

Управление опционными позициями. Базовые принципы.

Чтобы стать успешным опционным трейдером необходимо научиться управлять своими опционными позициями. Принятие решения о корректировке позиции – частично логика, а частично – искусство. Эта статья посвящена основным логическим аспектам принятия решений по управлению опционными позициями. Искусство принятия таких решений – тема более сложная и обширная, которая зависит от характера трейдера, его торгового опыта. Поэтому эту часть процесса принятия решений я затрагивать здесь не буду.

Также нужно отметить, что для полноценного понимания данной статьи потенциальный читатель должен обладать базовыми знаниями об опционах, знать диаграммы профилей и убытков основных опционных позиций, и понимать, что такое «греки».

Зачем это нужно - управлять опционными позициями?

Рынок движется строго вверх или вниз около 10-15% своего времени, в остальных 85-90% - в боковом тренде. Но даже при явно выраженном движении рынок очень редко движется по прямой линии, в большинстве случаев его движение зигзагообразно. Все эти зигзагообразные движения предоставляют подготовленному опционному трейдеру большие возможности для спекуляций. Поэтому те трейдеры, которые гибко реагируют на поведение рынка, обычно являются самыми успешными. А что значит «гибко реагируют»? Это означает, что они трансформируют свои опционные позиции в соответствии с движениями рынка, фиксируя прибыли и ограничивая убытки. Вот поэтому умение управлять опционными позициями – очень важный инструмент в арсенале любого опционного трейдера

Основными целями данного подхода являются:

- 1. Фиксация прибыли или уменьшение стоимости позиции.*
- 2. Уменьшение или смещение риска позиции при одновременном увеличении «плеча».*

Каждая из этих двух целей может быть достигнута по отдельности или совместно.

Когда рынок движется в соответствии с вашим планом, на каком-то этапе перед Вами встанет задача зафиксировать часть прибыли. Например, если Вы купили колл и его стоимость выросла,

перед Вами встает приятная задача – или оставить все как есть и получить еще больше прибыли, или закрыть позицию и зафиксировать текущую прибыль. А можно трансформировать Ваш колл таким образом, чтобы зафиксировать часть прибыли, и оставить себе возможность участия в дальнейшем росте рынка.

Например:

Покупаем 80-страйк колл за 400 рублей. На следующий день стоимость колла вырастает до 600 рублей. Вместо того, чтобы закрыть позицию и заработать 200 рублей, мы продаем 90-страйк колл за 200 рублей. В итоге наша позиция превращается в бычий +80к/-90к вертикальный спред, за который мы заплатили 200 рублей. Тем самым мы уменьшили стоимость нашей позиции (цель №1) и уменьшили наш риск (цель №2). Естественно, что ничего не бывает бесплатно. В этом случае за достижение наших целей мы заплатили отказом от неограниченной потенциальной прибыли.



Естественно, не каждая наша сделка сразу покажет прибыль, даже точнее ДАЛЕКО НЕ КАЖДАЯ.

КОРРЕКТИРОВКИ НЕ МОГУТ ПРЕВРАТИТЬ УБЫТОЧНУЮ СДЕЛКУ В ПРИБЫЛЬНУЮ, НО, СТАРАЯСЯ ДОСТИГНУТЬ НАШИ ДВЕ ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ, МЫ МОЖЕМ СОЗДАТЬ УСЛОВИЯ ДЛЯ ПРЕВРАЩЕНИЯ УБЫТОЧНОЙ СДЕЛКИ В, ПО КРАЙНЕЙ МЕРЕ, БЕЗУБЫТОЧНУЮ. ТАКИМ ОБРАЗОМ, КОГДА РЫНОК ДВИЖЕТСЯ ПРОТИВ ВАС, ВМЕСТО ТОГО, ЧТОБЫ ЗАКРЫВАТЬ ПОЗИЦИЮ С УБЫТКОМ, ВЫ МОЖЕТЕ ТРАНСФОРМИРОВАТЬ СВОЮ ПОЗИЦИЮ ТАК, ЧТОБЫ ДОСТИЧЬ ВЫШЕУПОМЯНУТЫЕ ЦЕЛИ.

Например, тот же 80-страйк колл за 400 рублей. На следующий его день стоимость уменьшается до 200 рублей. Вместо закрытия позиции с убытком, мы можем продать два 90-страйк колла за 100 рублей каждый, получив в итоге +80к/-2 90к рэйтио-спред. Этой трансформацией мы уменьшили стоимость нашей позиции (цель №1) и также сместили

зону потенциальной прибыли ближе к текущей цене (цель №2). В результате, если рынок начнет расти, то стоимость новой позиции увеличится быстрее, чем стоимость первоначальной позиции. Здесь платой является неограниченный риск из-за проданного дополнительного 90-страйк колла.



Самой важной целью такого подхода является нахождение способов превращения трейдера в прибыльного рыночного должителя. Ключевая выгода от всех этих трансформаций, в отличие от простого закрытия прибыльных или убыточных сделок, - это постоянная настройка своей позиции для извлечения дополнительной потенциальной прибыли. Нужно всегда искать возможности зафиксировать прибыль и/или улучшить «зону прибыли» позиции.

ОСНОВЫ.

Представьте, что опционы – это кубики. Их можно комбинировать как угодно, получая позиции с различными профилями прибыли и убытков. Но когда дело доходит до основ, есть четыре основных позиции, свойства которых надо знать от А до Я, чтобы профессионально управлять опционами.

Это:

1. Вертикальные спреды.
2. Бабочки и кондоры.
3. Рэйтио-спреды.
4. Коробки.

Каждая из этих четырех позиций может быть использована, чтобы изменить или модифицировать любую текущую позицию. Первое, что нужно сделать - выучить все свойства этих позиций и уметь мысленно конвертировать их между собой. Я уверен, что все эти спреды вам известны, но на всякий быстро повторим как они строятся, а затем покажу как они используются для превращения одной позиции в другую.

Вертикальные спреды.

Вертикальный спред состоит из одинакового количества купленных и проданных опционов с различными страйками. Если страйк купленного опциона ниже чем страйк проданного, то такой спред считается «бычьим». Если страйк купленного опциона выше, чем страйк проданного, то это «медвежий» спред. Нет никакой разницы составлен спред из коллов или из путов, так как они могут синтетически взаимозаменяться. Но для начинающих может быть проще думать только о коллах.

Основные свойства вертикального спреда это:

1. Направленность (корреляция и чувствительность к изменениям цены)
2. «Локальное» плечо.

Под «локальным» плечом я имею в виду значительное изменение отношения прибыли к убыткам, которое есть у вертикального спреда в локализованной ценовой зоне. Строго говоря, простой купленный колл обладает «бесконечным» отношением прибыли к убыткам. Но в реальности, мы должны смотреть на каждую сделку с пониманием относительной вероятности различных ценовых движений. Уменьшая общую стоимость позиции и смещая зону прибыли вертикальный спред сильно улучшает локализованное отношение прибыли к убыткам.

Бабочки и Кондоры.

Бабочка состоит из купленного вертикального и проданного вертикального спредов, длинные страйки которых находятся ниже и выше коротких страйков.

Вариант типичной Бабочки: + 100 к/-2 110к/+120к или 100к/110к/120к.

Вариант типичного Кондора: +100к/-110к/-120к/+130к или 100к/110к/120к/130к.

Основные свойства Бабочек и Кондоров:

1. Ограниченный риск.
2. Нейтральность в определенной ценовой зоне (тета позитивность).

С этих спредов можно начинать торговлю, а можно использовать их для корректировок. Бабочки и Кондоры помогают растянуть зону прибыльности, нацеливая зону максимальной прибыли туда

где рынок находится сейчас. Бабочки и Кондоры – это идеальный инструмент для передвижения позиции вверх и вниз в соответствии с изменениями цены и времени.

Рэйтио-спреды.

Рэйтио-спред – это вертикальный спред с дополнительным количеством проданных опционов. Наиболее типичный рэйтио—спред: один на два спред, +100к/-2 120к. Рэйтио-спред - основная защита убыточной позиции.

Основные свойства рэйтио-спредов:

1. Уменьшение стоимости.
2. Перемещение риска.

Если базовый актив движется против позиции трейдера, ему необходимо искать возможности уменьшить стоимость убыточной позиции. Продажа опционов «вне денег» - пример такой возможности.

Коробка

Коробка – это купленный вертикальный спред из коллов и купленный вертикальный спред из путов с одинаковыми страйками. Если трейдер - не маркет-мейкер, то единственной ситуацией для него торговать такой спред будет ситуация, когда он уже купил вертикальный спред из коллов или путов и уже получил «бумажную» прибыль. Коробка позволяет трейдеру зафиксировать эту прибыль, перевести дух, посмотреть как рынок будет двигаться дальше и затем интерпретировать свою новую позицию так, как подсказывает рынок. Для этого он может посмотреть на нее как на два вертикальных спреда, или как на два стрэнгла или как-то еще.

Конечно, можно просто закрыть прибыльную сделку и сэкономить брокерские комиссионные. Но иногда есть смысл купить коробку как способ изменить или увеличить прибыльную позицию. Есть смысл подумать о коробке когда Ваш базовый актив очень волатильный. Например, у Вас есть прибыльный +100к/-120к вертикальный спред. И у Вас есть выбор: а) продать его, или б) купить -120п/+100п вертикальный спред. Если Вы купите коробку, у вас будет гарантированная прибыль: разница между 20 пунктами спреда и стоимостью коллового и путового вертикального спреда. Если Вы больше ничего не будете делать до экспирации, то Вы получите эту прибыль в день погашения. Но если базовый актив волатилен, у Вас появляется два спреда с которыми можно поработать. Например, после покупки коробки базовый актив опустился до уровня где Вы купили начальный колловый вертикальный спред. Теперь Вы можете продать вертикальный спред из путов с какой-то прибылью, и вернуться к первоначальной позиции, но с уже уменьшенной стоимостью. Если рынок двинется вверх, то Вы опять можете купить вертикальный

спред из путов, опять превратив свою позицию в коробку, уже более прибыльную по сравнению с первой. И так далее.

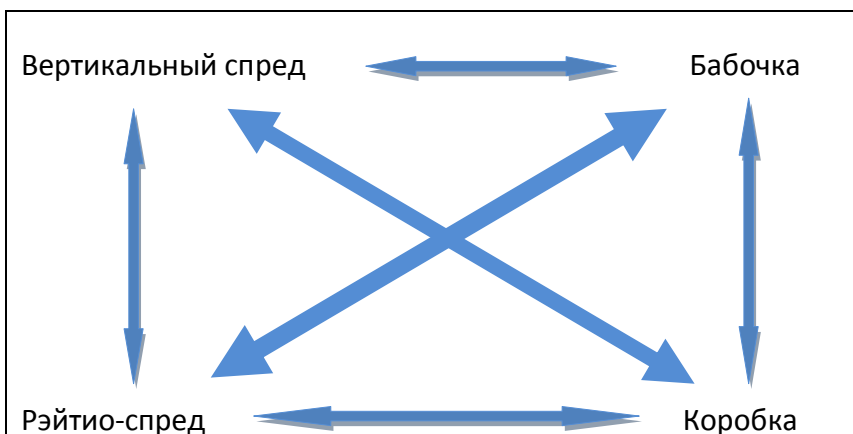
Одно предостережение. Перед использованием коробки в своей торговле нужно максимально подробно изучить ее свойства. Например, в ситуации с выплатой дивидендов ваши короткие колы могут быть исполнены. Или, например, Вы должны знать, что такое пин-риск.

Время

При управлении опционными позициями кроме изменения цены нужно учитывать еще один фактор, влияющий на принятие решений, - это время. Иногда время может разрушить длинную (тета-негативную) позицию также мощно как и нежелательное движение цены. В ситуации, когда Вы наблюдаете недопустимое уменьшение опционной премии, Вы также можете выбрать любой спред из четырех базовых, чтобы изменить свою позицию. В этой ситуации нужно искать возможность сделать свою позицию тета-позитивной, а это приводит нас или к Бабочкам или рэйтио-спредам.

Доскональное знание всех свойств четырех основных спредов – это необходимое условие для правильного управления опционными позициями.

Сейчас Вы должны сесть за стол и попытаться понять как из вертикального спреда получается рэйтио-спред, из рэйтио-спреда получается бабочка, а из бабочки – коробка, и наоборот. Следующий рисунок должен Вас в этом помочь.



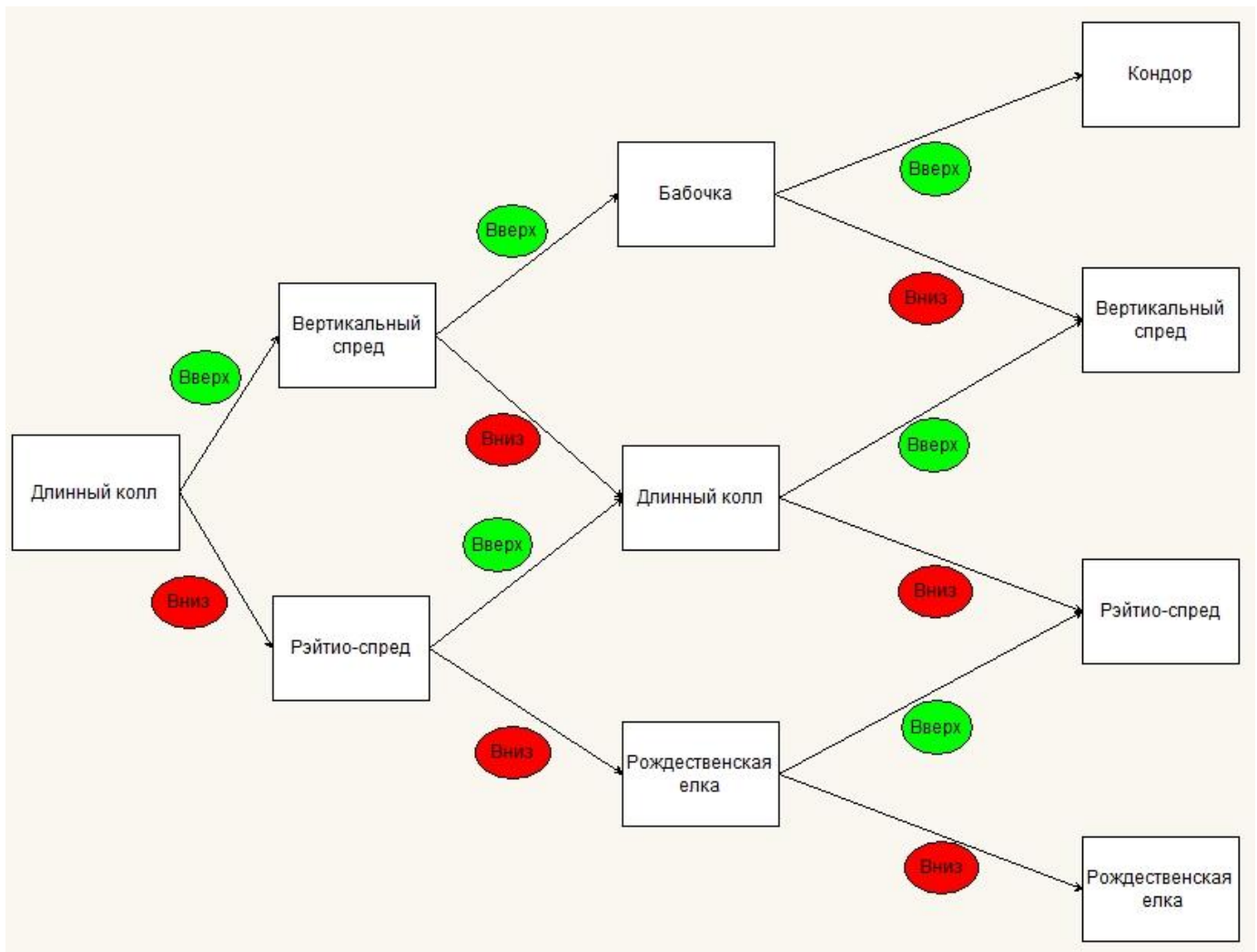
Как трансформировать позицию? Базовые методы и техники.

Если Вы проделали предыдущее упражнение, и уже можете с некоторой легкостью трансформировать одну позицию в другую, значит Вы уже готовы применить эти знания на практике. Важно помнить, что управление опционными позициями – это, главным образом, логический процесс, в начале которого мы используем основные спреды в определенной последовательности. Схема принятия решений (см. ниже) показывает процесс от начального длинного колла, но этот алгоритм может применяться к любой позиции в соответствии с движением базового актива.

Эта схема поможет Вам смотреть на опционную торговлю как на игру в шахматы, где Вы готовите каждый ход с учетом трех, четырех будущих ходов противника, и плюс, будете готовы к различным неожиданностям.

Основные типы трансформаций, которые Вы будете использовать, привязаны к движениям цены. Конечно, цены опционов изменяются по различным причинам, но наш главный интерес – это движение базового актива.

Схема принятия решений о корректировках опционной позиции.



Следующие примеры иллюстрируют как и почему производится каждая корректировка. Изучая их, обратите особое внимание на то, как корректировка изменяет стоимость позиции и перемещает области прибыли и убытков. Я буду использовать только коллы в этих примерах, но тоже самое можно реализовать и с путами.

Пример 1. Начнем с отрицательного результата.

Рынок движется вниз.

30 дней до погашения. Цена акции – 80. Подразумеваемая волатильность – 30%.

Покупаем 1 80-страйк колл за 2,9.



28 дней до погашения. Цена акции падает до 78.

Продаем два 85-страйк колла по 0,6 каждый.

Получаем рэйтио-спред +80к/-2 85к стоимостью 2,9 – 2*0,6 = 1,7



Рынок пошел против нашей позиции, поэтому необходимо переместить наш риск. Создание рэйтио-спреда помогает в этом тем, что уменьшает стоимость нашей позиции, и одновременно перемещает область потенциальной прибыли ближе к текущей цене. Конечно, дополнительный короткий 85-страйк колл подвергает нас риску при быстром движении цены вверх, но в настоящий момент рынок идет вниз и это движение – наша главная проблема; и если рынок спокойной начнет расти до 85, то рэйтио-спред вырастет в цене быстрее, чем первоначальный колл. К тому же, мы можем купить 95-страйк колл и превратить нашу позицию в Бабочку.

26 дней до погашения. Цена акции упала до 76.

Покупаем один 75-страйк колл за 3,1; продаем два 80-страйк колла за 1,1 каждый; и покупаем один 85-страйк колл за 0,3 т.е. добавляем к нашей позиции Бабочку.

Получаем следующую позицию: +75к/-80к/-85к по цене 2,9.

Такая позиция называется короткая «рождественская елка».



Рынок продолжает двигаться против нас. Нужно агрессивно изменить нашу позицию, чтобы отреагировать на движение рынка. Поэтому мы перетаскиваем зону потенциальной прибыли как можно ближе к текущей цене. Добавление Бабочки к нашей позиции стоило не так много, стоимость текущей позиции примерно такая же как и стоимость первоначальной позиции, но зато новая позиция вырастет быстрее при движении рынка вверх. Проданный 85-страйк колл – это риск, но исходя из текущей цены он очень и очень небольшой. Плюс, всегда можно купить 90-страйк колл, и превратить неограниченный риск в ограниченный.

22 дня до погашения. Цена акции упала до 72.

Покупаем один 70-страйк колл за 3,4; продаем два 75-страйк колла за 1 каждый; покупаем один 80 колл за 0,2.

Получаем короткую «рождественскую елку»: +70к/-75к/-85к по цене 4,50.



Рынок продолжает двигаться против нас, и в этой ситуации лучшим решением будет закрыть позицию, сохранив текущую стоимость. Текущая стоимость нашей позиции = 2,3. Убыток по этой сделке составил: $4,5 - 2,3 = 2,2$. Приблизительно такой же убыток получился бы, оставь мы первоначальный колл нетронутым. Но с помощью наших изменений первоначальной позиции мы реагировали на изменения рыночной ситуации, а это – характеристика прибыльного трейдера.

Пример 2. Приятное развитие событий.

Рынок движется вверх. Исходная позиция таже, что и в примере 1.

30 дней до погашения. Цена акции – 80. Подразумеваемая волатильность – 30%.

Покупаем 1 80-страйк колл за 2,9.



28 дней до погашения. Цена акции выросла до 82.

Продаем один 85-страйк колл за 1,6.

В результате получаем вертикальный спред +80к/-85к за 1,3.



С помощью вертикального спреда мы значительно понизили стоимость нашей позиции и увеличили «локальное» плечо. Для этого мы пожертвовали возможной прибылью вне краткосрочного вероятного ценового диапазона.

26 дней до погашения. Цена акции выросла до 84.
Продаем один 85-страйк колл за 2,4; покупаем один 90-страйк колл за 0,8.
В итоге получаем Бабочку 80/85/90. Причем наша позиция безубыточная.



Акция продолжила движение вверх, и у нас появилась возможность построить безубыточную Бабочку. Более того, зона потенциальной прибыли расширилась.

22 дня до погашения. Цена акции увеличилась до 88.
Покупаем один 85-страйк колл за 4,5; продаем два 90-страйк колла за 1,8 каждый; покупаем один 95-страйк колл за 0,6.
Итоговая позиция: 80/85/90/95 Кондор за 1,2.



Наша акция продолжает движение вверх и может выйти за пределы области потенциальной прибыли нашей Бабочки. В обмен на некоторое увеличение риска нашей позиции мы раздвигаем зону потенциальной прибыли шире вокруг текущей цены.

Из последнего графика можно увидеть как активное управление позицией может стать некоторой проблемой по сравнению с исходной позицией. Теперь наш первоначальный колл выглядит более привлекательно. Здесь нужно помнить, что рынок редко двигается строго в одном направлении. В основном, движение рынка зигзагообразно. Управление опционными позициями как раз и предназначено чтобы перехватить большую часть такого зигзагообразного поведения рынка.

Немного о коробке.

В предыдущих примерах я продемонстрировал механику и логику принятия простых решений о роллировании опционных позиций. Я показал как корректировки позиции могут улучшить первоначальную позицию и как они могут ухудшить ее.

Из четырех фундаментальных спредов без объяснения осталась только коробка. Как я уже говорил, коробка – это специальный корректировочный инструмент, который нужно использовать для фиксации прибыли тогда, когда трейдер не понимает куда движется рынок. Во втором примере, решение о трансформации вертикального спреда в «бабочку» тоже частично объясняется неуверенностью как будет двигаться рынок дальше. В такой ситуации использование «коробки» вместо «бабочки» вполне оправдано.

С изменением цены и времени рынок диктует требования по изменению нашей позиции. Базовая последовательность трансформаций помогает постоянно изменять и модифицировать нашу позицию в соответствии с принципами потенциальной прибыли и уменьшением стоимости.

Когда корректировать?

Наконец мы добрались до самой трудной части, а именно: когда и где проводить корректировку?

По моему, никто не знает ответ на этот вопрос. Если бы существовали чисто механические и научные принципы, то можно было бы запрограммировать компьютер и он стал бы печатать нам деньги.

Если коротко, то существует только одна причина для изменения позиции – изменение ее стоимости. Конечно, это сразу рождает вопрос: Насколько стоимость моей позиции должна измениться, чтобы начать ее корректировать?

Мой ответ: Тогда, когда стоимость вашей позиции изменяется больше или меньше случайного колебания своей стоимости.

А что такое случайное колебание? Как определить насколько больше или меньше?

Цена любого опциона, и соответственно, любой опционной комбинации может быть выражена в подразумеваемой волатильности. Соответственно, когда Вам известна подразумеваемая волатильность Вашей позиции, Вы можете рассчитать насколько должна измениться цена базового актива, чтобы запустить процесс корректировки.

Используем формулу для стандартного отклонения (σ):

$$\sigma = \frac{P * IV}{\sqrt{t}}$$

P – цена базового актива в момент открытия позиции (или на момент последней корректировки)

IV – подразумеваемая волатильность

t – время, выраженное как доля или кратное число от количества торговых дней в году.

Почему используют торговые дни, а не календарные? Потому что Вы не можете сделать ничего когда рынок закрыт. Кстати, в году 252 торговых дня.

Пример 3.

Чему равно однодневное стандартное отклонение для акции по цене 80 и подразумеваемой волатильностью 30%?

$$\sigma = \frac{P * IV}{\sqrt{t}} = \frac{80 * 0,3}{\sqrt{252}} = 1,51$$

Пример 4.

Таже акция. Чему равно одночасовое стандартное отклонение?

$$\sigma = \frac{P * IV}{\sqrt{t}} = \frac{80 * 0,3}{\sqrt{6,5 * 252}} = 0,59$$

Зная стандартное отклонение для своего актива Вы всегда можете определиться что считать «шумом», а что нет.

Небольшое напоминание.

σ	Вероятность
1,0	68,3%
1,5	86,6%
2,0	95,4%
2,5	98,8%
3	99,7%

Оговорюсь сразу, что это приблизительный и элементарный метод, но для меня он более чем достаточен для определения несущественных ценовых колебаний.

Обычно используются значения σ 1,5 до 2,5.

Например, Вы решили, что все движения меньше $1,5\sigma$ Вы будете считать несущественными. Вспоминая пример 3, $1,5\sigma = 1,5 * 1,51 = 2,27$. Поэтому все движения меньше $\pm 2,27$ мы будем игнорировать. Точками для запуска процесса корректировки станут:

$$80 - 2,27 = 77,73$$

$$80 + 2,27 = 82,27$$

Например, если цена вырастет до 82,27, то мы продадим 85-страйк колл, чтобы получить вертикальный спред.

**Очень важным моментом является следующий вопрос:
Какой использовать временной интервал для определения σ ?**

Тут нужно учитывать два момента:

- 1. Как часто Вы можете наблюдать за рынком.** Если Вы не профессиональный трейдер, то мало вероятно, что Вы сможете постоянно наблюдать за рыночными движениями. Поэтому практичным решением будет использование дневного интервала. Конечно, вы можете пропустить некоторые интересные внутридневные движения.
- 2. Природа Вашей позиции – самый существенный фактор в выборе времени для расчета точек запуска процесса корректировки.** Прежде всего, если Вы торгуете краткосрочные опционы, то как минимум нужно использовать однодневный интервал. В случае долгосрочных опционов можно использовать несколькодневный интервал, максимум – недельный. Затем, нужно планировать корректировку позиции в зависимости от того какая она - гамма-положительная или гамма-отрицательная. Если она гамма-положительная (длинная премия), то необходимо постепенно уменьшать стоимость позиции. Поэтому временной интервал для принятия решений должен быть коротким – день, час, или еще меньше, чтобы быть уверенным, что Вы выхватываете большую часть движений своего актива. Если позиция гамма-отрицательная (короткая премия), лучшим вариантом будет как можно более долгое выжидание

перед тем как сделать корректировку, чтобы позволить тете делать свою работу. В этом случае можно установить дневной интервал в 2σ или даже в $2,5\sigma$.

Волатильность = время.

В нашей головоломке по управлению опционными позициями остался еще один кусочек. Уменьшение времени до погашения и изменения подразумеваемой волатильности могут и будут влиять на любую опционную позицию. Нам нужно выработать соответствующие критерии с помощью которых мы будем реагировать на изменение времени и волатильности независимо от изменения цены. И опять нам поможет стандартное отклонение.

Вернемся к примеру 3. Мы определили, что при движении цены больше $\pm 2,27$ мы будем корректировать нашу позицию. Но что, если цена акции не изменяется, а изменяются время и волатильность? Используя опционный калькулятор мы можем высчитать стоимость опциона при уменьшении цены от 80 до 77,7 в течение одного дня при условии сохранения волатильности на уровне 30%. Стоимость 80-страйк колла уменьшится с 2,9 до 1,8.

То есть, если в течение дня стоимость нашего опциона уменьшится до 1,8 (по любым причинам), то мы начнем корректировать нашу позицию.

Закключение.

Изменяя цены, подразумеваемой волатильности и времени, взаимодействуя сложным образом, изменяют стоимость опционных позиций. Используя стандартное отклонение мы можем отбросить несущественные ценовые движения.

Знание механики управления опционными позициями психологически подготавливает нас к принятию решений, но способность реагировать на реальные и изменяющиеся обстоятельства – вот то, что в конечном итоге заставляет нас осуществлять их.

P.S.

Что нужно отметить в завершение. Корректировки, описанные здесь, - это базовый метод. С этими знаниями, я уверен, что Вы сможете торговать опционами более прибыльно чем раньше. Только помните, что это не механическая система, нужно постоянно считать свои риски и наблюдать за рынком. Предложенная схема – это не аксиома, это только один из вариантов «опционного пути».

Вам нужно еще потратить свое время на:

- анализ различных опционных позиций в какой-нибудь программе по анализу опционов,
- попытаться найти еще варианты для их корректировок,
- понять как и когда добавлять к своим позициям дешевую гамму,

и только тогда у Вас есть шанс свой «опционный путь».

Тут я бы хотел сказать про идеальную опционную позицию. Да, такая позиция существует. Что она из себя представляет? Это позиция, которая приносит прибыль, , если рынок находится в боковом тренде или движется вверх или вниз, но медленно; и которая заработает нам деньги, если на рынке будет сильное движение в любую сторону. Эта позиция похожа на бабочку (или кондор) с дополнительными крыльями.

НО. ВСЕГДА ЕСТЬ НО!!! Не надо сразу бежать к брокеру и покупать на все свои деньги такую опционную конструкцию. Ничего хорошего такой подход Вам не принесет. Только потратите деньги на комиссионные брокера.

А что делать? Вот здесь Вам поможет знание вариантов корректировок различных опционных позиций. Понимание как из простого длинного опциона или вертикального спреда в соответствии с сигналами рынка составить идеальную опционную позицию, сильно продвинет Вас вперед на пути опционной торговли. А затем, если Вы определите момент, когда закрывать бабочку, чтобы в результате в последние дни перед экспирацией получить прибыльный стрэнгл или стрэддл....

Думаю, что это тема для какого-нибудь вебинара ;-)

Ваш доктор Опцион