

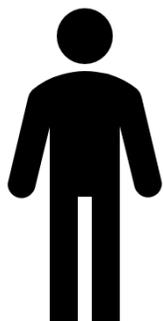
ОПЦИОНЫ



Что такое ОПЦИОННЫЙ контракт?

Опционный контракт - это соглашение между двумя сторонами о покупке или продаже актива (например акции)

Покупатель



Продавец



Что такое опционный контракт?

- Страйк (Strike)
- Премия (Premium)
- Время (Time)
- Реализация и Присвоение (Exercise and Assignment)
- Право и обязанность (Rights and Obligations)

Спецификация ОПЦИОННОГО КОНТРАКТА

У опционного контракта есть 5 составляющих. Эти 5 параметров можно назначить самому в зависимости от выбранной стратегии торговли



Торговля Акциями vs Торговля опционами

- Разница между ними в основном состоит в двух вещах: плечо и выбор стратегии.
- Торговля акциями всегда однонаправленная и капиталоемкая для инвесторов.
- В торговле опционами возможно использовать плечо для того, чтобы уменьшить риск и получать прибыль от разнонаправленного движения акции.

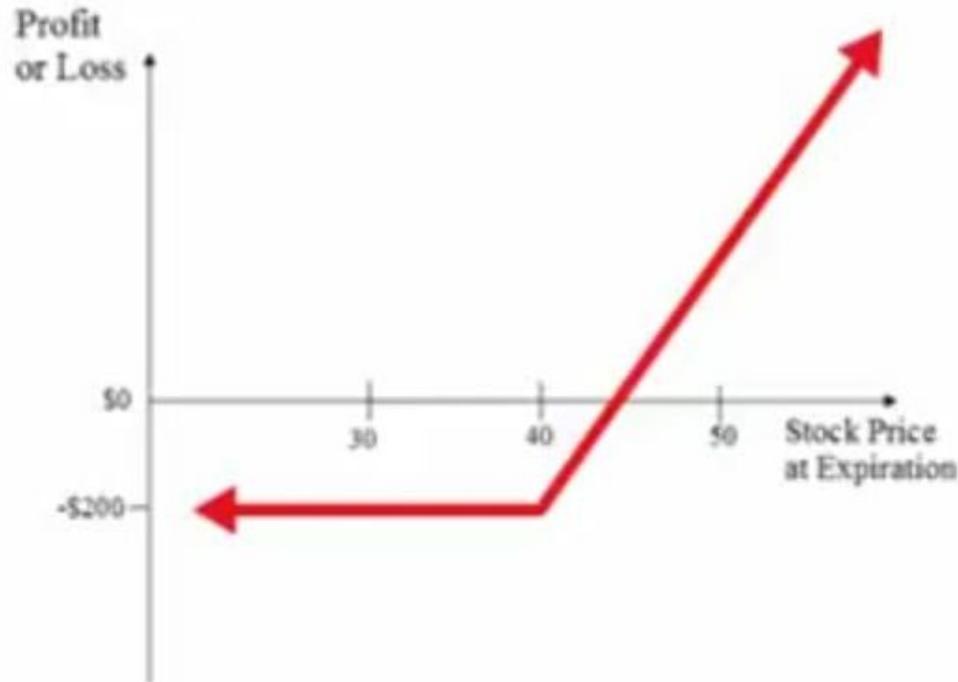
Пример: XYZ стоит \$10.

1. Покупаем 100 акций. Если цена вырастет на 50%, заработаем \$500. Риск \$1000
2. Покупаем опцион call за \$50 по страйку \$12. Заработаем \$300. Риск \$50

Опционы "Call" и "Put"

Существует всего 2 типа опционных контрактов: Call и Put.
Любы стратегии, которые реализуются с помощью опционов используют эти 2 типа контрактов.

Опцион Call



Время имеет негативное влияние на опцион
Увеличение в "ожидаемой волатильности"
(IV) имеет положительное влияние на цену
опциона

Покупка опциона Call - самая распространенная торговая стратегия, основанная на ожидании того, что акция вырастет до экспирации.

В отличие от простой покупки акции, покупка опциона call использует силу плеча, т.к. 1 контракт "контролирует" 100 акций.

Довольно просто установить, т.к. всего лишь надо купить call, выбрать страйк и дату экспирации.

Чем сильнее вы думаете, что акция вырастет, тем сильнее "вне денег" можно купить опцион call

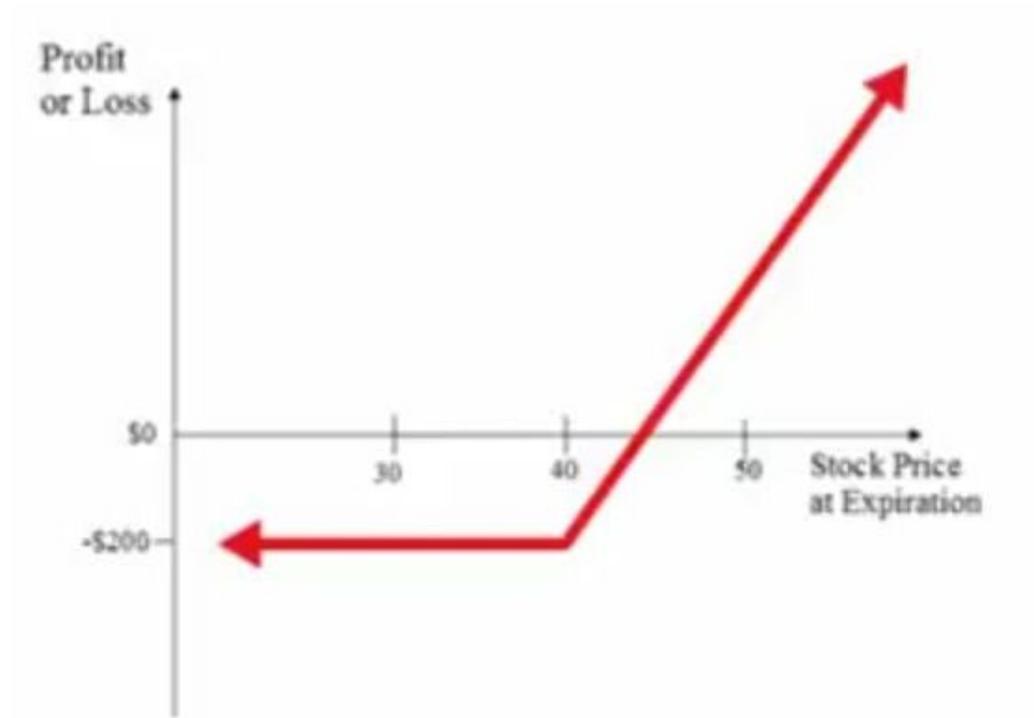
Максимальная потеря ограничена.

Если во время экспирации цена акции ниже цены страйка, опцион экспируется "в нулях"

Потенциальная прибыль неограниченна.

В какой-то момент опционный контракт достигает точки безубыточности

Опцион Call



Цена акции - \$40

BUY 1 40 Call = \$200

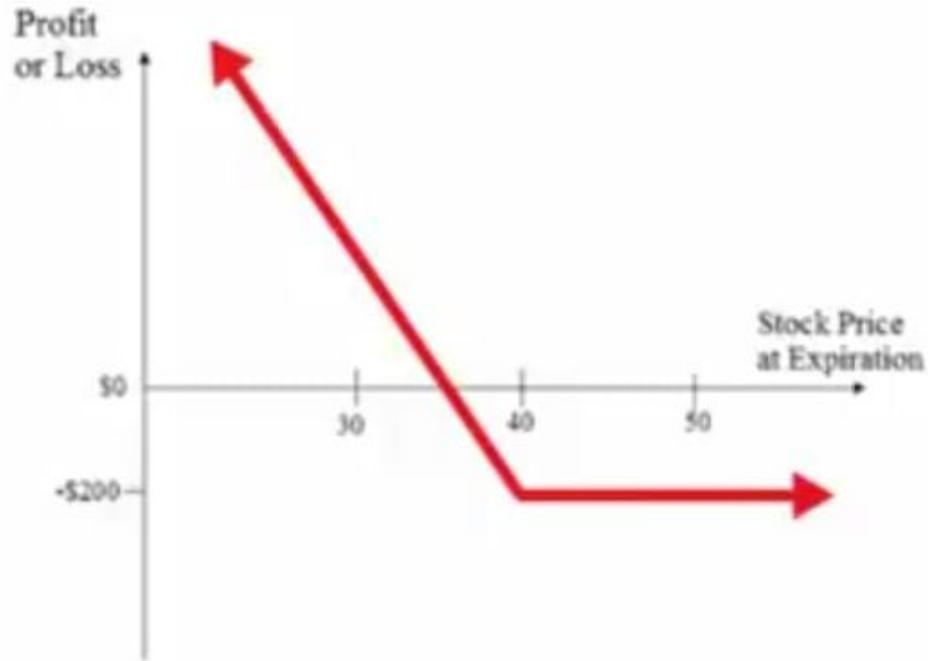
Затраты на покупку опциона \$200

Максимальный убыток = \$200 (стоимость премии)

Максимальная прибыль - Неограниченна

Точка безубыточности = \$42

Опцион Put



Время имеет негативное влияние на опцион
Увеличение в "ожидаемой волатильности"
(IV) имеет положительное влияние на цену
опциона

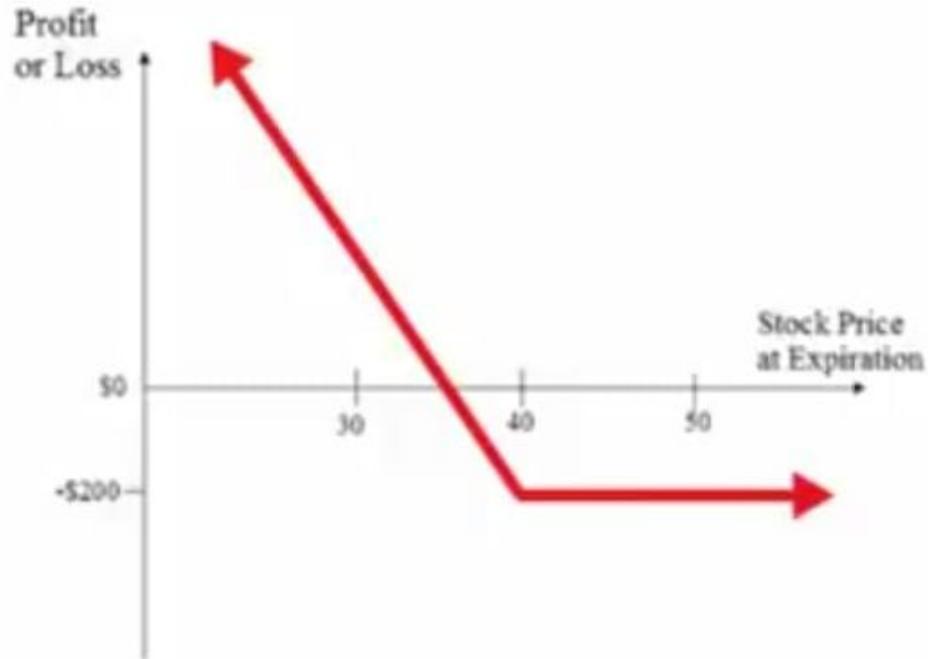
Покупка опциона Put- вторая по распространённости торговая стратегия, основанная на ожидании того, что акция упадет до экспирации. В отличие от простой продажи акции, покупка опциона put использует силу плеча, т.к. 1 контракт "контролирует" 100 акций.

Довольно просто установить, т.к. всего лишь надо купить put, выбрать страйк и дату экспирации. Чем сильнее вы думаете, что акция упадет, тем сильнее "вне денег" можно купить опцион put
Максимальная потеря ограничена.

Если во время экспирации цена акции выше цены страйка, опцион экспируется "в нулях"
Потенциальная прибыль неограниченна.

В какой-то момент опционный контракт достигает точки безубыточности

Опцион Put



Цена акции - \$40

BUY 1 40 Call = \$200

Затраты на покупку опциона \$200

Максимальный убыток = \$200 (стоимость премии)

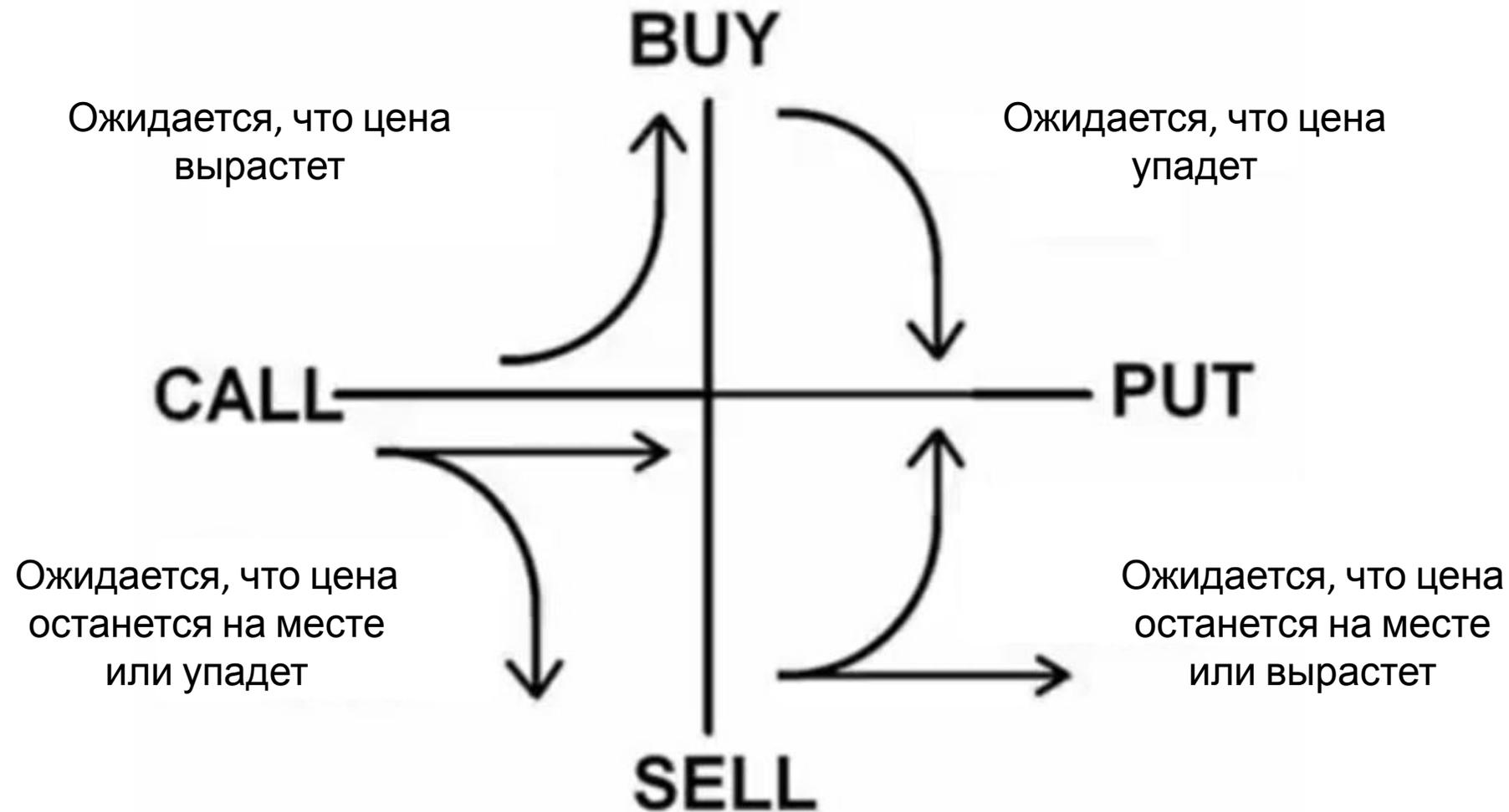
Максимальная прибыль - Неограниченна

Точка безубыточности = \$38

Покупка и продажа опционов

	Call	Put
Купить	Право купить акцию по определенной цене	Право продать акцию по определенной цене
Продать	Обязательство продать акцию по определенной цене	Обязательство купить акцию по определенной цене

Покупка и продажа опционов



Дебит и кредит

Buy Option (call/put)

Long = Buy to Open = Debit

Long = Sell to Close = Credit

Sell option (call/put)

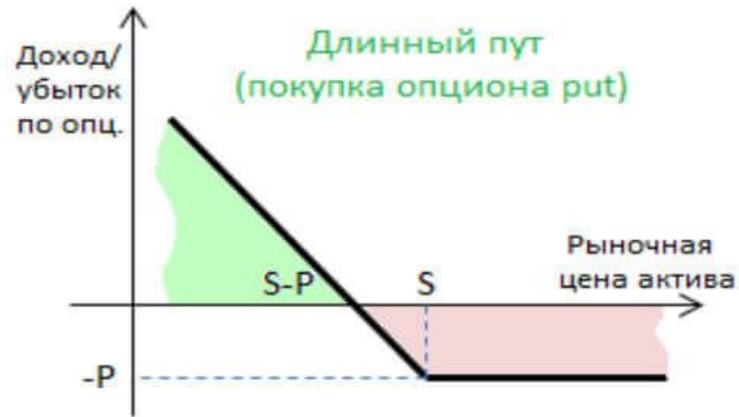
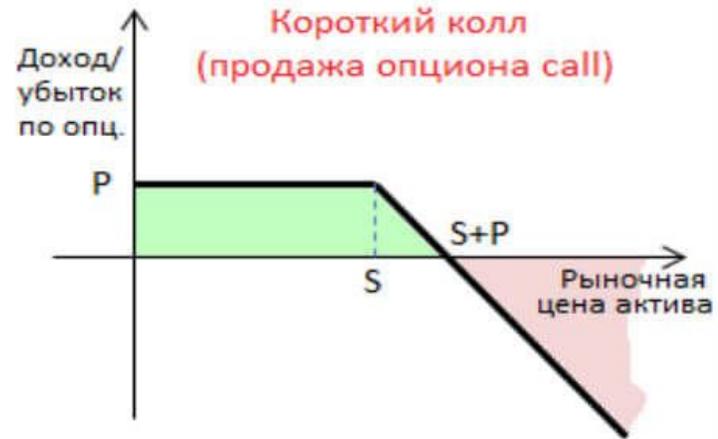
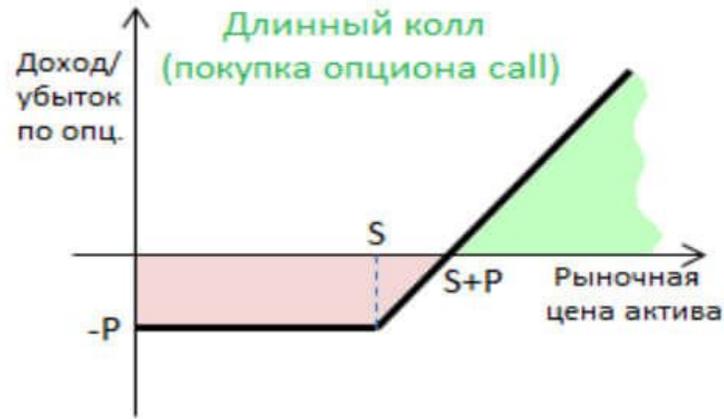
Short = Sell to Open = Credit

Short = Buy to Close = Debit

Диаграмма P&L

- Диаграмма P&L помогает понять в какой момент наша опционная стратегия зарабатывает деньги и в какой теряет
- Понимание работы простых опционных стратегий дает возможность создавать более сложные, в том числе рыночно нейтральные опционные стратегии

Диаграмма P&L



P - премия

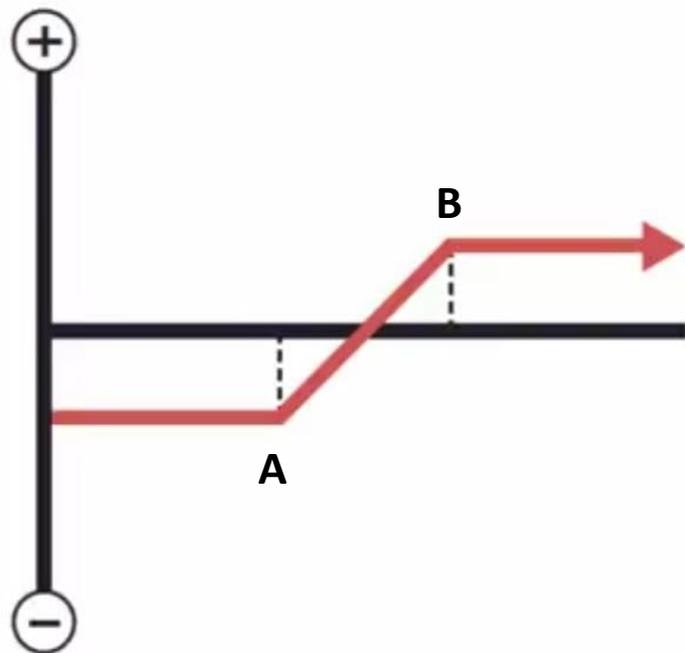
S - страйк

■ - зона прибыли

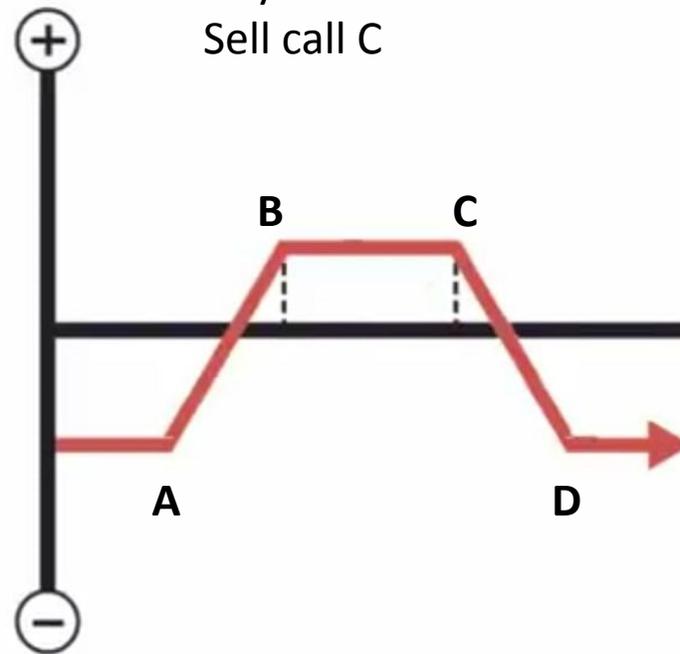
■ - зона убытка

Диаграмма P&L

Put Credit spread:
Buy put A
Sell put B



Iron condor:
Buy put A
Sell put B
Buy call C
Sell call D

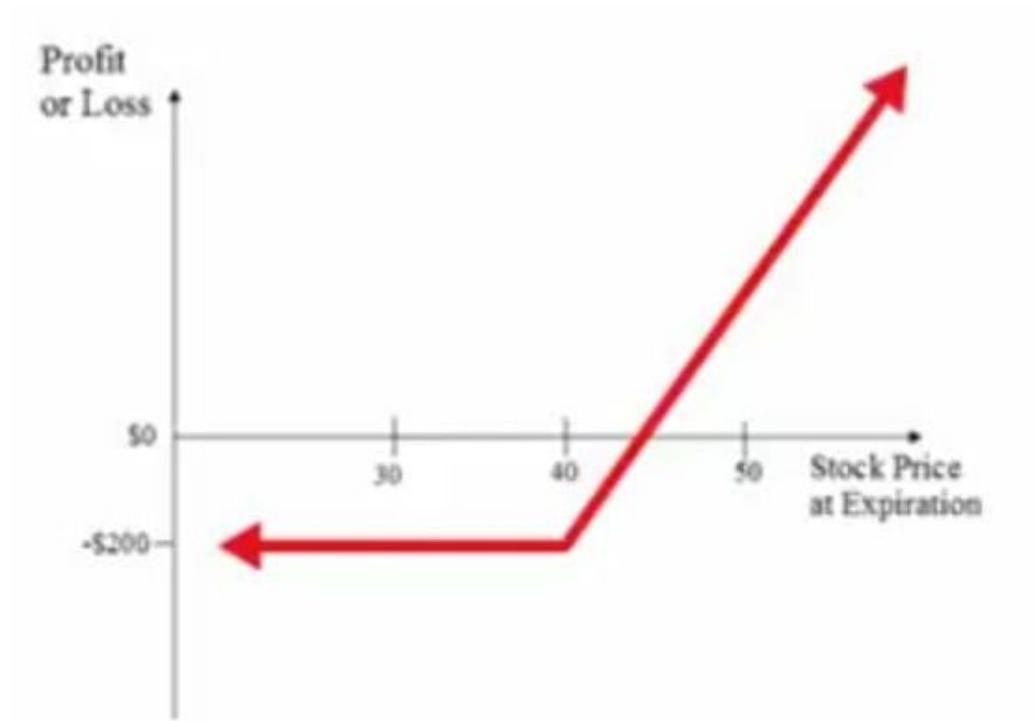


СТОИМОСТЬ ОПЦИОНОВ

Трейдера классифицируют опционы на 3 основные категории:

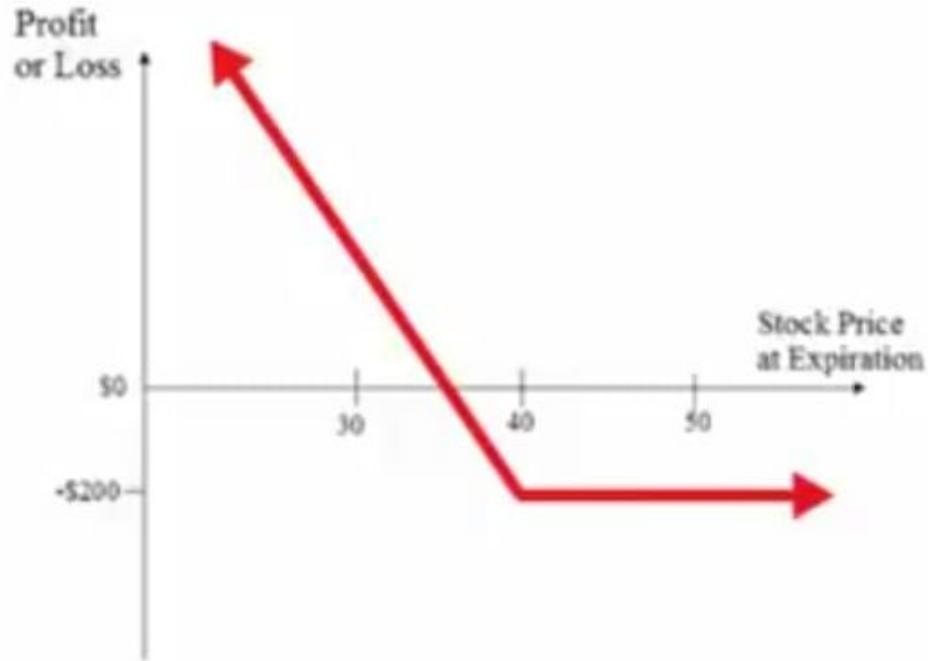
- ITM = In-the-money (опционы "в деньгах")
- ATM = At-the-money (опционы "около денег")
- OTM = Out-of-the-money (опционы "вне денег")

Опционы Call



ITM	Цена акции > Страйк
ATM	Цена акции = Страйк
OTM	Цена акции < Страйк

Опционы Put



ITM	Цена акции < Страйк
ATM	Цена акции = Страйк
OTM	Цена акции > Страйк

Стоимость опционов

Два основных компонента, влияющие на стоимость опциона:

- Внутренняя стоимость
- Временная (внешняя стоимость)

У опционов "в деньгах" есть и внутренняя стоимость и временная стоимость

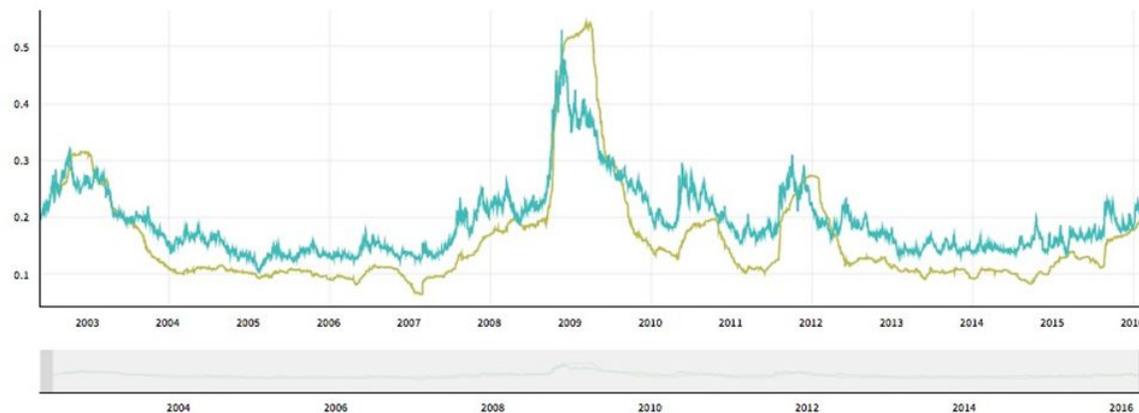
У опционов "вне денег" есть только временная стоимость

Покупатели против продавцов

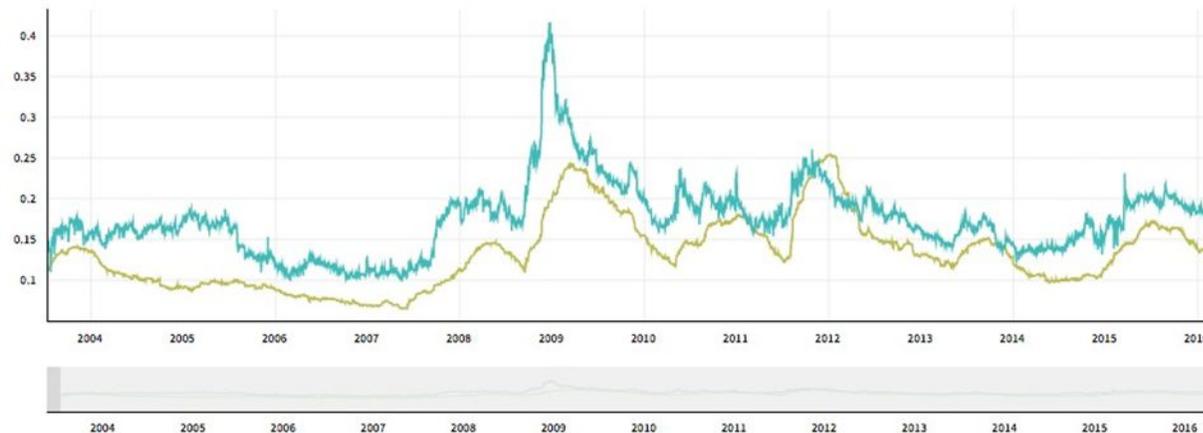
	Покупатели	Продавцы
Риск	Ограниченный	Неограниченный
Доходность	Неограниченная	Ограниченная
Вероятность успеха	Маленькая	Большая
Обеспечение	Маленькое	Большое
Время	Против покупателя	За продавца
Ожидаемая волатильность	За покупателя	Против продавца
Движение цены	Против покупателя	За продавца

Покупатели против продавцов

Ожидаемая волатильность против реальной волатильности (DIA)



Ожидаемая волатильность против реальной волатильности (TLT)



Бэктест (2009-2014)

Premium | Why Selling It Works

Study 1

- SPY: Sold a strangle at 15 delta every 5 days for the past 5 years (roughly 70% probability of profit)
- Use the expiring month closest to 45 days until expiration
- Examined profit & loss over the course of the trade (until expiration)

Premium | Why Selling It Works

Results* (at expiration)	Buying Strangles	Selling Strangles
% of winners	17%	83%
Average trade	-\$77	\$77
Average winner	\$208	\$131
Average loser	-\$131	-\$208
Max win / loss	\$1100 / -\$499	\$499 / -\$1100
Total P&L	-\$20333	\$20333

* selling every 5 days (regardless of IVR) for past 5 years (262 occurrences)

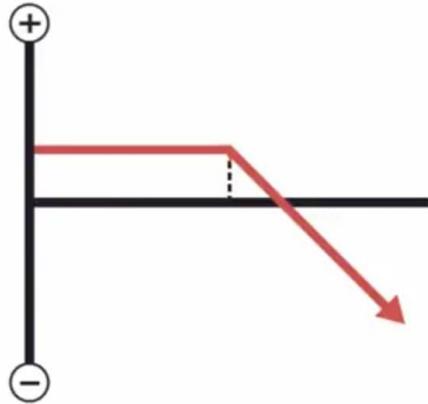
Вероятность последовательных потерь

Prob. Level	1	2	5	10	20
50%	1 : 2	1 : 4	1 : 32	1 : 1,024	1 : 10.4M
60%	1 : 3	1 : 7	1 : 98	1 : 9,537	1 : 90.9M
70%	1 : 4	1 : 11	1 : 412	1 : 169,350	1 : 28T
80%	1 : 5	1 : 25	1 : 3,125	1 : 9.7M	1 : 100T
90%	1 : 10	1 : 100	1 : 10,000	1 : 10T	T X T

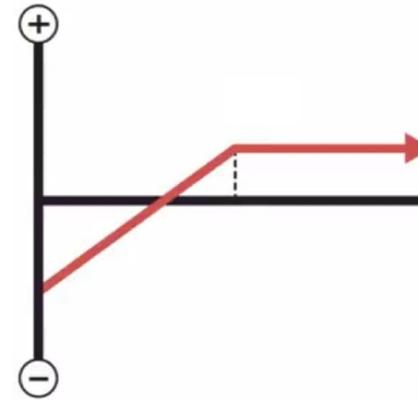
Опционные стратегии

- Опционы call и put являются фундаментом для всех возможных опционных стратегий
- Несмотря на то, что одиночные сделки (например покупка Put или продажа Call) можно успешно использовать в торговле, комбинирование опционов различных типов и страйков позволяет создать связки опционов, дающих возможность получать прибыль от любых предположений, которые у нас есть на акцию
- Что более важно, связки опционов позволяют увеличить нашу потенциальную прибыль и уменьшить риск

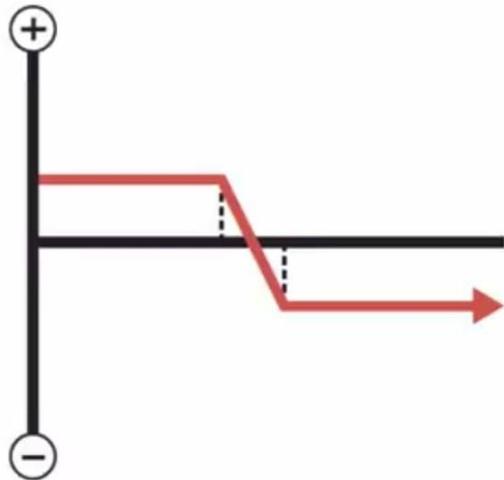
Опционные стратегии



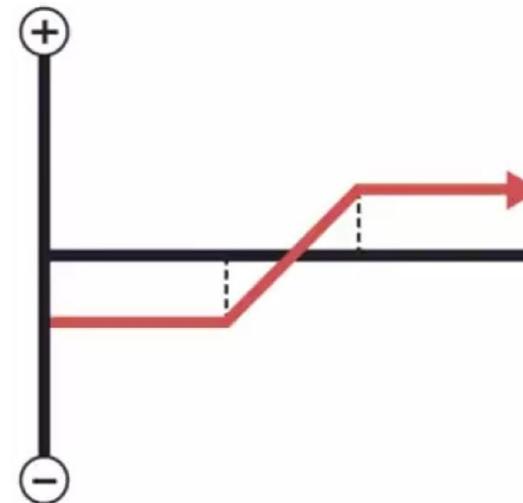
Sell call



Sell put



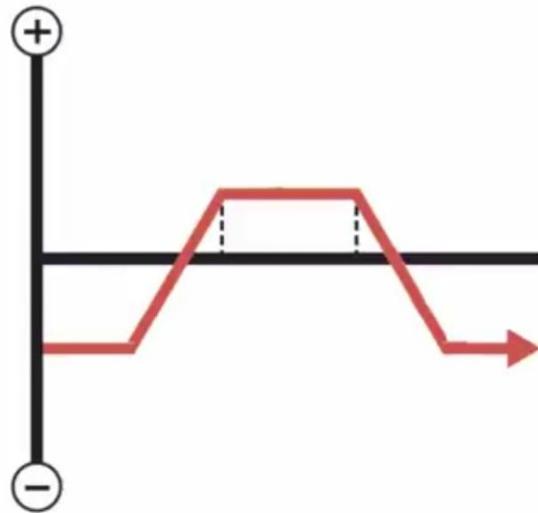
Call credit spread:
Buy call B
Sell call A
 $A < B$



Put credit spread:
Buy put B
Sell put A
 $A > B$

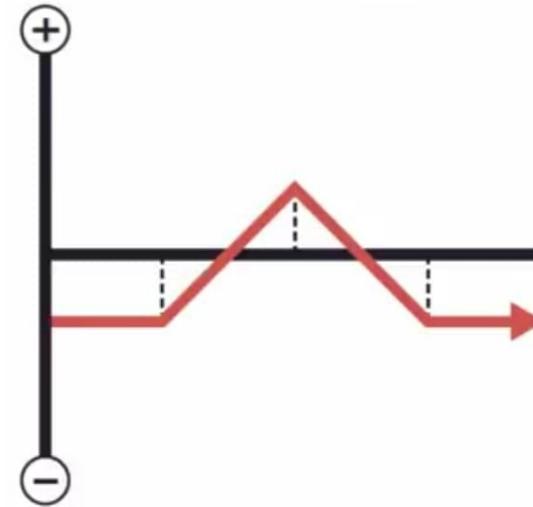
Опционные стратегии

Iron Condor



Buy Put A
Sell Put B
Sell Call C
Buy Call D

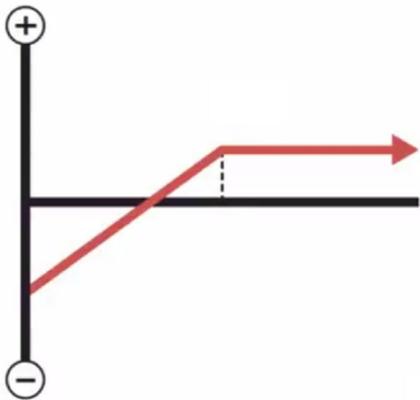
Butterfly Spread



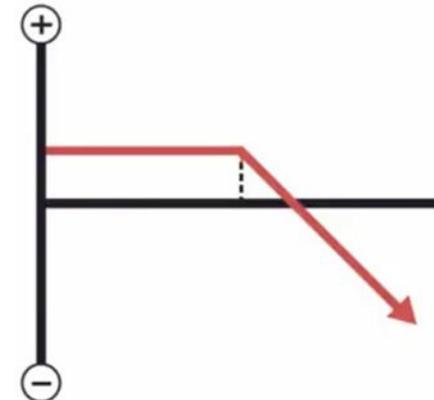
Buy Put A
Sell Put B
Sell Call B
Buy Call C

Опционные стратегии

Covered call:
Buy 100 shares
Sell call



Covered put:
Short 100 shares
Sell put



Аренда акций!

Открытие сделок в группе

Open Put Spread **LYFT** 55.5/45 (18 Apr) @0.8
Max profit: \$80
Margin: \$1050
Contract number: 1 for \$15000 17:11 ✓

Open Call Spread **Bynd** 100/125 (17 May) @1.6
Max profit: \$160
Margin: \$2500
Contract number: 1 for \$40000

Close Call **ROKU** 93 (24 May) @0.31 Debit
Profit: \$49

Отчетность ФФ

3. Открытые позиции по ценным бумагам/обязательства поставки ценных бумаг

Тиккер	на начало периода			на конец периода			Наименование Эмитента
	Остаток	Цена закр	Объем, \$	Остаток	Цена закр	Объем, \$	
+AAPL*93F100	200	0.01	2.00	200.00	0.01	2.00	AAPL 15 Mar'19 100.000 put
+AAPL*94I125	200	0.04	8.00	200.00	0.03	6.00	AAPL 18 Apr'19 125.000 put
+AAPL*94I165	-200	0.85	-170.00	0.00	0.00	0.00	AAPL 18 Apr'19 165.000 put
+EEM*94I38	1200	0.1	120.00	1,200.00	0.08	96.00	EEM 18 Apr'19 38.000 put
+EEM*94I39	0	0	0.00	1,200.00	0.12	144.00	EEM 18 Apr'19 39.000 put
+EEM*94I42	-1200	0.71	-852.00	-1,200.00	0.62	-744.00	EEM 18 Apr'19 42.000 put
+EEM*94I43	0	0	0.00	-1,200.00	1.01	-1,212.00	EEM 18 Apr'19 43.000 put
+EEM^94I42	-1200	1.25	-1,500.00	-1,200.00	1.35	-1,620.00	EEM 18 Apr'19 42.000 call
+EEM^94I43	0	0	0.00	-1,200.00	0.76	-912.00	EEM 18 Apr'19 43.000 call
+EEM^94I46	1200	0.04	48.00	2,400.00	0.04	96.00	EEM 18 Apr'19 46.000 call
+FB*93F90	200	0.01	2.00	200.00	0.01	2.00	FB 15 Mar'19 90.000 put
+FXI*93F38	1000	0.01	10.00	1,000.00	0.01	10.00	FXI 15 Mar'19 38.000 put
+FXI*94I38	1000	0.07	70.00	1,000.00	0.06	60.00	FXI 18 Apr'19 38.000 put
+FXI*94I44	-1000	1.27	-1,270.00	-1,000.00	1.05	-1,050.00	FXI 18 Apr'19 44.000 put
+FXI^94I44	-1000	1.01	-1,010.00	-1,000.00	1.23	-1,230.00	FXI 18 Apr'19 44.000 call
+FXI^94I50	1000	0.04	40.00	1,000.00	0.04	40.00	FXI 18 Apr'19 50.000 call
+GDX*93F19	1200	0.01	12.00	1,200.00	0.01	12.00	GDX 15 Mar'19 19.000 put
+GDX^93F26	1200	0.01	12.00	1,200.00	0.01	12.00	GDX 15 Mar'19 26.000 call
+GLD*94I114	800	0.04	32.00	800.00	0.03	24.00	GLD 18 Apr'19 114.000 put
+GLD*94I119	800	0.31	248.00	800.00	0.21	168.00	GLD 18 Apr'19 119.000 put
+GLD*94I122	-800	1.19	-952.00	-800.00	0.86	-688.00	GLD 18 Apr'19 122.000 put
+GLD*94I127	-800	4.9	-3,920.00	-800.00	4.25	-3,400.00	GLD 18 Apr'19 127.000 put
+GLD^94I122	-800	1.71	-1,368.00	-800.00	2.13	-1,704.00	GLD 18 Apr'19 122.000 call

Отчетность ФФ

5. Информация о совершенных сделках

Тиккер	Вид	Цена	Кол-во	Сумма	Ком.брок	Ком.бир	Примечание	Путь	Место	Время
+AAPL*94I165	Купля	0.59	200	-118	9.95	0.19	AAPL 18 Apr'19 165.000 put	CBO	US	12.03.2019 13:49:10
+EEM^94I46	Купля	0.05	1200	-60	19.95	1.11	EEM 18 Apr'19 46.000 call	CBO	US	12.03.2019 13:51:34
+EEM^94I43	Продажа	0.79	-1200	948	19.95	1.15	EEM 18 Apr'19 43.000 call	CBO	US	12.03.2019 13:51:55
+EEM*94I39	Купля	0.12	1200	-144	19.95	1.11	EEM 18 Apr'19 39.000 put	CBO	US	12.03.2019 13:52:13
+EEM*94I43	Продажа	0.99	-1200	1188	19.95	1.152	EEM 18 Apr'19 43.000 put	CBO	US	12.03.2019 13:52:26
+XHB^93F35	Купля	3.65	1000	-3650	17.95	0.92	XHB 15 Mar'19 35.000 call	CBO	US	12.03.2019 14:00:41
+XHB^93F38	Продажа	0.66	-1000	660	17.95	1	XHB 15 Mar'19 38.000 call	CBO	US	12.03.2019 14:00:52
+XHB*93F35	Купля	0.02	1000	-20	17.95	0.92	XHB 15 Mar'19 35.000 put	CBO	US	12.03.2019 14:01:06
+XLV*93F91	Купля	0.61	1000	-610	17.95	0.92	XLV 15 Mar'19 91.000 put	CBO	US	12.03.2019 15:36:18
+XLV^93F87	Купля	4.15	1000	-4150	17.95	0.92	XLV 15 Mar'19 87.000 call	CBO	US	12.03.2019 15:36:39

4. Требование по обеспечению портфеля

Тиккер	Сумма обеспечения
AAPL	8.00
EEM	5,448.00
FB	2.00
FXI	3,830.00
GDX	24.00
GLD	8,616.00
IYR	20.00
JPM	4,162.00
MCD	7,477.50
NVDA	2.00
OIH	24.00
SMH	7,912.00
TLT	7,720.00
TTWO	4,244.50
XBI	4,148.00
XHB	10.00
XLB	20.00
XLE	20.00
XLP	2,690.00

7. Портфель

Оценка портфеля	206,116.82
Собственные средства	205,677.82
Требуемое обеспечение, \$	64,815.50
Уровень обеспечения	100%

Как регулировать убыточные сделки

1. Перенести позицию за кредиты
2. Открыть обратную сделку
3. Усреднение (желательно для рыночно-нейтральных сделок)

DasTrader

The screenshot displays the DasTrader mobile application interface. At the top, the status bar shows 'T-Mobile LTE', '12:11 PM', and '100%' battery. The app's navigation bar includes 'Main Menu', 'Option Chain', and 'Config'. The main content area is titled 'Advanced Micro Devices, Inc. - Common Stock' and shows the stock symbol 'AMD' with its high/low range 'H:25.99-L:23.59' and 'PCL: 23.25'. Below this, the current price is '25.98' and volume is '119,258,076'. The option chain is set for 'Apr18' and 'Call' options. The table below lists several call options with their bid/ask prices, change, and volume. The selected option is '+AMD^94I28' with a bid of 0.81 and an ask of 0.82. The interface also shows a 'Reserve' button with a quantity of 14 and a price of 0.81. At the bottom, there are buttons for 'SELL O', 'SELL C', 'CXL', 'BUY O', and 'BUY C'.

Symbol	Bid	Ask	Vol
+AMD^94I26.5 exp:20190418	B:1.33 CHG:1.1	A:1.35 Hi:1.33	Vol:1495 Lo:0.39
+AMD^94I27 exp:20190418	B:1.14 CHG:0.97	A:1.15 Hi:1.15	Vol:6290 Lo:0.24
+AMD^94I27.5 exp:20190418	B:0.97 CHG:0.83	A:0.98 Hi:0.96	Vol:415 Lo:0.22
+AMD^94I28 exp:20190418	B:0.81 CHG:0.69	A:0.83 Hi:0.82	Vol:2785 Lo:0.12
+AMD^94I28.5 exp:20190418	B:0.68 CHG:-	A:0.7 Hi:0.67	Vol:172 Lo:0.21
+AMD^94I29 exp:20190418	B:0.57 CHG:0.5	A:0.59 Hi:0.57	Vol:1463 Lo:0.1
+AMD^94I29.5 exp:20190418	B:0.48 CHG:-	A:0.5 Hi:0.49	Vol:1039 Lo:0.17

Письмо трейдерам

- **Открытие позиции:**

- Покупка опциона BYND; (buy Call) 2 контракта по strike : 125 по рыночной цене ; экспирация 17.05.2019
- Продажа опциона BYND; (sell Call) 2 контракта по strike : 100 по рыночной цене ; экспирация 17.05.2019

- **Заккрытие позиции:**

- Покупка опциона BYND; (buy Call) 2 контракта по strike : 100 по рыночной цене ; экспирация 17.05.2019

Заккрытие через CRM

Позиции 

Эмитент	Тип Б	Средняя	BID	ASK	LAST	Кнопки
+EEM*96L41	short	1.01	0.53	0.55	0.55	<button>Приказ</button>
+EEM*96L42	short	1.11	1.92	1.96	2	<button>Приказ</button>
+EEM*96L41	short	0.95	1.23	1.25	1.3	<button>Приказ</button>
+EEM*96L37	margi	0.2	0.16	0.17	0.17	<button>Приказ</button>
+EEM*96L36	margi	0.11	0.1	0.11	0.11	<button>Приказ</button>
+BYND*96L60	short	2.2	2.3	2.45	2.4	<button>Приказ</button>
+BYND*96L35	margi	0.2	0.05	0.1	0.07	<button>Приказ</button>
+BA*95Q290	margi	0.18	0	0.04	0	<button>Приказ</button>
+AAPL*96L170	short	2.14	1.39	1.41	1.4	<button>Приказ</button>
+AAPL*96L130	margi	0.11	0.06	0.07	0.06	<button>Приказ</button>

Приказы 

ID	ID заказа	Статус	Эмитент	Тип операции	Кол-во	Открыт	Цена	Путь	Тип заявки	Время	Кнопки
8569	2	TRIGGERED	+NVDA*950165	B	3	0	12	SMAT	L	09:55:09	
8570	0	CANCELED	+NVDA*950165	B	3	0	12	CBO	L	09:55:25	
8580	3	TRIGGERED	+NVDA*950165	B	3	0	12.1	SMAT	L	09:55:30	

1. Создание приказа

Аккаунт ФИО

Тикер BID ASK

Кол-во Тип заявки

Длительность

Разбор кейсов

	Ticker	Margin	№ contracts	Type	Exp	Put strike	Call Strike	Credit	Debit	Max Profit	Date in	Date out	Status	Current yield	Days	ROI	ROI yearly
17	LYFT	1050	3	Put Spread	18.апр	55.5/45		0,8	0,3	\$80,00	12.апр	17.апр	Close	\$150,00	5	4,76%	347,62%
27	LYFT	800	4	Put Spread	03.май	53/45		0,75	0,25	\$75,00	26.апр	29.апр	Close	\$200,00	3	6,25%	760,42%
29	LYFT	1000	4	Put Spread	17.май	51/41		0,9	0,15	\$90,00	08.май	16.май	Close	\$300,00	8	7,50%	342,19%

	Ticker	Margin	№ contracts	Type	Exp	Put strike	Call Strike	Credit	Debit	Max Profit	Date in	Date out	Status	Current yield	Days	ROI	ROI yearly
34	BYND	2500	1	Call Spread	17.май		100/125	1,6	0,35	\$160,00	16.май	17.май	Close	\$125,00	1	5,00%	1825,00%
35	BYND	2500	1	Put Spread	21.июн	60/35		2,1	2	\$210,00	16.май		Open	\$10,00	5		

2	FB	2500	2	Put Spread	18.апр	160/135		1,33	0,19	\$133,00	27.мар	04.апр	Close	\$228,00	8	4,56%	208,05%
3	FB	3000	1	Put Spread	17.май	150/120		2,06	0,46	\$206,00	27.мар	12.апр	Close	\$160,00	16	5,33%	121,67%
25	FB	2500	1	Put Spread	26.апр	175/150		1,97	0,03	\$197,00	24.апр	25.апр	Close	\$194,00	1	7,76%	2832,40%
31	FB	4000	1	Put Spread	21.июн	170/130		2,15	1,33	\$215,00	13.май		Open	\$82,00	8		

7	AAPL	4000	1	Put Spread	17.май	175/135		2,3	0,65	\$230,00	29.мар	16.апр	Close	\$165,00	18	4,13%	83,65%
14	AAPL	3000	1	Call Spread	17.май		220/250	1,61	1,01	\$161,00	09.апр	10.апр	Close	\$60,00	1	2,00%	730,00%
30	AAPL	4000	1	Put Spread	21.июн	170/130		2,01	0,96	\$201,00	13.май		Open	\$105,00	8		

Разбор кейсов



Комиссии

	Стандартный	Консультационный
Сделка	\$7.95	\$10
Контракт	\$1	\$3

- Открытие put spread или call spread: 2 сделки
- Закрытие put spread или call spread: 1 сделка
- Открытие iron condor или iron butterfly: 4 сделки
- Закрытие iron condor или iron butterfly: 2 сделки
- Открытие covered call или covered put: 1 сделка

*Есть комиссии
биржи

Рекомендации

- Чем больше сделок, тем лучше (страховой бизнес)
- Риск на одну сделку не более 5%
- Используйте не более 50% обеспечения
- Фиксируйте:
 1. Если Вы заработали 50% от максимальной прибыли, меньше, чем за 50% времени
 2. Если Вы заработали больше 80% макс прибыли
 3. 25% от макс прибыли для iron butterfly
- Если хотите купить акцию ниже рынка – продайте put
- Если хотите зашортить акцию выше рынка – продайте call
- Купили акцию – продайте call (например для акций КУ), арендуйте акции!
- Хотите купить акцию, но жалко обеспечения и страшно? Купить call «в деньгах» и продайте call вне денег
- Следите за отчетами и дивидендами!

Мои планы

- Создание 3 портфелей
 - «**Спекулятивная**» – наш текущий портфель, где мы торгуем спредами на акции. Иногда будем торговать сделки под отчет, иногда получим бумаги на счет и будем продавать коллы на них. Цель – 30-50% в год
 - «**Рыночно-нейтральная**» - в основном будем торговать рыночно-нейтральными стратегиями (iron condor и iron butterfly) на различные etf. Цель 15-25% в год
 - «**Охота на дивиденды**» - будем покупать акции под дивиденды и продавать на них коллы. Дивидендные портфели дают 4-6% в год. С помощью покрытых коллов мы увеличим доходность как минимум вдвое. Цель 10-15% в год.

Мои контакты

- Овакимян Овак
- +7-911-972-00-29
- ovakimyan@ffin.ru
- Вступайте в группу «Опционы» в Whatsapp. Если Вы не там, напишите мне, я вышлю приглашение
- Aboutoptions.ru, tastytrade.com/tt/learn
- Каналы: Youtube: Tastytrade, SJ Options, projectoption, option alpha
- Telegram: Дневник опционного трейдера (российский трейдер выкладывает свои сделки)

Спасибо за внимание