

Опционы одной ноги



Владимир Волков,
ведущий трейдер
АРТ КАПИТАЛ



Что такое опцион?

Под опционом понимается право (не обязательство) купить/продать базисный актив по фиксированной цене на или до определенной даты.

Опцион позволяет получить доход от изменения курсовой стоимости, а также перепродажи базового актива

Участниками опционного контракта являются:

- Покупатель опциона
- Продавец опциона
- Срочная биржа



Ценообразование опционов

Премия опциона

За возможность заключить опционный договор покупатель выплачивает продавцу некоторую сумму – премию.

Общая стоимость опциона называется премией. По экономической сути премия является платой за право заключить сделку в будущем.

Величина премии, обычно, устанавливается в результате выравнивания спроса и предложения на рынке между покупателями и продавцами опционов. В идеале премия должна быть такого размера, чтобы продавец и покупатель ничего не заработали и не потеряли.

Премия определяется такими факторами, как цена акций, цена исполнения опциона, время, оставшееся до истечения срока действия (временная стоимость) и диапазон цен, в пределах которых меняется цена за определенный промежуток времени.



Ценовой профиль опциона

Риск-профиль опциона

Для определения потенциала прибыли/убытка от удержания опционной позиции строят график, который демонстрирует зависимость от изменения цены базового актива.



Виды опционов

Колл опцион

Право, но не обязанность, купить базовый актив по фиксированной цене (цена исполнения, или страйк) через (европейский опцион) или в течение (американский опцион) определённого периода времени. Фактически покупка опциона колл означает прогноз, что через определенный период времени базовый актив будет выше чем цена исполнения опциона. Если это так и произойдет, то прибыль от покупки колла будет меньше на величину, которую мы заплатили за опцион. Если рынок будет ниже, то величина убытков будет ограничена также стоимостью опциона.

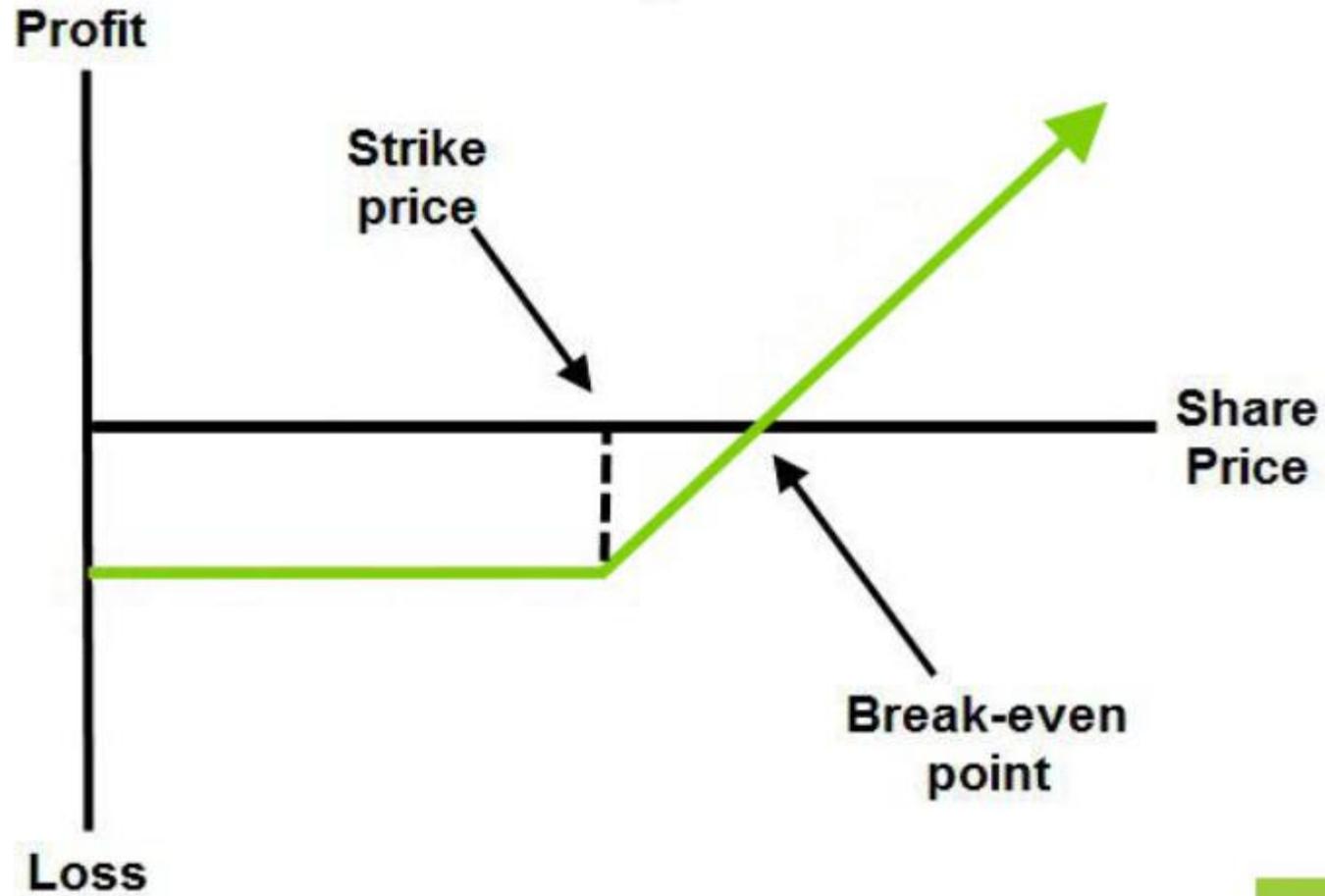
Пут опцион

Право, но не обязанность, продать базовый актив по фиксированной цене (страйк) через (европейский опцион) или в течение (американский опцион) определённого периода времени.

Фактически покупка опциона пут означает прогноз, что через определенный период времени базовый актив будет ниже чем цена исполнения опциона. Если это так и произойдет, то прибыль от покупки пута будет меньше на величину, которую мы заплатили за опцион. Если рынок будет выше, то величина убытков будет ограничена также стоимостью опциона.

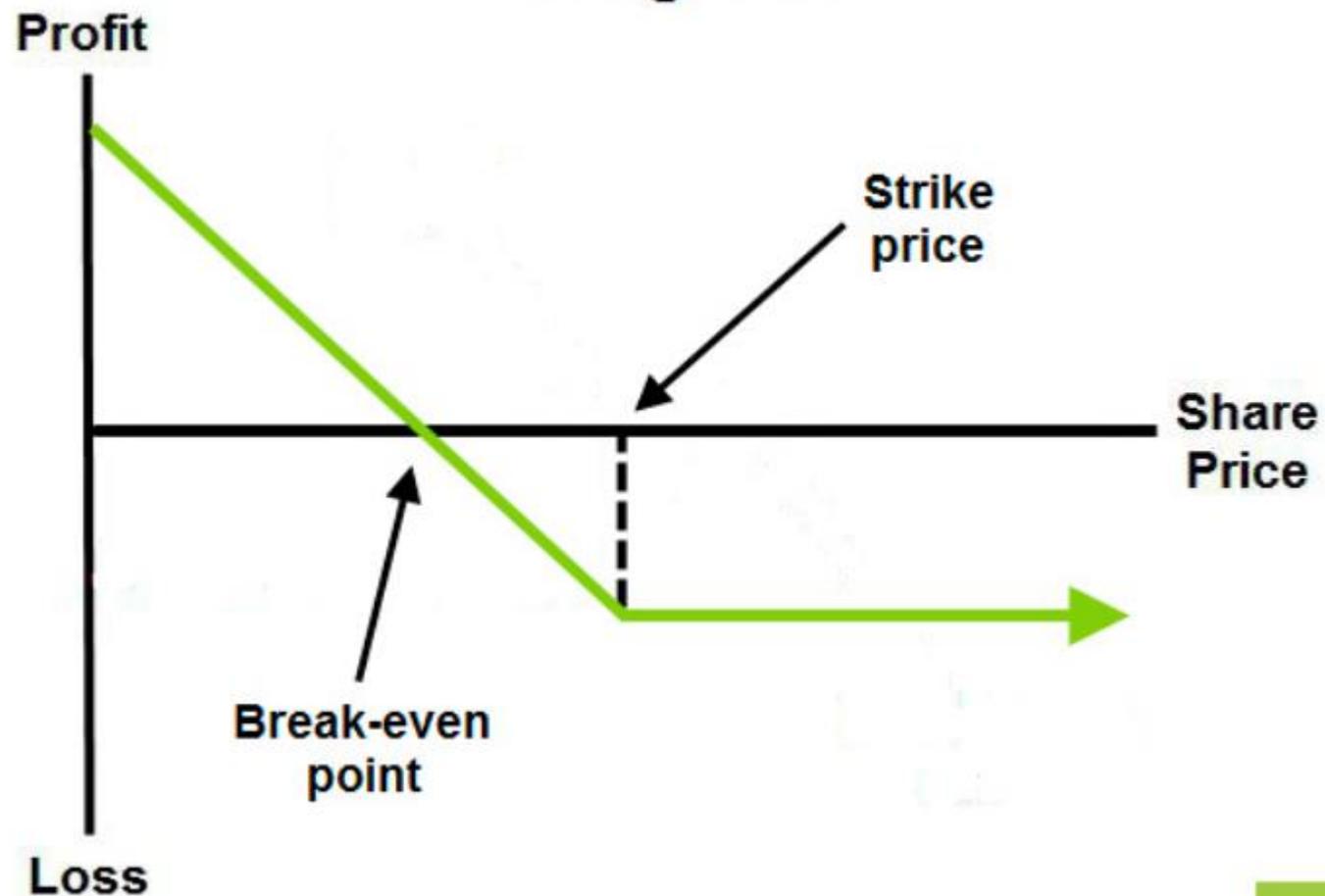


Колл опцион – длинная позиция Long Call



Пут опцион – длинная позиция

Long Put



Опционы Колл и Пут в длинной позиции

Основными преимуществами таких позиций являются:

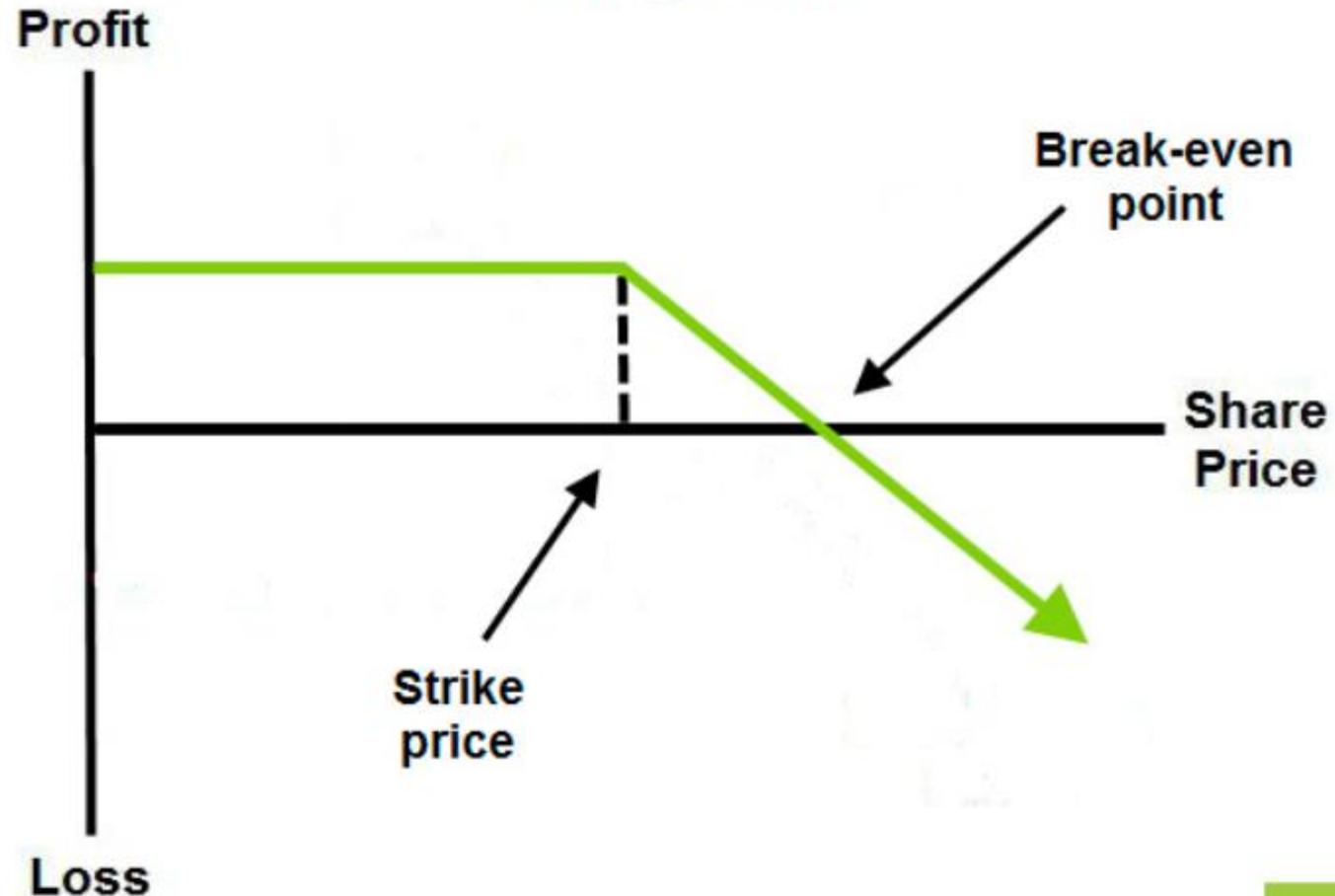
1. Старт с минимальных сумм
2. Понятный и прогнозируемые риски
3. Возможность замены опционами акций, как торговых инструментов.
4. Повышение доходности за счет маржинальности опционов
5. Подходят как для коротких по времени сделок, так и долгосрочных инвест идей

Недостатком является необходимость внимательного отслеживания сроков погашения опционного контракта, поскольку это влияет негативно на стоимость опционного контракта

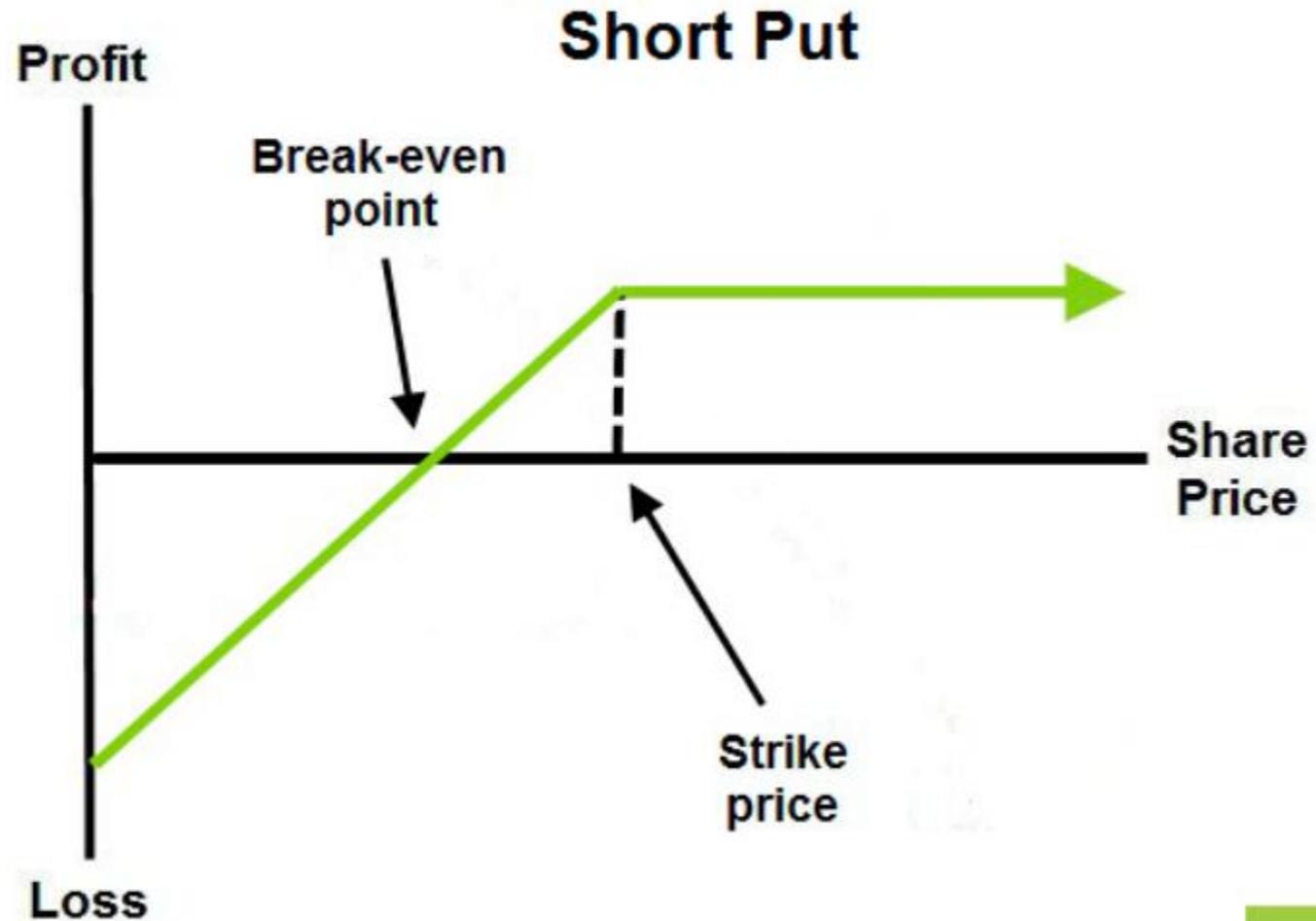


Колл опцион – короткая позиция

Short Call



Пут опцион – короткая позиция



Опционы Колл и Пут в короткой позиции

Основными преимуществами таких позиций являются:

1. Возможность повысить прогнозируемость таких сделок

Основными недостатками таких позиций являются:

1. Неограниченный риск и ограниченная прибыль
2. Требуется существенная сумма для активной торговли
3. Лишь краткосрочные торговые идеи
4. Требуется достаточно сильный математический аппарат для расчетов торговых идей



