Опционные стратегии

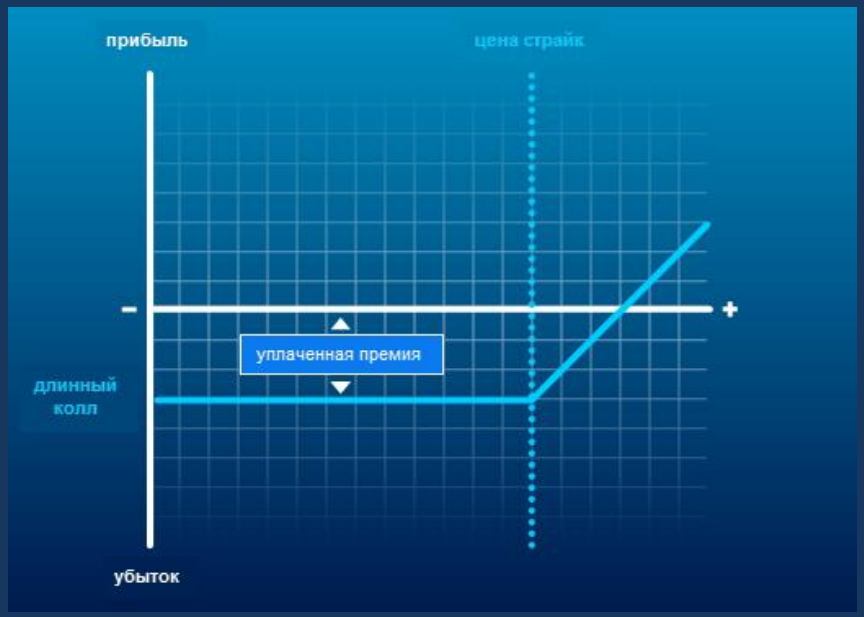
Покупка опциона колл («длинный» колл).

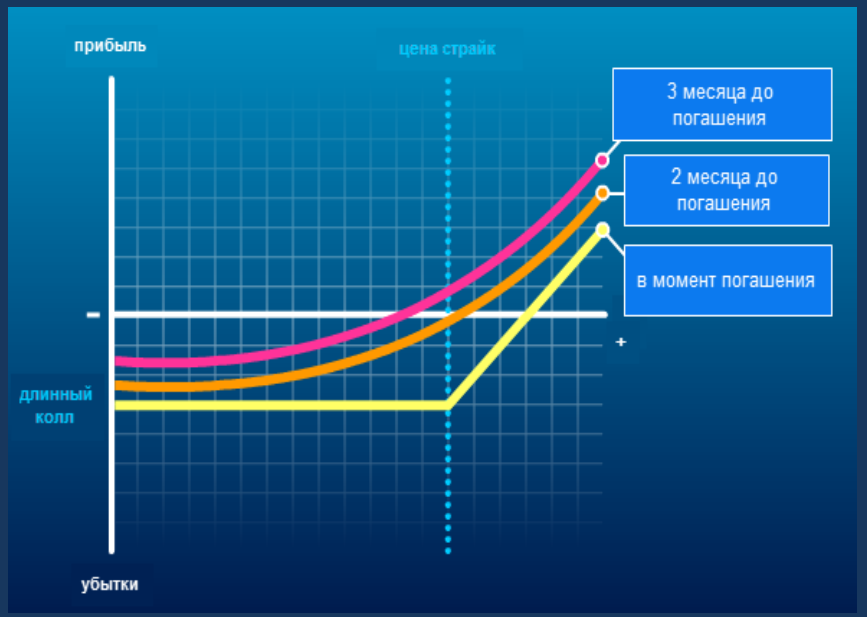
Когда использовать: когда Вы прогнозируете рост цены базового актива. В общем, чем больше опцион «вне денег» (чем выше цена страйк), тем более агрессивная Ваша стратегия.

Прибыль: прибыль не ограничена и увеличивается с увеличением цены базового актива. При погашении точка безубыточности будет равна сумме цены страйк опциона и цены (премии), уплаченной при покупке опциона.

Убытки: убытки ограничены премией, уплаченной за опцион. Максимальный убыток Вы получите, если на момент погашения цена базового актива будет меньше или равна цене страйк.

Влияние времени: время отрицательно влияет на стоимость купленного опциона колл.


прибыль
цена страйк
уплаченная премия
длинный колл
убыток


прибыль
цена страйк
3 месяца до погашения
2 месяца до погашения
в момент погашения
длинный колл
убытки

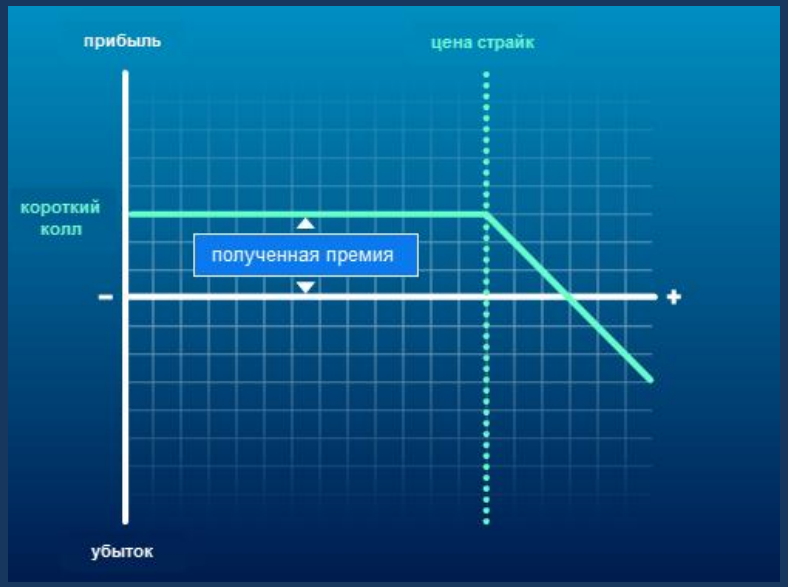
Продажа опциона колл («короткий» колл).

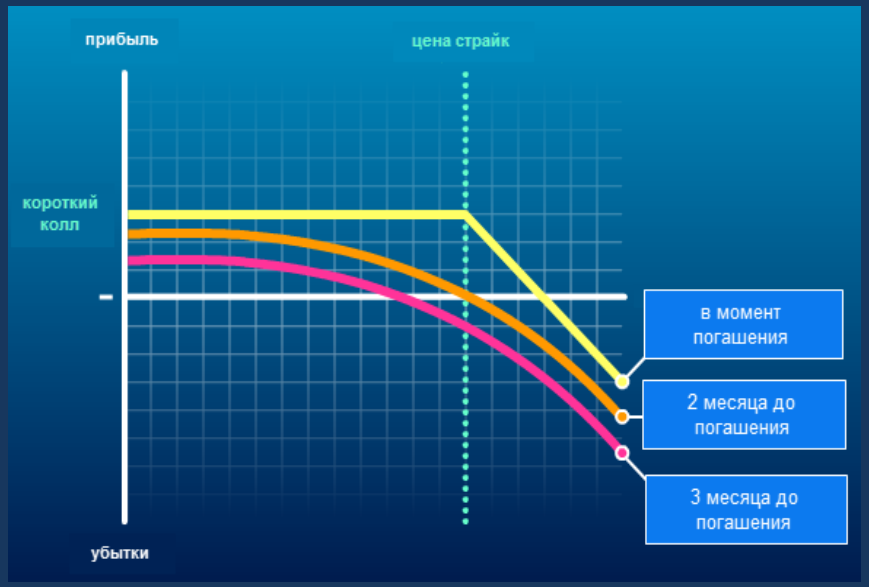
Когда использовать: когда Вы прогнозируете, что цена базового актива упадет, или, по крайней мере, не вырастет. Продавайте опционы колл «вне денег», если Вы не очень уверены в падении рынка. Продавайте опционы колл «около денег», если Вы уверены в своем прогнозе.

Прибыль: прибыль ограничена премией, полученной за опцион. При погашении точка безубыточности равна сумме цены страйк и премии, полученной при продаже опциона. Получение максимальной прибыли возможно при условии, что при погашении опциона цена базового актива будет меньше или равна цене страйк.

Убытки: убытки не ограничены и увеличиваются по мере роста цены базового актива.

Влияние времени: время положительно влияет на позицию. Прибыль продавца опционов увеличивается по мере того, как опцион теряет свою временную стоимость. Максимальная прибыль от временного распада возможна, если опцион «около денег».


прибыль
цена страйк
короткий колл
полученная премия
–
+
убыток

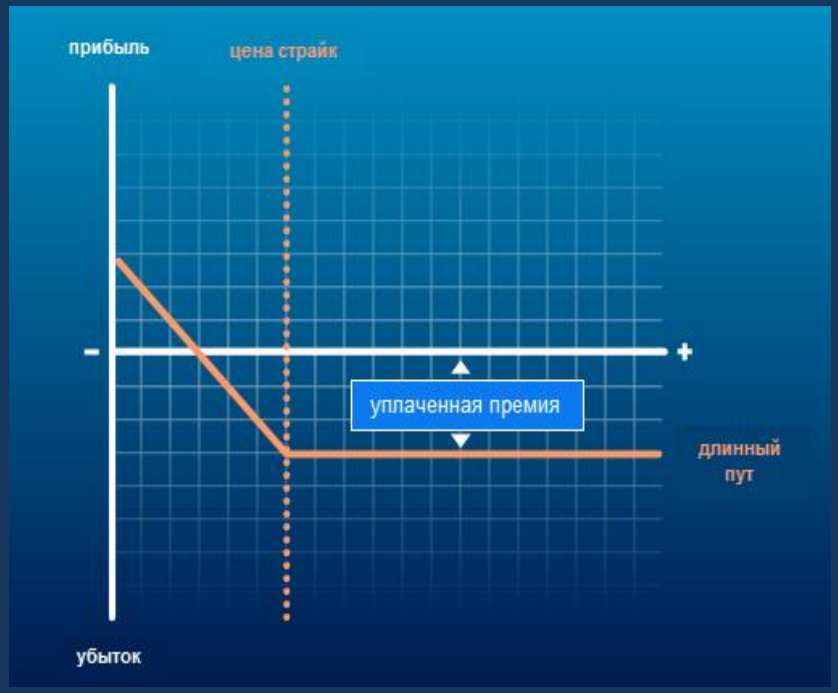

прибыль
цена страйк
короткий колл
–
в момент погашения
2 месяца до погашения
3 месяца до погашения
убытки

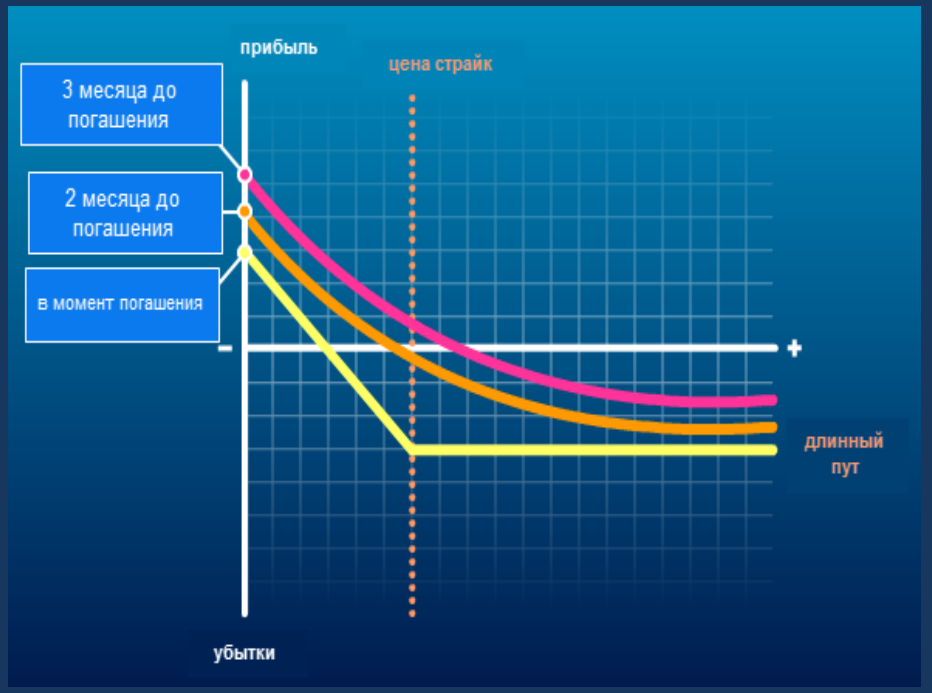
Покупка опциона пут («длинный» пут).

Когда использовать: когда Вы прогнозируете, что цена базового актива упадет. В общем, чем больше опцион «вне денег» (чем ниже цена страйк), тем более агрессивная Ваша стратегия.

Прибыль: прибыль увеличивается с уменьшением цены базового актива. Максимальная прибыль — цена страйк минус премия, если цена базового актива упадет до нуля. При погашении точка безубыточности будет равна разнице между ценой страйк опциона и ценой (премией), уплаченной при покупке опциона.
Убытки: убытки ограничены премией, уплаченной за опцион. Максимальный убыток Вы получите, если на момент погашения цена базового актива будет выше или равна цене страйк.

Влияние времени: время отрицательно влияет на стоимость купленного опциона пут.


прибыль
цена страйк
уплаченная премия
длинный пут
убыток


прибыль
цена страйк
3 месяца до погашения
2 месяца до погашения
в момент погашения
длинный пут
убытки

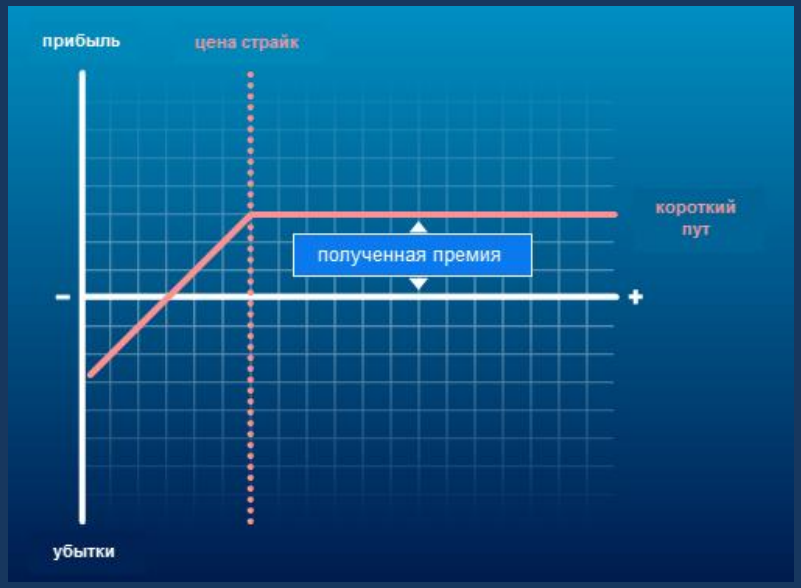
Продажа опциона пут («короткий» пут).

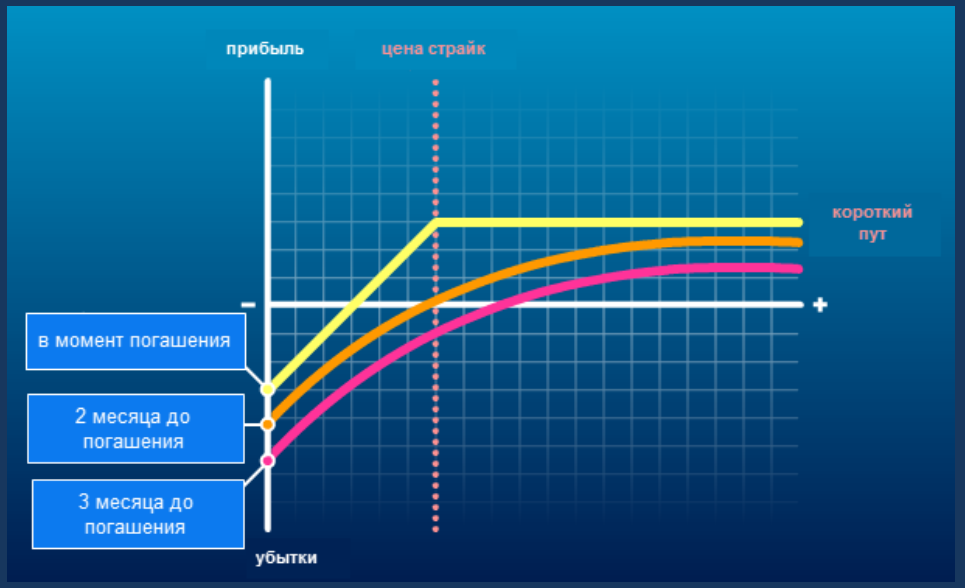
Когда использовать: когда Вы прогнозируете, что цена базового актива не упадет. Продавайте опционы пут «вне денег», если Вы не очень уверены в своем прогнозе. Продавайте опционы пут «около денег», если Вы уверены, что цена базового актива останется на месте или вырастет. А если Вы сильно уверены, что рынок будет расти, то продавайте опционы пут «в деньгах» для получения максимальной прибыли.

Прибыль: прибыль ограничена премией, полученной за опцион. При погашении точка безубыточности равна разнице между ценой страйк и премией, полученной при продаже опциона. Получение максимальной прибыли возможно при условии, что при погашении опциона цена базового актива будет выше или равна цене страйк.

Убытки: увеличиваются по мере снижения цены базового актива. Максимальный убыток — цена страйк минус полученная премия (если цена упадет до нуля), то есть почти вся стоимость акций.

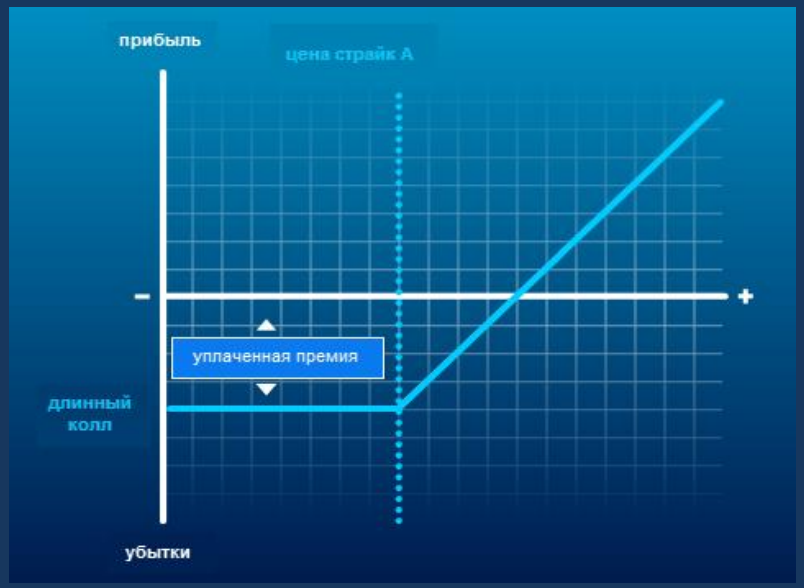
Влияние времени: время положительно влияет на позицию. Прибыль продавца опционов увеличивается по мере того, как опцион теряет свою временную стоимость. Максимальная прибыль от временного распада возможна, если опцион «около денег».

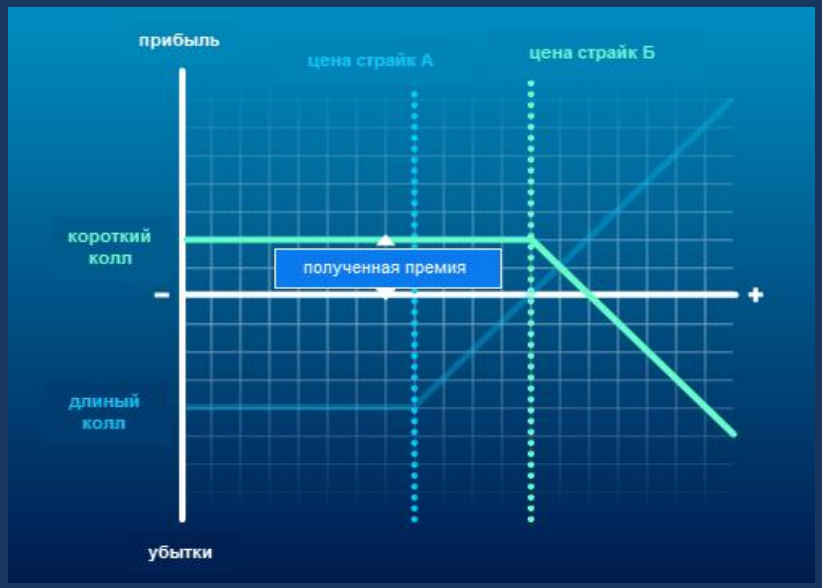

прибыль
цена страйк
короткий пут
полученная премия
–
+
убытки

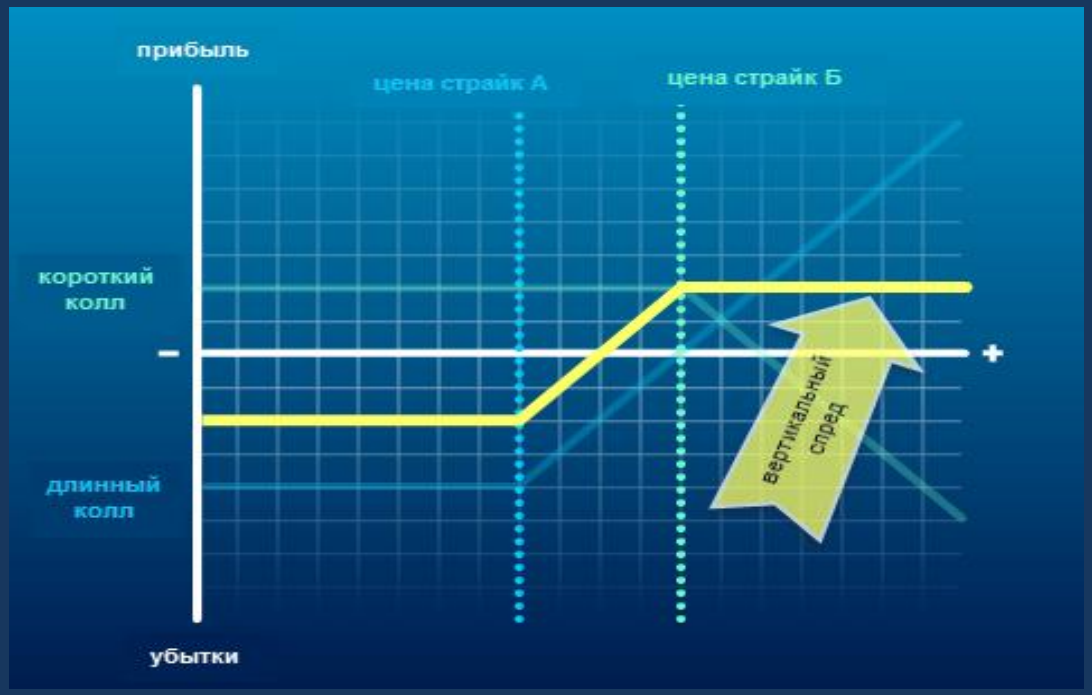

прибыль
цена страйк
короткий пут
в момент погашения
2 месяца до погашения
3 месяца до погашения
–
+
убытки

Вертикальный «бычий» колл-спред.

Когда использовать: когда Вы прогнозируете, что цена базового актива пойдет вверх, но не превысит определенного значения. В обмен на уменьшение стоимости позиции инвестор ограничивает свою потенциальную прибыль.
Чтобы получить вертикальный «бычий» колл-спред нужно купить опцион колл с ценой страйк А, и одновременно продать опцион колл с ценой страйк Б.
Все опционы должны быть с одним сроком до погашения; и количество проданных опционов должно быть равно количеству купленных.
Стоимость вертикального спреда: премия за опцион А — премия опциона Б.
Прибыль: размер потенциальной прибыли ограничен. Максимум прибыли достигается, если на момент погашения цена базового актива выше или равна Б.
Максимальная прибыль на момент погашения равна
(цена страйк Б — цена страйк А) — стоимость спреда.
Точка безубытка равна
А + стоимость спреда.
Убытки: убытки ограничены. Максимальный убыток достигается, если цена базового актива на момент погашения ниже или равна цене страйк А.
Максимальный убыток равен стоимости покупки спреда.
Влияние времени: если цена базового актива находится посередине между А и Б, то время почти не влияет на позицию. Если цена базового актива находится ближе к Б, то время положительно влияет на позицию. Если же цена базового актива находится ближе к А, то течение времени уменьшает стоимость позиции.

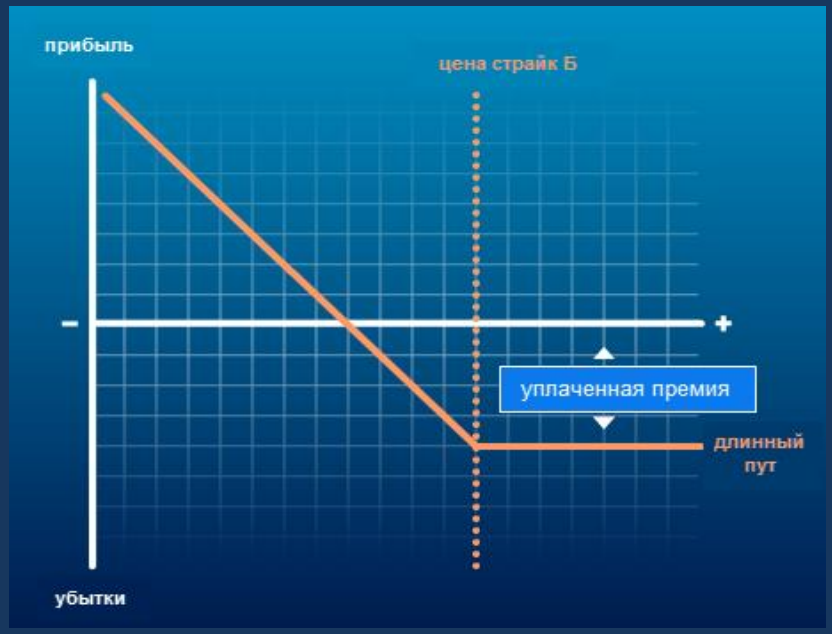

прибыль
цена страйк А
уплаченная премия
длинный колл
убытки

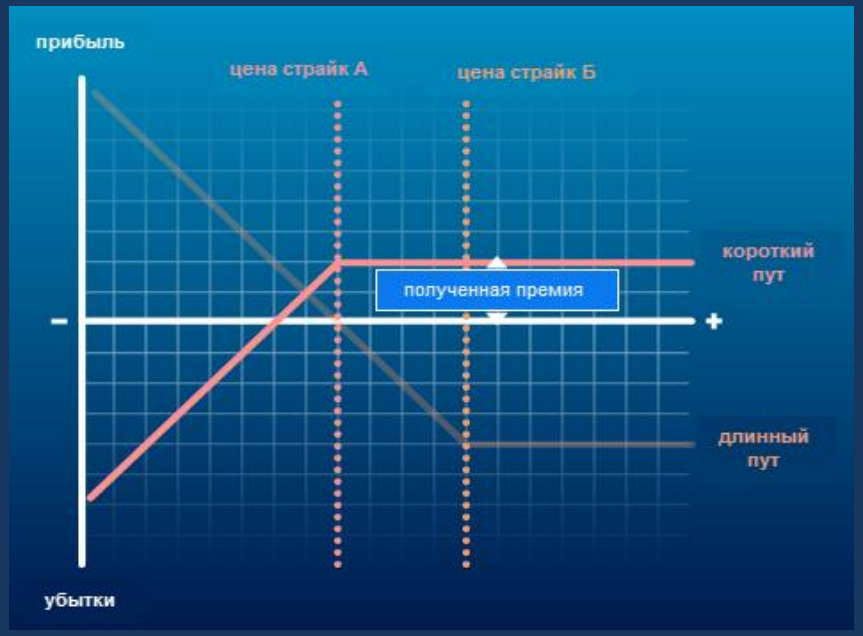

прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
короткий колл
полученная премия
длиный колл
убытки

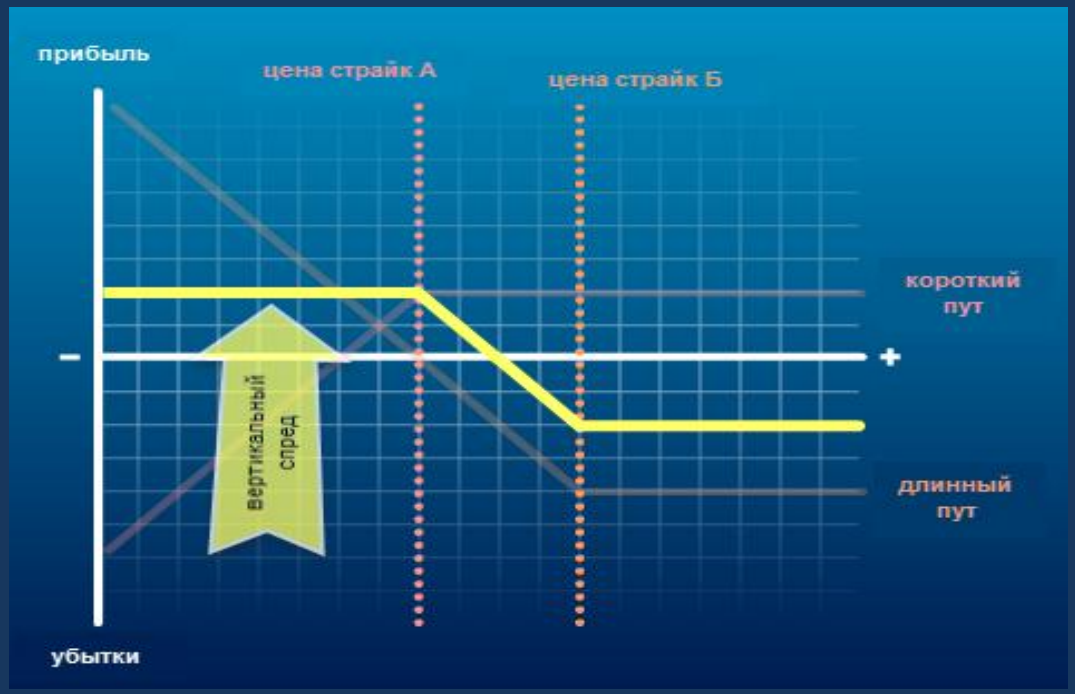

прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
короткий колл
вертикальный спред
длинный колл
убытки

Вертикальный «медвежий» пут-спред.

Когда использовать: когда Вы прогнозируете, что цена базового актива пойдет вниз, но не опустится ниже определенного значения. В обмен на уменьшение стоимости позиции инвестор ограничивает свою потенциальную прибыль.
Чтобы получить вертикальный «медвежий» пут-спред нужно купить опцион пут с ценой страйк Б, и одновременно продать опцион пут с ценой страйк А.
Все опционы должны быть с одним сроком до погашения; и количество проданных опционов должно быть равно количеству купленных.
Стоимость вертикального спреда: премия за опцион Б — премия опциона А.
Прибыль: размер потенциальной прибыли ограничен. Максимум прибыли достигается, если на момент погашения цена базового актива ниже или равна А.
Максимальная прибыль на момент погашения равна
(цена страйк Б — цена страйк А) — стоимость спреда.
Точка безубытка равна: Б — стоимость спреда.
Убытки: убытки ограничены. Максимальный убыток достигается, если цена базового актива на момент погашения выше или равна цене Б.
Максимальный убыток равен стоимости спреда.
Влияние времени: если цена базового актива находится посередине между А и Б, то время почти не влияет на позицию. Если цена базового актива находится ближе к А, то время положительно влияет на позицию. Если же цена базового актива находится ближе к Б, то течение времени уменьшает стоимость позиции.


прибыль
цена страйк Б
уплаченная премия
длинный пут
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
короткий пут
полученная премия
длинный пут
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
короткий пут
вертикальный спред
длинный пут
убытки

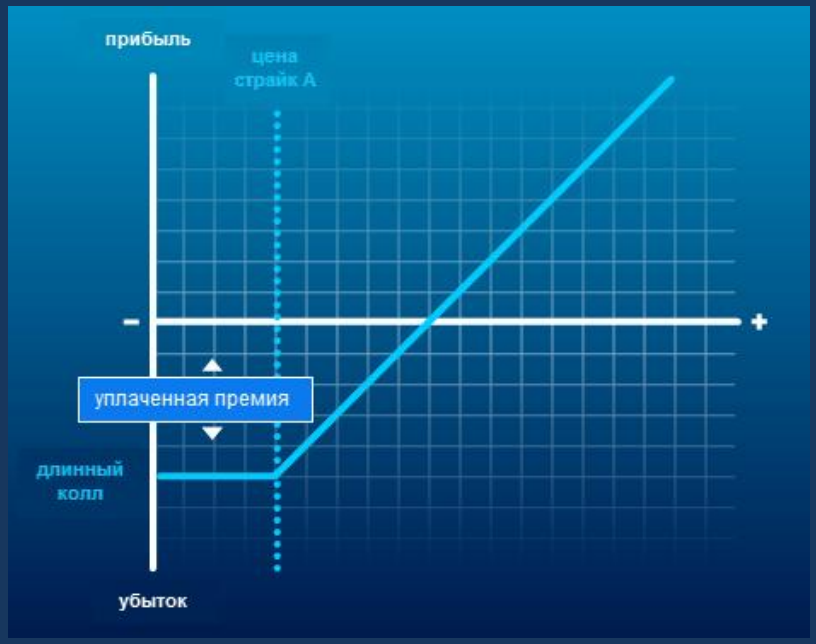
Покупка бабочки.

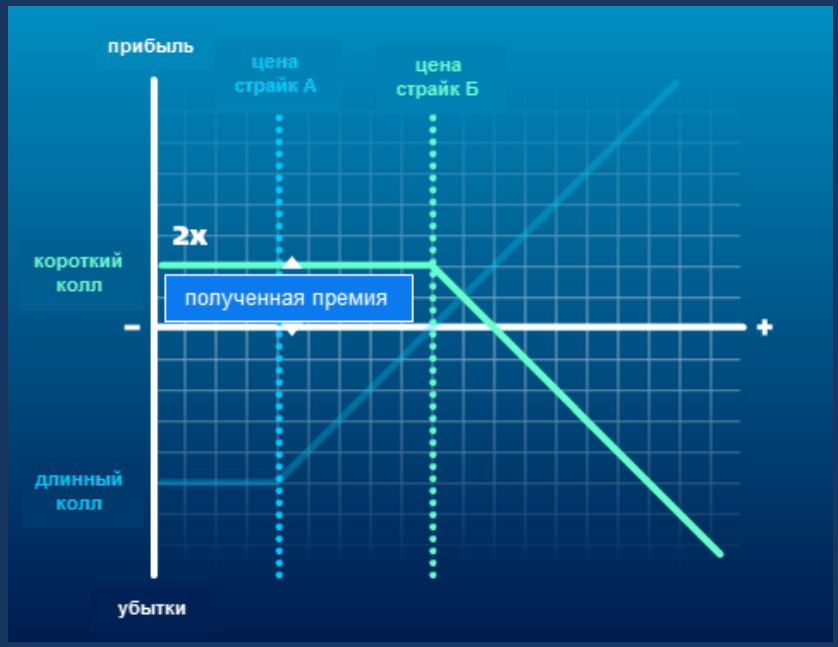
Когда использовать: когда Вы прогнозируете, что цена базового актива будет находиться в определенном диапазоне.
Покупаем опцион колл А, продаем два опциона колл Б, и покупаем опцион колл В.
Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

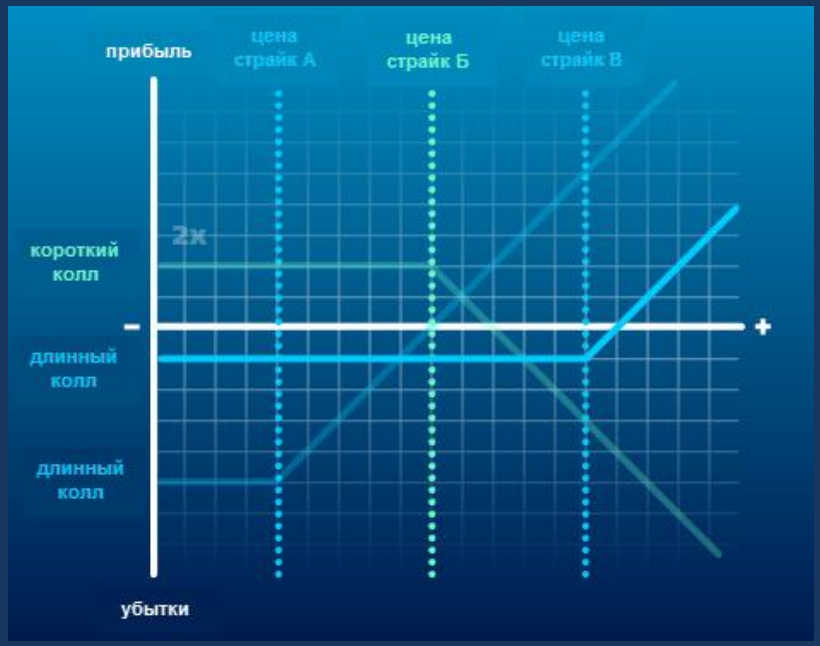
Прибыль: максимальная прибыль возможна при условии, что на момент погашения цена базового актива равна Б.
Максимальная прибыль равна: Б — А — стоимость покупки бабочки.

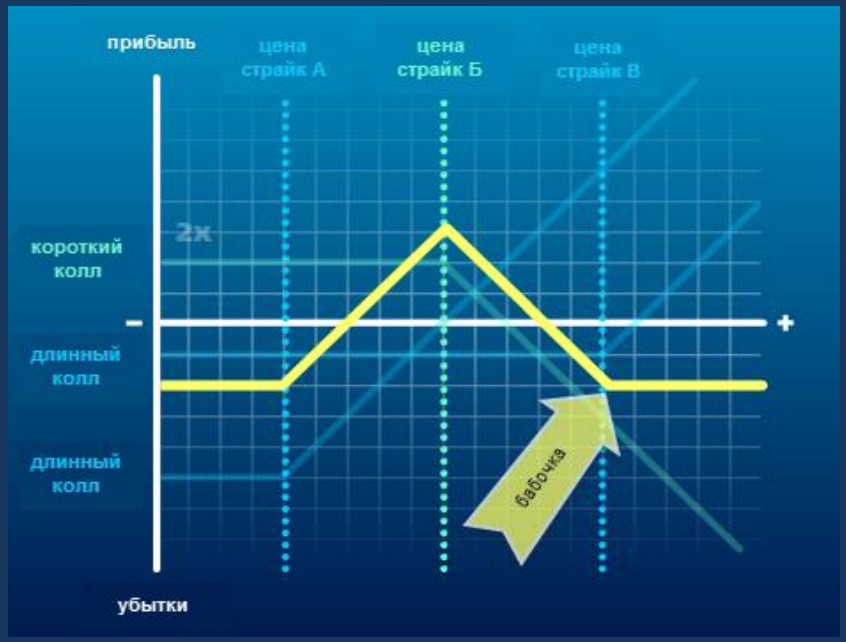
Убытки: максимальный убыток — стоимость покупки.
Премия за опцион А плюс премия за опцион В минус премии двух опционов Б
1-я точка безубытка: А + стоимость бабочки;
2-я точка безубытка: В — стоимость бабочки.

Влияние времени: если до даты погашения больше 1 месяца, то время незначительно влияет на позицию. В последние 30 дней формируется ярко выраженный рисунок бабочки.


прибыль
цена страйк А
–
+
уплаченная премия
длинный колл
убыток


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
2х
короткий колл
полученная премия
–
+
длинный колл
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
цена страйк В
2х
короткий колл
–
+
длинный колл
длинный колл
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
цена страйк В
2х
короткий колл
–
+
длинный колл
длинный колл
бабочка
убытки

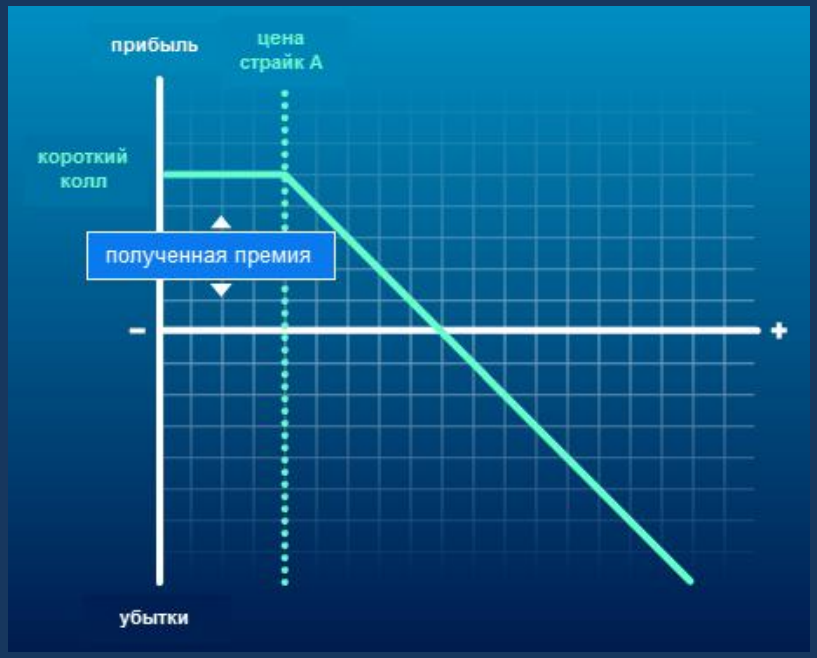
Продажа бабочки.

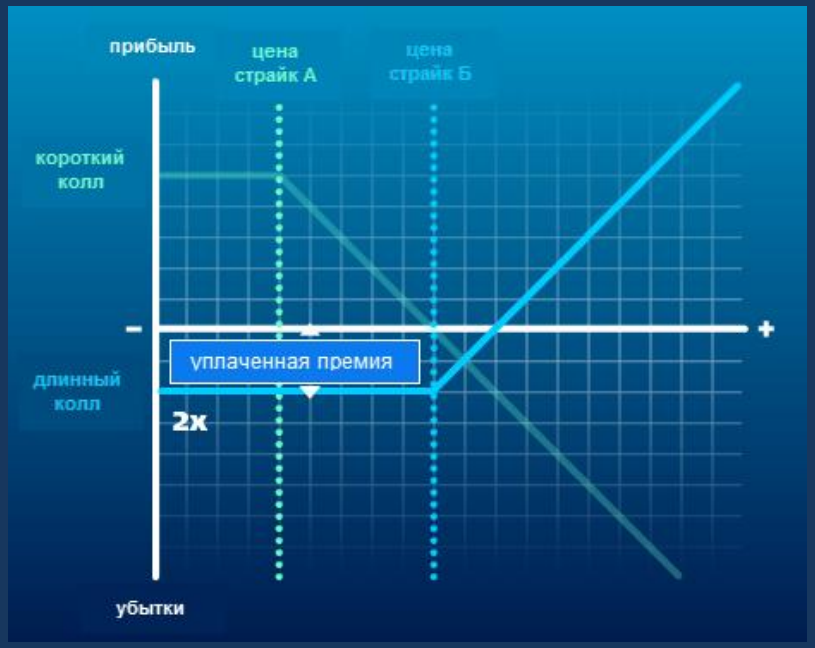
Когда использовать: если Вы прогнозируете увеличение волатильности базового актива до даты экспирации опционов. Рынок должен двинуться в любую сторону от центрального страйка комбинации.
Продаем опцион колл А, покупаем два опциона колл Б, и продаем опцион колл В. Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

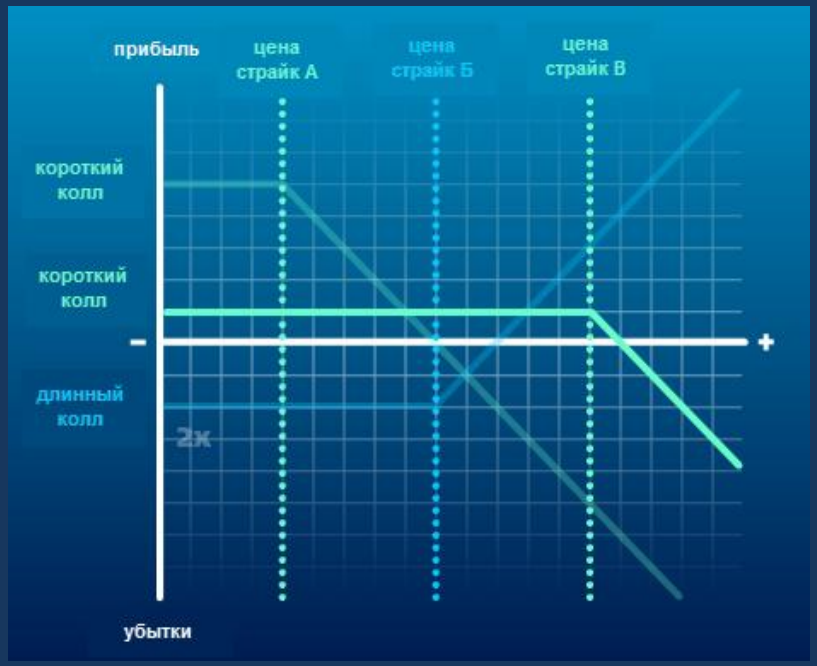
Прибыль: максимальная прибыль равна кредиту, полученному от продажи бабочки. Получение максимальной прибыли на момент погашения возможно, если цена базового актива ниже А или больше В.

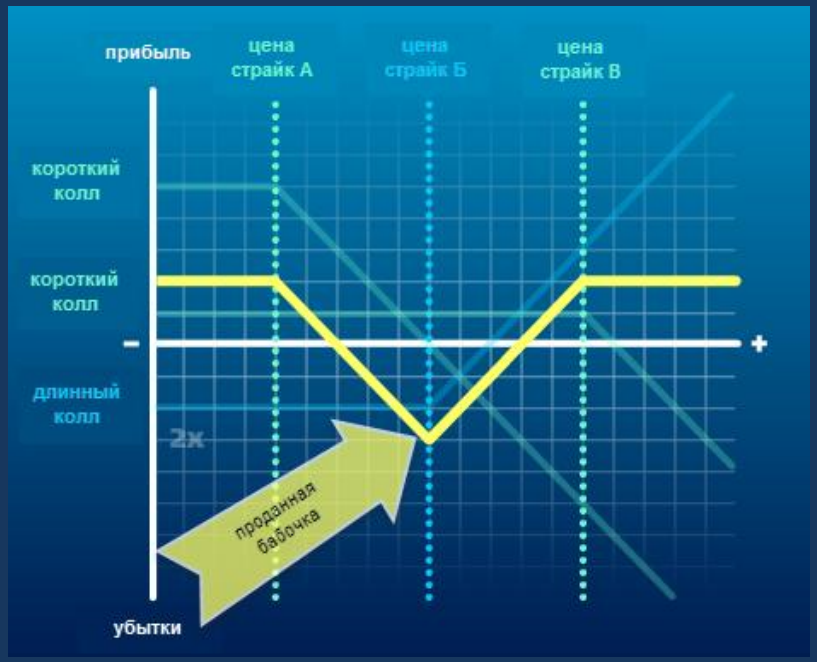
Убытки: максимальные убытки возможны, если на момент экспирации цена базового актива равна Б. Максимальные убытки равны: Б — А — кредит от продажи бабочки.
1-я точка безубытка: А + полученный кредит;
2-я точка безубытка: В — полученный кредит.

Влияние времени: если до даты погашения больше 1 месяца, то время незначительно влияет на позицию. В последние 30 дней время работает против позиции, если цена базового актива находится около Б, и на позицию — если цена ушла за пределы А–В.


прибыль
цена страйк А
короткий колл
полученная премия
–
+
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
короткий колл
–
+
уплаченная премия
длинный колл
2х
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
цена страйк В
короткий колл
короткий колл
–
+
длинный колл
2х
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
цена страйк В
короткий колл
короткий колл
–
+
длинный колл
2х
проданная бабочка
убытки

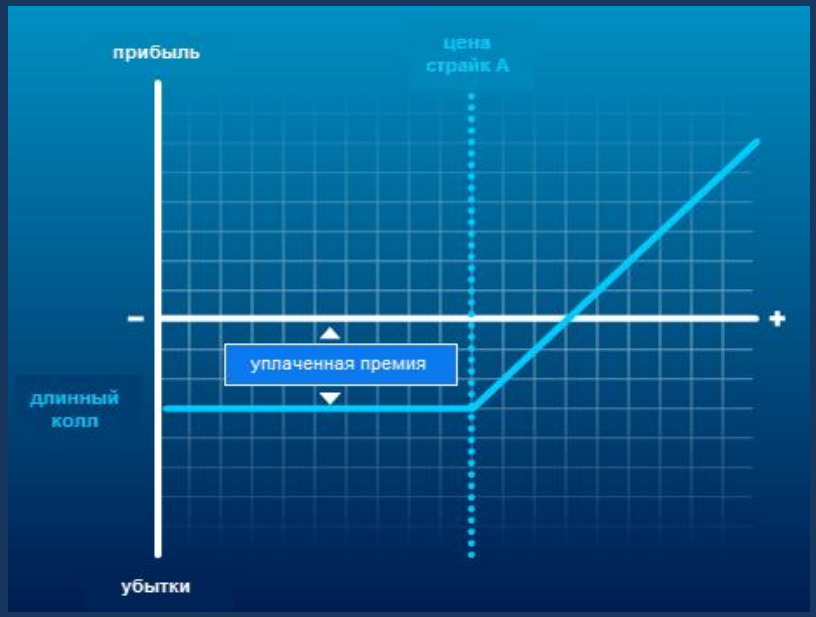
Покупка стрэддла («длинный» стрэддл).

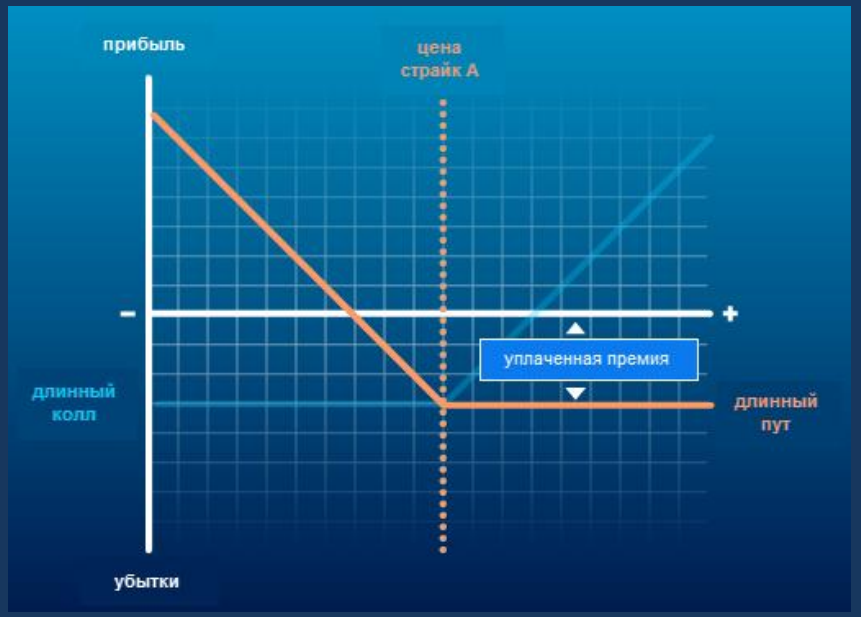
Когда использовать: когда цена базового актива находится около цены страйк А, и Вы ожидаете, что рынок начнет двигаться, но не уверены, в какую сторону.
Покупаем опцион колл и опцион пут с одинаковой ценой страйк.
Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

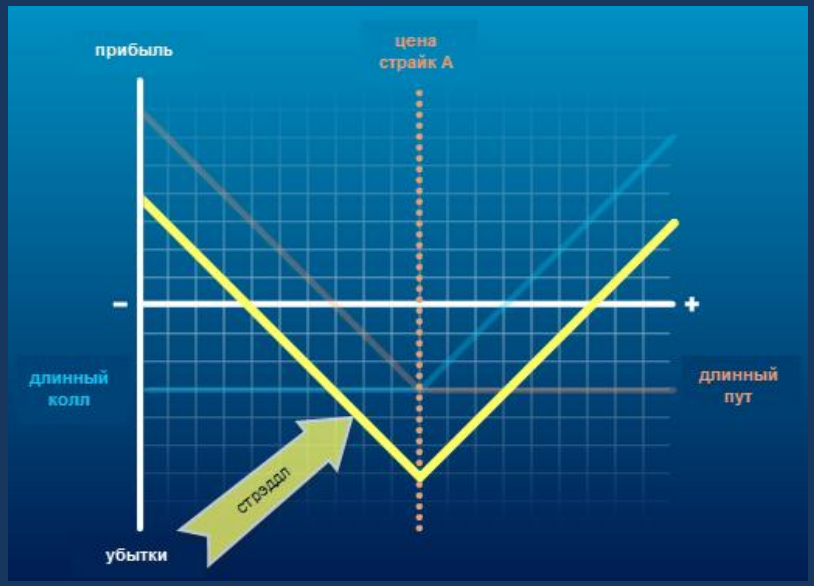
Прибыль: прибыль не ограничена в любом направлении. Точка безубыточности на дату погашения равна А +/- стоимость стрэддла. Однако позиция очень редко держится до погашения из-за ускоряющегося временного распада.

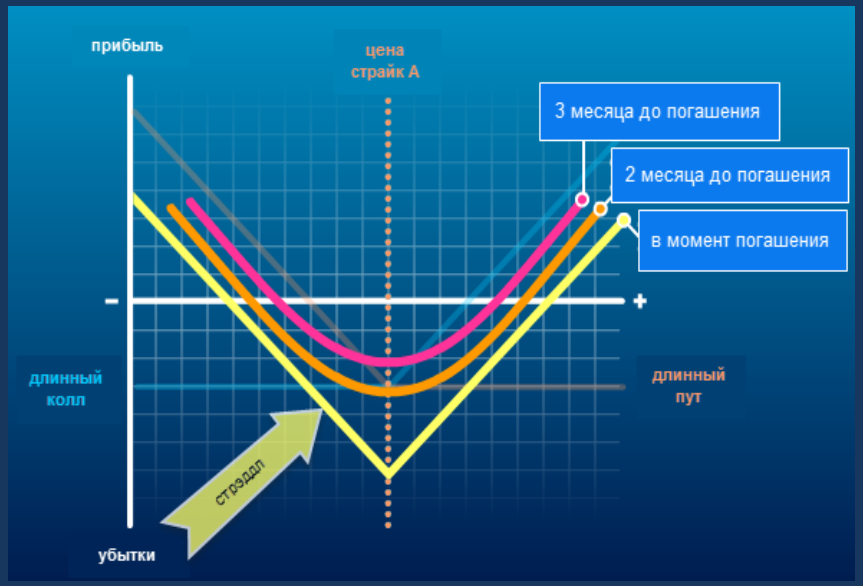
Убытки: убытки ограничены стоимостью стрэддла. Максимальный убыток возможен, если на дату экспирации цена базового актива равна А.

Влияние времени: временной распад ускоряется по мере приближения даты экспирации. Обычно позиция закрывается задолго до этой даты.


прибыль
цена страйк А
уплаченная премия
длинный колл
убытки


прибыль
цена страйк А
уплаченная премия
длинный колл
длинный пут
убытки


прибыль
цена страйк А
длинный колл
длинный пут
стрэддл
убытки


прибыль
цена страйк А
3 месяца до погашения
2 месяца до погашения
в момент погашения
длинный колл
длинный пут
стрэддл
убытки

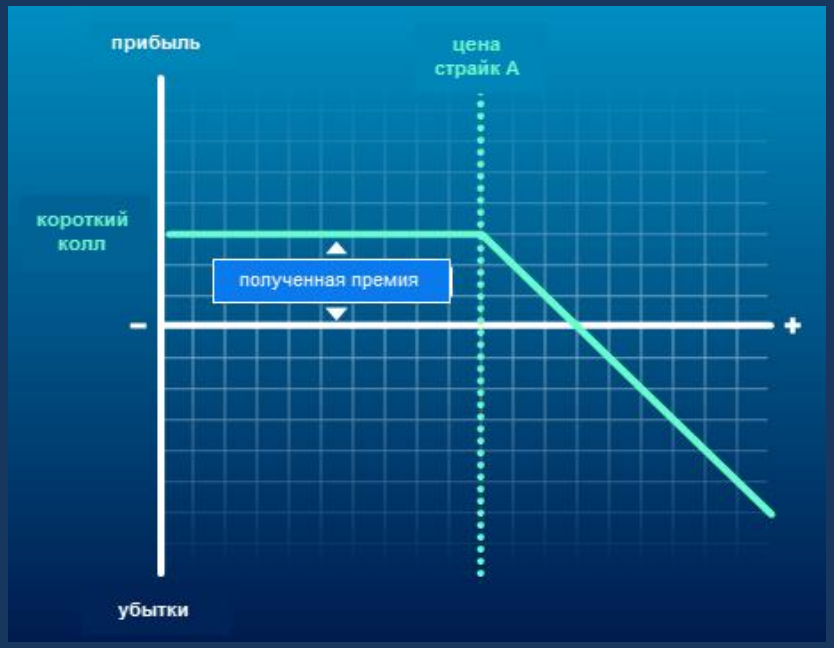
Продажа стрэддла («короткий» стрэддл).

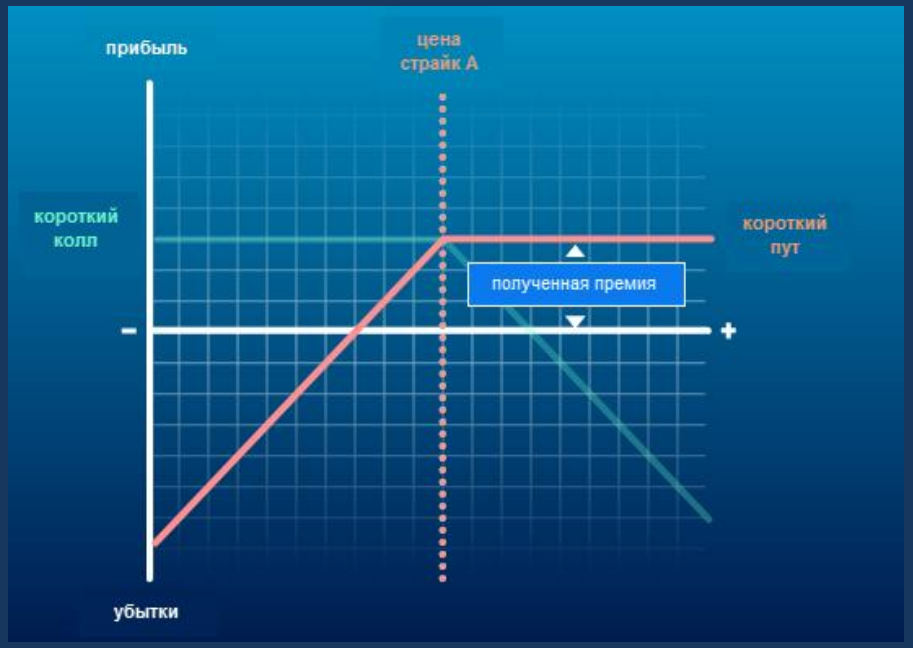
Когда использовать: когда цена базового актива находится около цены страйк А, и Вы ожидаете или уменьшение подразумеваемой волатильности или то, что рынок не уйдет далеко от А, или и то и другое одновременно. Так как Вы продаете опционы, Вы получаете прибыль из-за временного распада при условии, что цена останется около А.
Продаем опцион колл и опцион пут с одинаковой ценой страйк.
Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

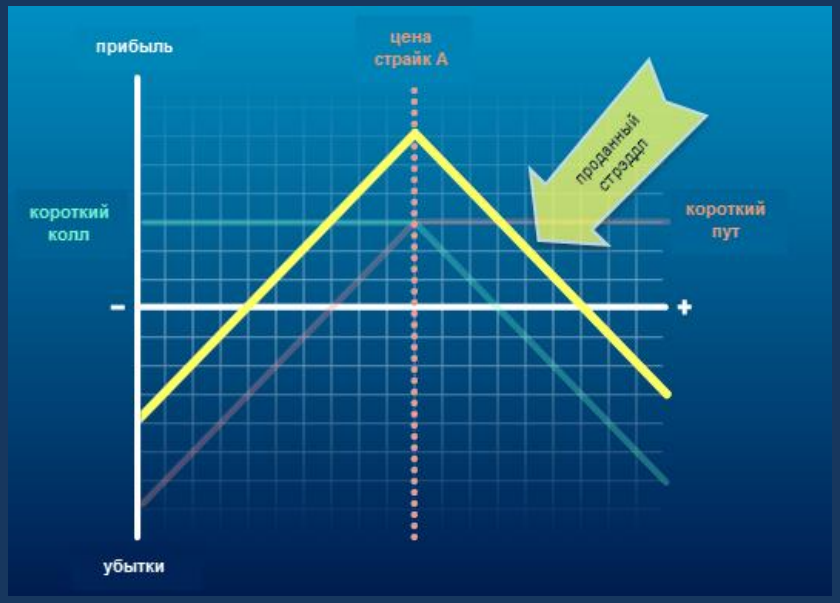
Прибыль: получение максимальной прибыли возможно, если цена базового актива на дату погашения равна А. Максимальная прибыль равна кредиту, полученному от продажи опционов. Точка безубытка на дату погашения равна А +/- полученный кредит.

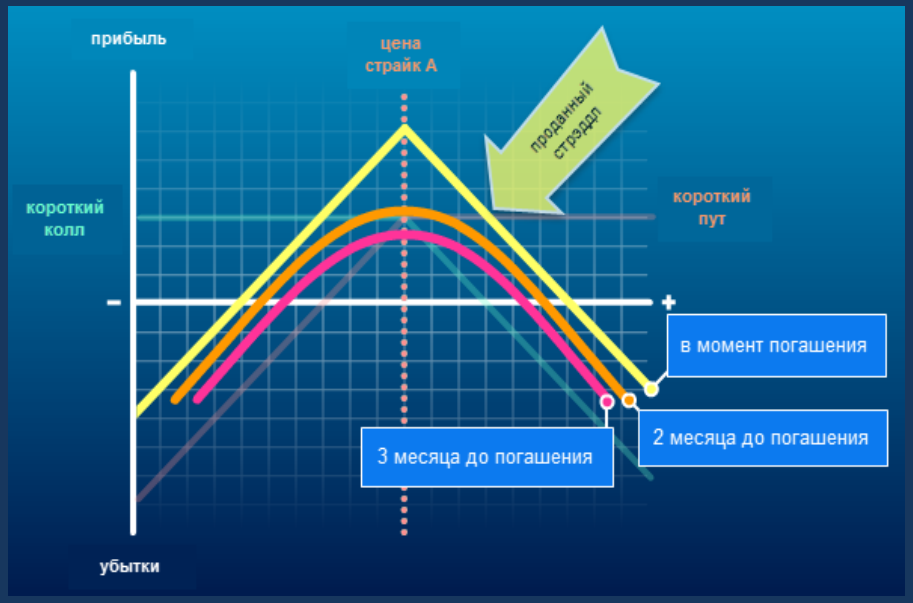
Убытки: убытки не ограничены в любом направлении. Поэтому позиция требует постоянного наблюдения и корректирования к дельта-нейтральности по мере того, как рынок уходит от цены А.

Влияние времени: так как Вы продаете опционы, то Вы зарабатываете на временном распаде, скорость которого увеличивается по мере приближения даты погашения. Временной распад максимален, если цена базового актива равна А.


прибыль
цена
страйк А
короткий
колл
полученная премия
–
+
убытки


прибыль
цена
страйк А
короткий
колл
короткий
пут
полученная премия
–
+
убытки


прибыль
цена
страйк А
проданный
стрэддл
короткий
колл
короткий
пут
–
+
убытки


прибыль
цена
страйк А
проданный
стрэддл
короткий
колл
короткий
пут
–
+
в момент погашения
2 месяца до погашения
3 месяца до погашения
убытки

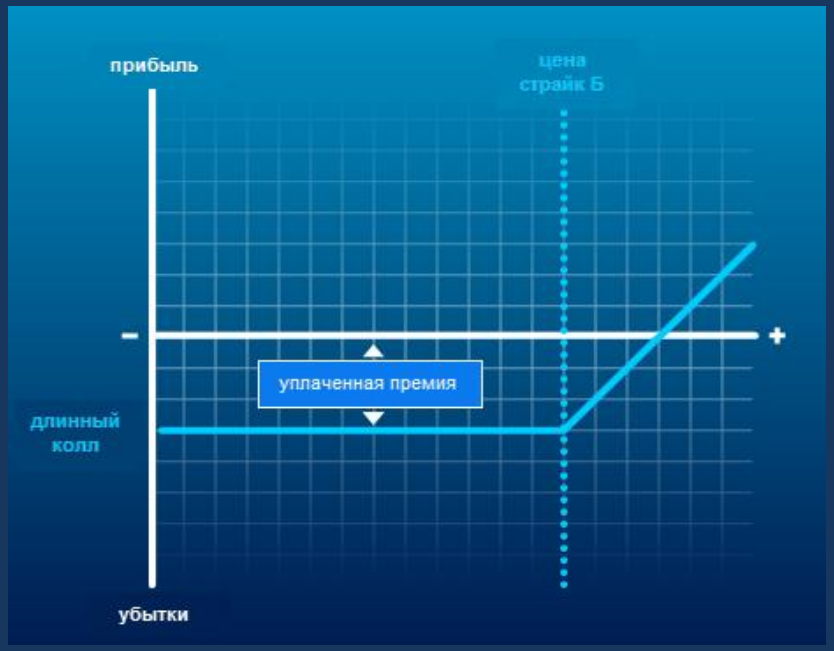
Покупка стрэнгла («длинный» стрэнгл).

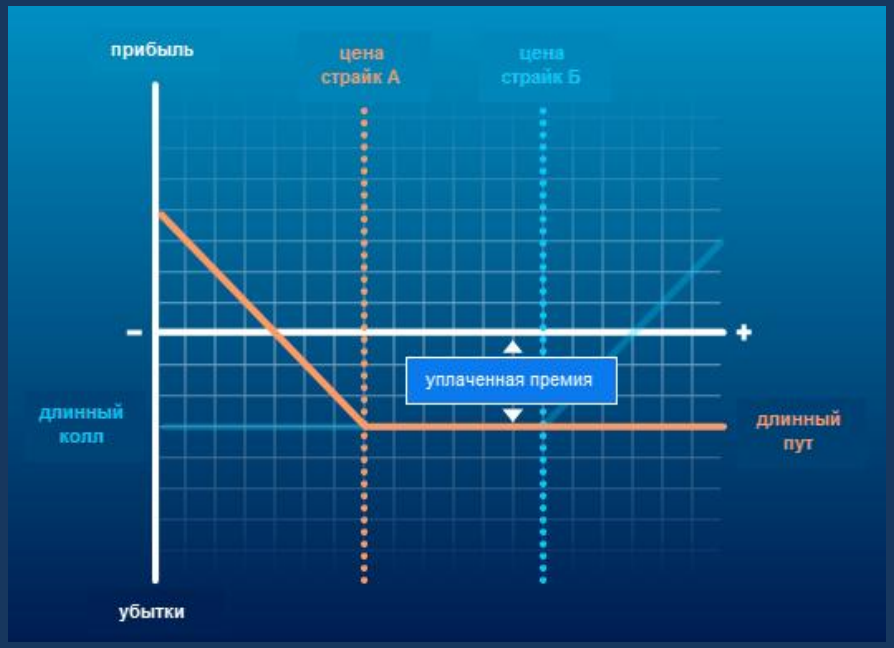
Когда использовать: когда цена базового актива находится внутри диапазона А-Б, и Вы ожидаете, что рынок начнет двигаться, но не уверены, в какую сторону. Покупка стрэнгла — это более дешевая альтернатива покупке стрэддла. Платой за меньшую цену является то, что для получения прибыли нам нужно более сильное движение рынка по сравнению со стрэддлом.
Покупаем опцион пут с ценой исполнения А и опцион колл с ценой исполнения Б. Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

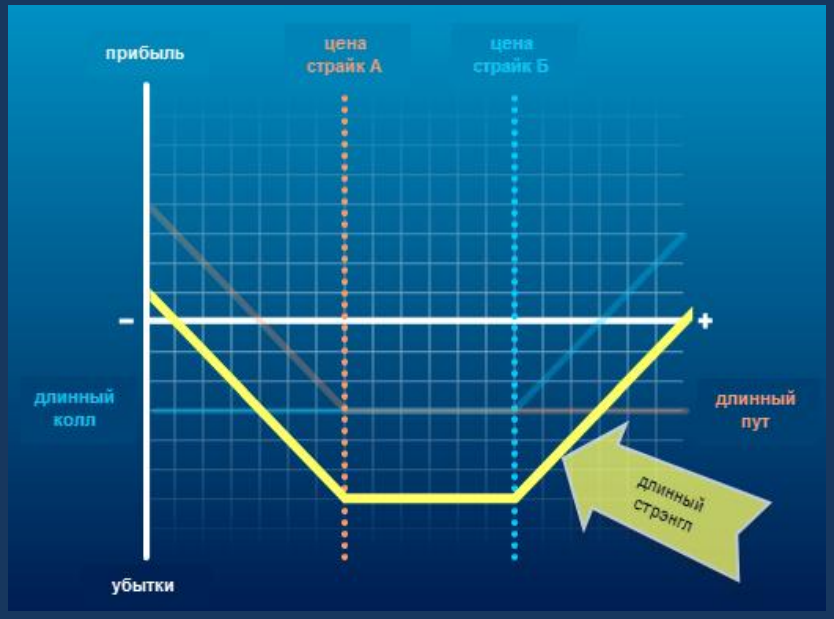
Прибыль: прибыль не ограничена в любом направлении.
Две точки безубыточности на дату погашения:
1-я: А — стоимость стрэнгла;
2-я: Б + стоимость стрэнгла.
Однако позиция очень редко держится до погашения из-за ускоряющегося временного распада.

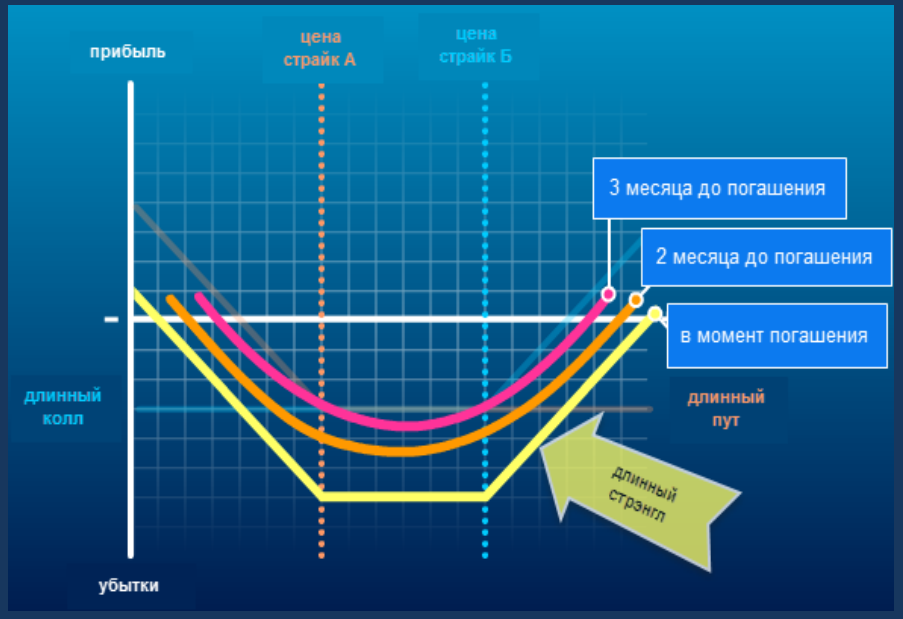
Убытки: убытки ограничены стоимостью стрэнгла. Максимальный убыток возможен, если на дату экспирации цена базового актива находится в диапазоне А-Б.

Влияние времени: временной распад ускоряется по мере приближения даты экспирации, но не так быстро, как в случае длинного стрэддла. Обычно позиция закрывается задолго до даты погашения.


прибыль
цена страйк Б
уплаченная премия
длинный колл
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
уплаченная премия
длинный колл
длинный пут
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
длинный колл
длинный пут
длинный стрэнгл
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
3 месяца до погашения
2 месяца до погашения
в момент погашения
длинный колл
длинный пут
длинный стрэнгл
убытки

Продажа стрэнгла («короткий» стрэнгл).

Когда использовать: когда цена базового актива находится в диапазоне А-Б, и Вы ожидаете или уменьшение подразумеваемой волатильности или то, что рынок не выйдет из диапазона А-Б, или и то и другое одновременно. Так как Вы продаете опционы, Вы получаете прибыль из-за временного распада при условии, что цена останется в диапазоне.

Продажа стрэнгла может использоваться как менее рискованная по сравнению с продажей стрэддла стратегия. В случае стрэнгла страйки продаваемых опционов находятся дальше от текущей цены, чем в случае стрэддла, поэтому риск получения убытков от продажи стрэнгла меньше, чем от продажи стрэддла. Меньший риск также значит, что Вы получите меньший кредит от продажи стрэнгла, чем от продажи стрэддла.

Продаем опцион пут с ценой исполнения А и опцион колл со страйком Б.

Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

Прибыль: получение максимальной прибыли возможно, если цена базового актива на дату погашения будет находиться в диапазоне А-Б. Максимальная прибыль равна кредиту, полученному от продажи опционов.

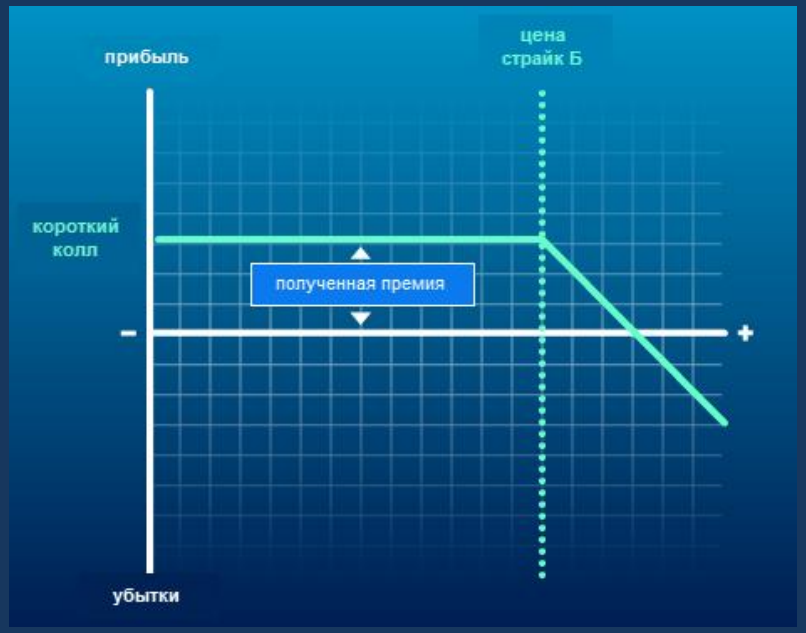
Убытки: в момент погашения убытки возможны, если:

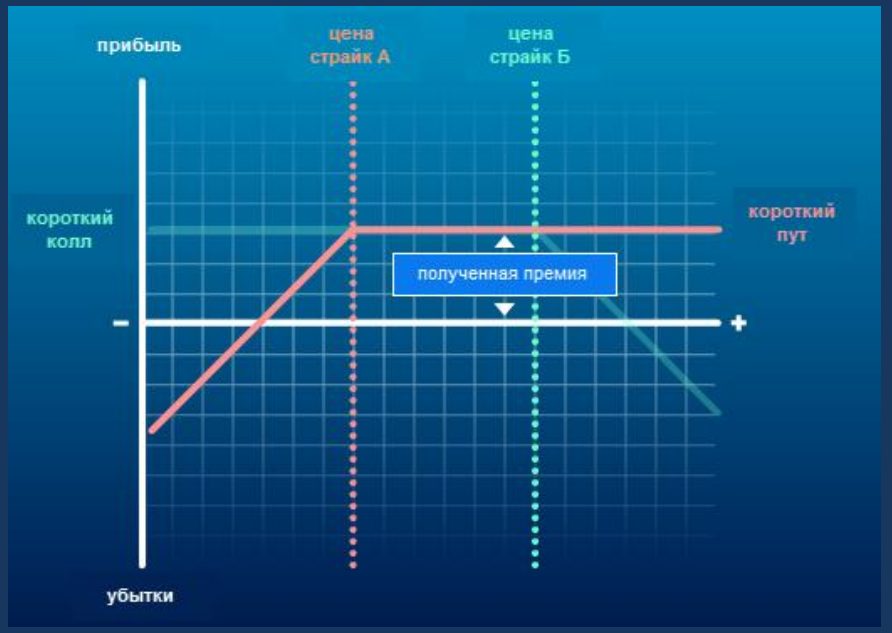
1) цена базового актива выше Б + полученный кредит;

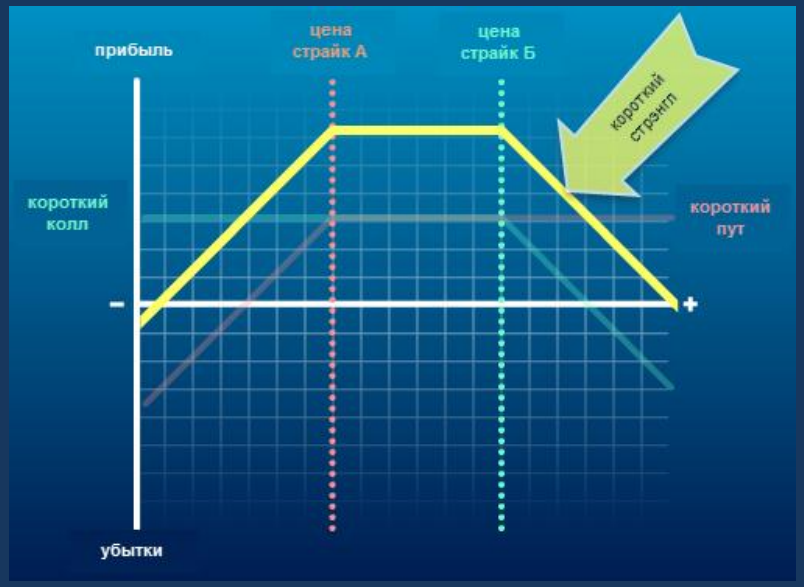
2) цена базового актива меньше А — полученный кредит.

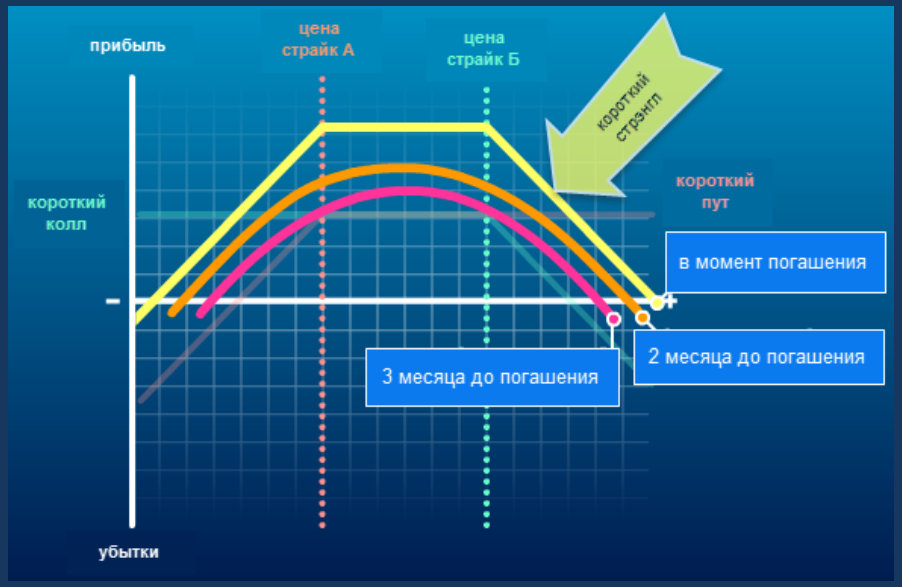
Убытки не ограничены в любом направлении. Хотя эта стратегия и менее рискованна, чем продажа стрэддла, она все равно требует постоянного внимания.

Влияние времени: так как Вы продаете опционы, то Вы зарабатываете на временном распаде, скорость которого увеличивается по мере приближения даты погашения. Временной распад максимален, если цена базового актива находится в диапазоне А-Б.


прибыль
цена
страйк Б
короткий
колл
полученная премия
–
+
убытки


прибыль
цена
страйк А
цена
страйк Б
короткий
колл
короткий
пут
полученная премия
–
+
убытки


прибыль
цена
страйк А
цена
страйк Б
короткий
стрэнгл
короткий
колл
короткий
пут
–
+
убытки


прибыль
цена
страйк А
цена
страйк Б
короткий
стрэнгл
короткий
колл
короткий
пут
в момент погашения
2 месяца до погашения
3 месяца до погашения
–
+
убытки

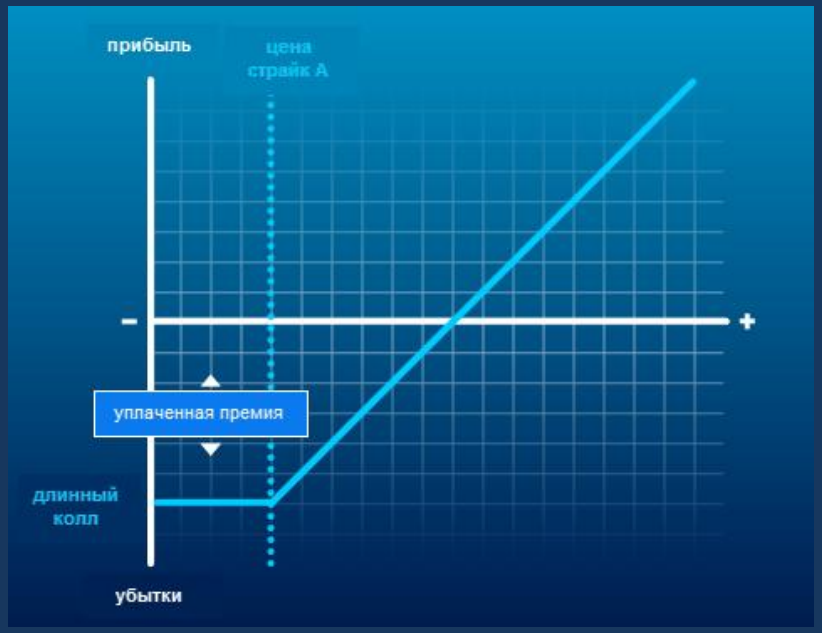
Пропорциональный колл-спред.

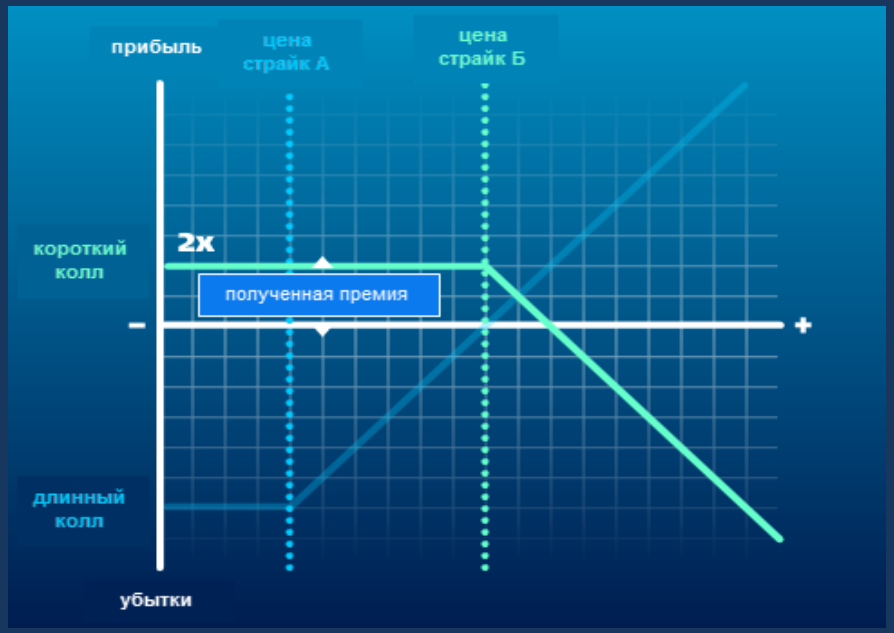
Когда использовать: обычно инициируется, когда цена базового актива находится около цены А, и инвестор ожидает несильного роста рынка, но одновременно предвидит и возможное падение цены.
Покупаем опцион колл с ценой исполнения А и одновременно продаем два опциона колл со страйком Б.
Наиболее популярные пропорции 1:2 или 1:3.
Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

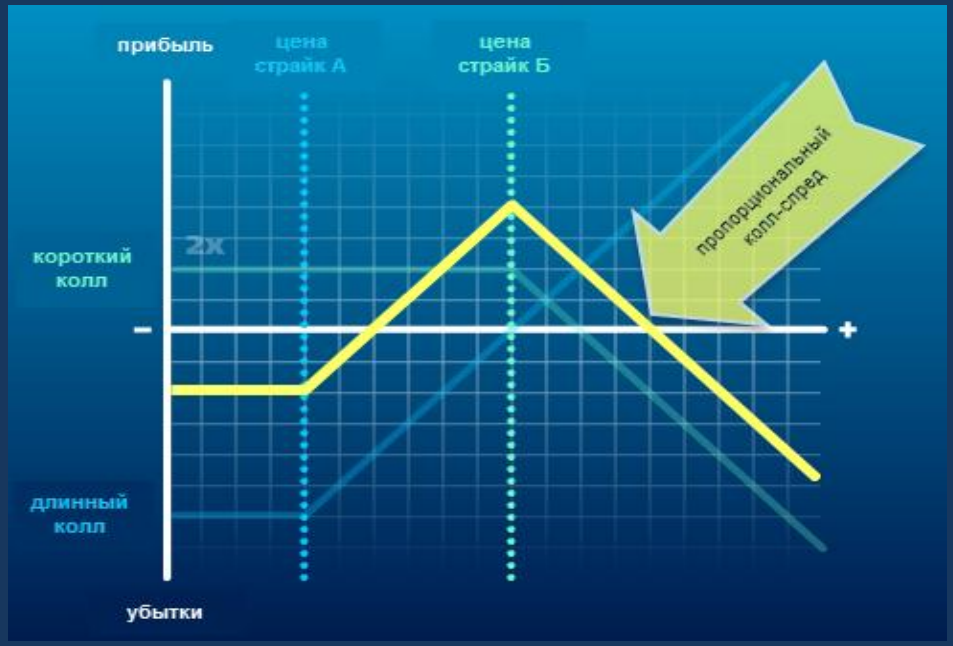
Прибыль: прибыль максимальна, если к моменту истечения опционов цена базового актива находится в точке Б.
Максимальная прибыль равна:
Б — А — стоимость позиции;
Б — А + кредит (в случае, если премия купленного опциона меньше, чем премия, полученная от продажи двух или более опционов)

Убытки: при движении цены базового актива вниз убытки ограничены стоимостью позиции или возможна прибыль (если позиция инициирована в кредит). В случае роста цены базового актива убыток ничем не ограничен.

Влияние времени: зависит от пропорции купленной и проданной временной стоимости. Если продано больше временной стоимости, чем куплено, то временной распад играет на руку владельцу позиции.


прибыль
цена страйк А
–
+
уплаченная премия
длинный колл
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
короткий колл
2x
–
полученная премия
+
длинный колл
убытки


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
короткий колл
2x
–
+
пропорциональный колл-спред
длинный колл
убытки

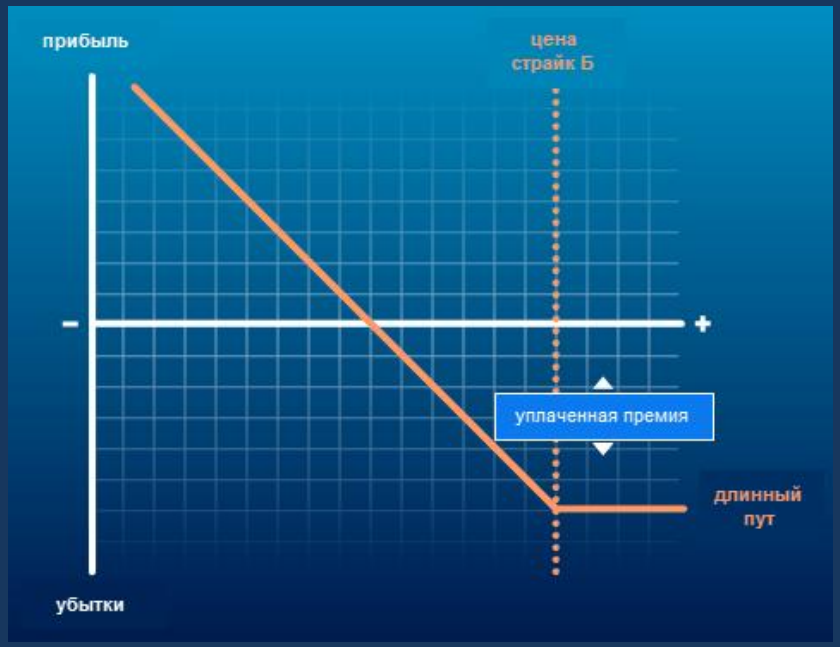
Пропорциональный пут-спред.

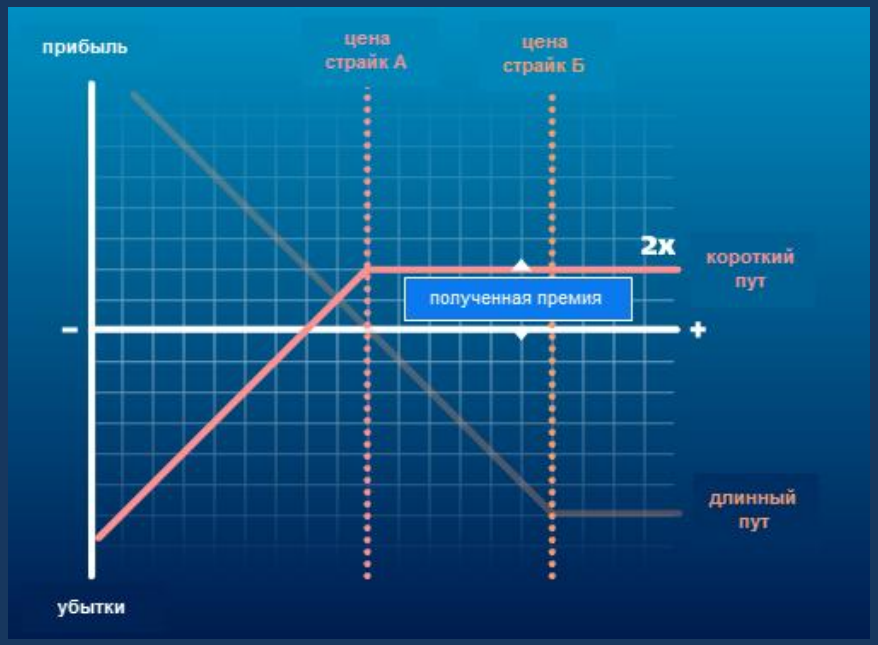
Когда использовать: обычно инициируется, когда цена базового актива находится около цены Б, и инвестор ожидает, что рынок упадет, но не сильно, и одновременно предвидит возможный рост цены.
Покупаем опцион пут с ценой исполнения Б и одновременно продаем два опциона пут со страйком А.
Наиболее популярные пропорции 1:2 или 1:3.
Все опционы должны быть с одним сроком до погашения.

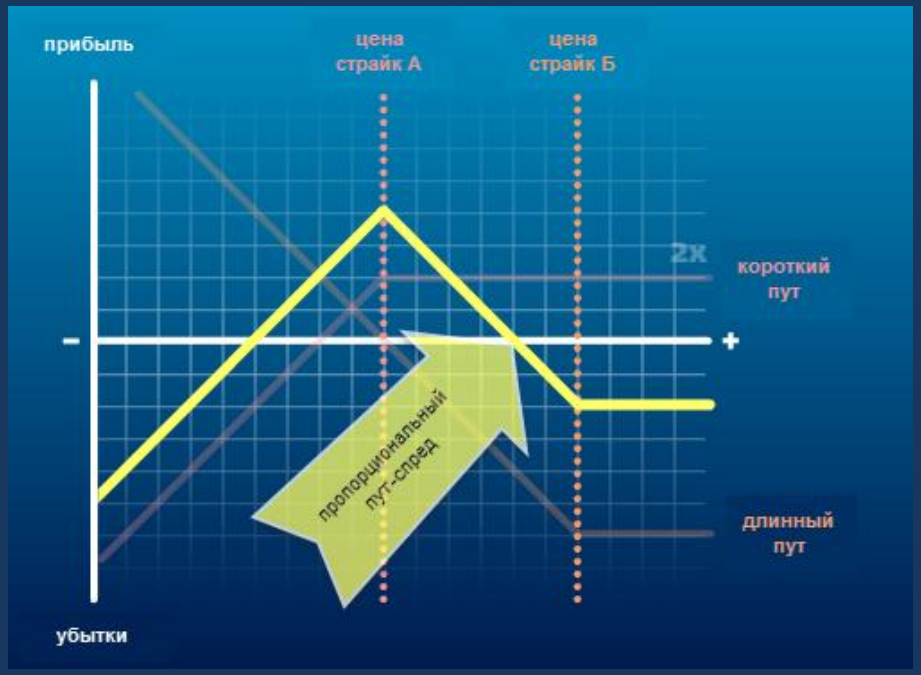
Прибыль: прибыль максимальна, если к моменту истечения опционов цена базового актива находится в точке А.
Максимальная прибыль равна:
Б — А — стоимость позиции;
Б — А + кредит (в случае, если премия купленного опциона меньше, чем премия, полученная от продажи двух или более опционов)

Убытки: при движении цены базового актива вверх убытки ограничены стоимостью позиции или возможна прибыль (если позиция инициирована в кредит). В случае снижения цены базового актива убыток может быть очень большим: он ограничен только падением цены до нуля.

Влияние времени: зависит от пропорции купленной и проданной временной стоимости. Если продано больше временной стоимости, чем куплено, то временной распад играет на руку владельцу позиции.


прибыль
цена
страйк Б
–
+
уплаченная премия
длинный
пут
убытки


прибыль
цена
страйк А
цена
страйк Б
2x
короткий
пут
–
+
полученная премия
длинный
пут
убытки


прибыль
цена
страйк А
цена
страйк Б
2x
короткий
пут
–
+
пропорциональный
пут-спред
длинный
пут
убытки

Коробка или конверсия.

Когда использовать: наиболее часто используется, чтобы захеджировать всю текущую позицию или ее часть, покупая либо продавая «недостающую ногу». То есть используется как альтернатива продаже текущей позиции по невыгодным ценам.

Покупка коробки («длинная» коробка):

Длинный «бычий» вертикальный спред, длинный «медвежий» вертикальный спред, то есть

длинный колл со страйком А, короткий колл со страйком Б, короткий пут со страйком А, длинный пут со страйком Б.

«Безрисковая» прибыль = Б — А — итоговый дебет. На практике рынок оценивает коробку так, что эта «прибыль» близка к процентному доходу за срок до погашения.

Продажа коробки («короткая» коробка):

Короткий «бычий» вертикальный спред, короткий «медвежий» вертикальный спред, то есть

длинный колл, страйк Б; короткий колл, страйк А; короткий пут, страйк Б; длинный пут, страйк А.

«Безрисковая» прибыль = итоговый кредит + (А — Б).

Конверсия:

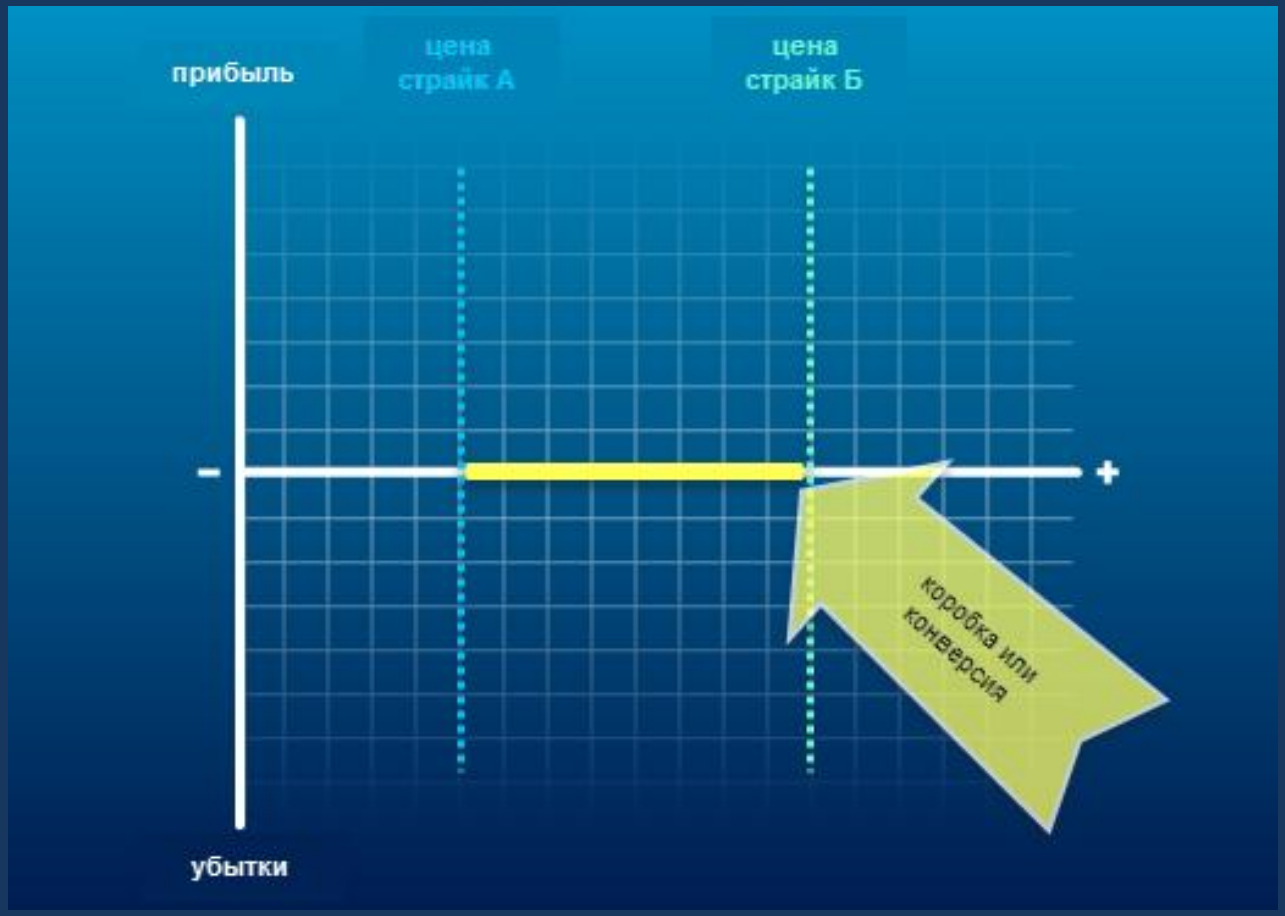
Длинный базовый актив, длинный пут, страйк А; короткий колл, страйк А.

Стоимость = цена базового актива + пут — А — колл.

Обратная конверсия (реверсия):

Короткий базовый актив, длинный колл со страйком А, короткий пут, страйк А.

Стоимость = А + колл — цена базового актива — пут.


прибыль
цена страйк А
цена страйк Б
–
+
коробка или конверсия
убытки