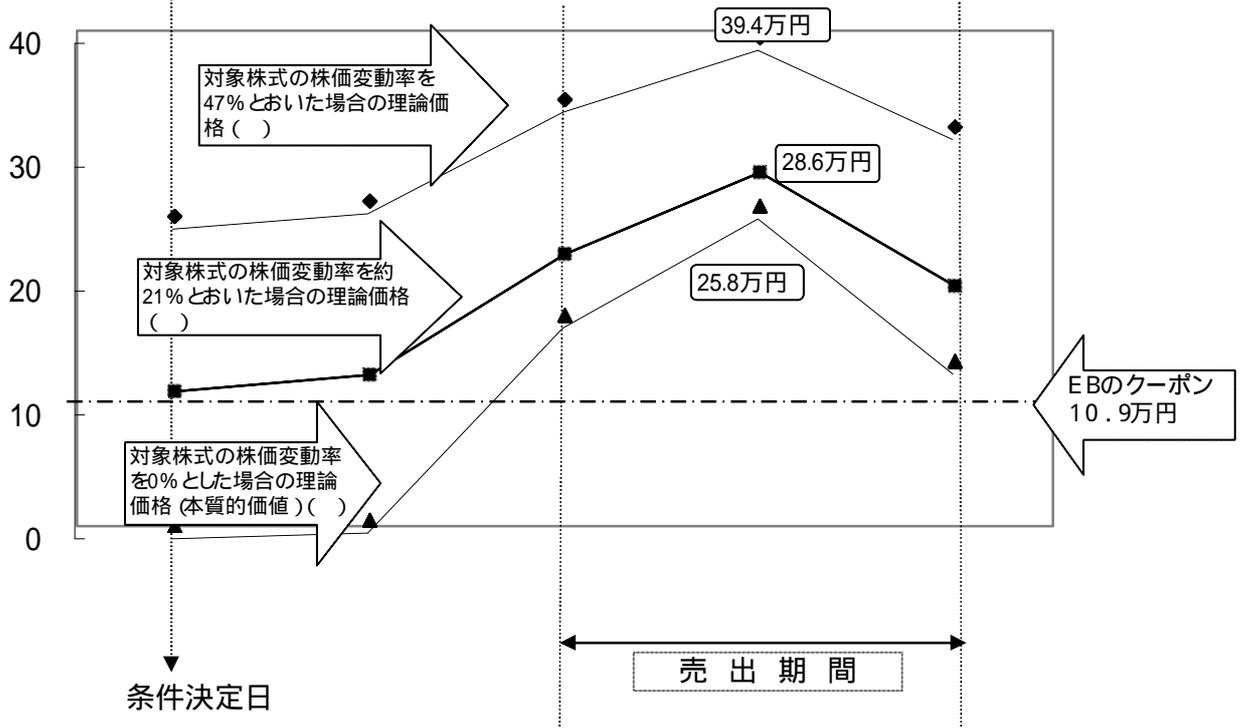
(日本証券業協会が発表する「公社債基準気配」)



## EBの対象株式の株価の状況 (四本値及びVWAP)



## EBに内包されるプットオプションの理論価格の推移



(注) オプションの理論価格は、対象株式の時価と株価変動率等により決定される。株価変動率とは、1年間にどのくらい株価が変動するかをパーセントで表示したもの。

当該EBの条件決定日前日から相当日数(ここでは、発行条件決定日から評価日までの営業日ベースの日数とした。)さかのぼって、日々の終値の騰落率の標準偏差を年率換算する方法で対象株式の株価変動率を算出すると、株価変動率は約47%となる。

当該EBに内包されているプットオプションのプレミアム(クーポン相当額)から、理論価格モデルを用いて対象株式の株価変動率を逆算すると、株価変動率は約21%となる。

オプションの価格は時間的価値と本質的価値の二つによって構成されている。株価変動率を0%とおくと時間的価値はゼロとなり、本質的価値だけが残る。