

Опционы: понятие, виды, стратегии покупки / продажи

Белоглазова Ю., ДС-01 МЭ

Введение

- Преимущество опционов заключается в их **многофункциональности**. Они позволяют приспособиться к любой рыночной ситуации. Не важно, что происходит в данный момент - идет ли рынок вверх, вниз или колеблется на месте - всегда найдется нужная опционная стратегия.
- Опционы могут быть как очень спекулятивным, так и абсолютно консервативным способом инвестирования.
- Их можно использовать исключительно для **страховки/хеджирования** либо как



Понятие

Опцион - это контракт, который дает право, но не обязательство, купить или продать основной актив (акции, фьючерсные контракты, индексы и т.д) по заранее определенной цене и на заранее определенный срок. Это также юридический контракт с четкими правилами и условиями.



Пример – Вы хотите купить дом



К сожалению, у Вас не достаточно наличных денег, чтобы заплатить за дом сразу, и Вы собираетесь взять кредит, получение которого займет приблизительно три месяца. Тем не менее Вы договариваетесь с владельцем о сделке, которая дает Вам право приобрести дом через три месяца по цене равной 50 000\$. Владелец соглашается, при условии, что Вы дадите залог в размере 5 000\$.

Рассмотрим 2 теоретические ситуации

1 – в земле под Вашим домом нашли нефть



- В результате, рыночная стоимость дома взлетела до **\$1 миллиона**.
- Поскольку Вы предварительно заключили договор с владельцем (другими словами, владелец продал Вам опцион на покупку дома), **он обязан продать Вам дом за 50000\$**.
- Купив дом за 50 000\$ и затем его перепродав, **Вы сможете получить прибыль в размере 945 000\$** (\$1 миллион - 50 000\$ - \$5,000).

2 – дом оказался непригодным



- Исследовав дом более тщательно, Вы обнаруживаете, что он совсем не пригоден для эксплуатации. В нем протекает крыша во время дождя, в подвале полно крыс и т.д.
- В этом случае, не смотря на то, что Вы первоначально думали, что нашли дом своей мечты, **Вы не обязаны его покупать**. Поскольку Вы приобрели опцион на покупку дома, а как мы уже знаем **опцион это право, но не обязательство совершать сделку**, Вы можете легко отказаться от своих первоначальных планов.
- Конечно, в этом случае **Вы потеряете задаток в размере 5 000\$,** затраченный на покупку опциона. Этот задаток и является максимальным риском в данной ситуации.

Пример иллюстрирует 2 очень важных принципа опциона



- Когда Вы покупаете опцион, то получаете **право, но не обязательство** на выполнение контракта
- Опцион - это контракт, который всегда в своей основе имеет **базовый актив**

Вы можете позволить опциону истечь вне денег, то есть позволить сроку действительности контракта закончиться (в нашем примере с домом срок действия опциона равнялся трем месяцам), в этом случае опцион становится ничем не стоящим и Вы теряете 100 % своих инвестиций - деньги, затраченные на его покупку.

Поэтому опционы называют производными, что означает, что опцион делает свою ставку на что - то еще. В нашем примере базовым активом является дом. В реальной жизни опционные базовые активы- это акции, фьючерсы, индексы, электронно-торгуемые фонды, процентные ставки и т.д.

Использование опционов: спекуляция и хеджирование

Спекуляция

- Можно заработать большие деньги в короткие сроки
- Разработка рыночной стратегии в соответствии с реалиями существующего рынка
- **Использование маржинального плеча** (обладая одним опционным контрактом Вы получаете возможность управлять 100 акциями компании)

Хеджирование

- Предположим, что Вы приобрели пакет акций технологических компаний в расчете на их рост, но при этом не готовы нести потери, если цена акций понизится. Используя опционы, Вы можете заранее установить максимум потерь, на которые Вы готовы пойти, и если курс пойдет ниже установленной планки, Вы ничего не потеряете. При этом прибыль на рост не ограничена.

Типы опционов

По действию

- **call опцион** (подразумевает покупку базового актива)
- **put опцион** (подразумевает продажу базового актива)

По исполнению

- **Европейский опцион** - опцион, который может быть реализован только в последний день срока его действия
- **Американский опцион** - опцион, который может быть исполнен в любое время до окончания срока его действия
- **Квазиамериканский опцион** - опцион, владелец которого имеет право его исполнить только в заранее оговоренные в опционном контракте даты в период до исполнения опциона (ска)

Участники опционного рынка

1. Покупатели опционов Колл
2. Продавцы опционов Колл
3. Покупатели опционов Пут
4. Продавцы опционов Пут

Важное различие!!!!

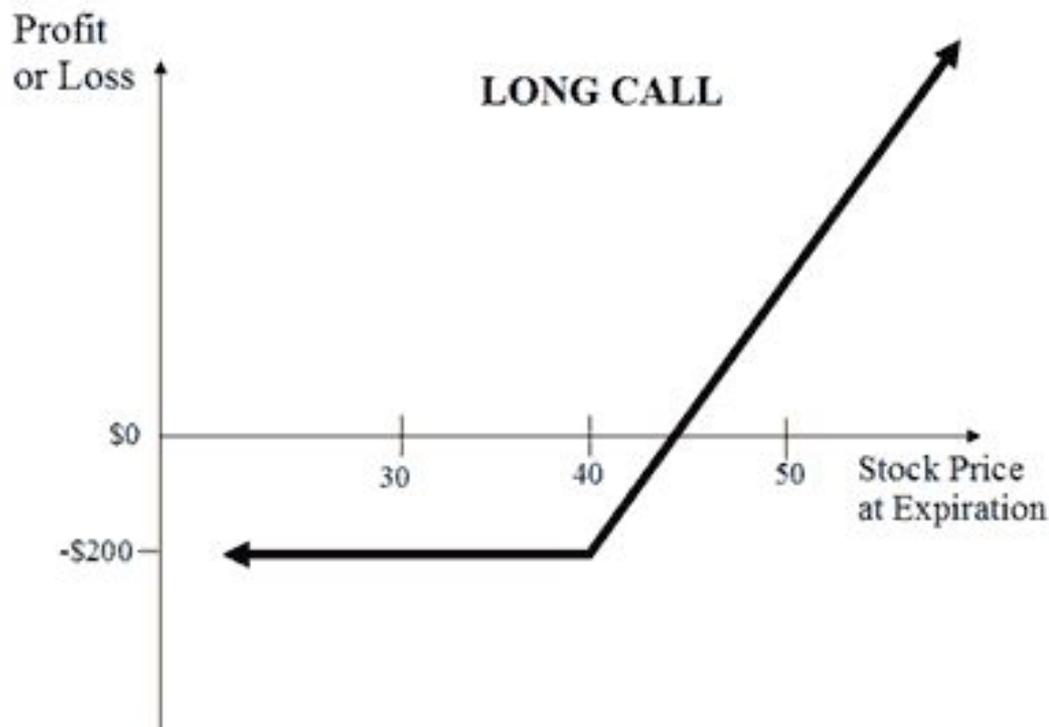
- Покупатели опционов Колл/Пут не обязаны выкупать или продавать базовый актив.
- Продавцы опциона Колл/Пут обязаны выкупить или продать базовый актив, если того потребуют держатели проданных Вами опционов.

Терминология

- **Strike price** (цена исполнения) - цена, по которой базовый актив может быть куплен или продан
- **In-the-money** (в деньгах), **out-the-money** (вне денег), **at-the-money** (около денег)
 - Опцион Колл - **in-the-money**, если цена базового актива выше цены исполнения и **out-the-money**, если цена базового актива ниже цены исполнения.
 - Опцион Пут - **in-the-money**, если цена базового актива ниже цены исполнения и **out-the-money**, если цена базового актива выше цены исполнения.
- **Intrinsic Value** называют ту сумму, на которую опцион находится в деньгах
- **Premium** (Премия) – стоимость опциона

Пример (call option)

Акция компании ABC стоит 40\$. Колл опцион со страйком 40\$ и сроком 1 месяц стоит 2\$ (премия). Инвестор считает, что стоимость акции увеличится, поэтому платит 200\$ за покупку одного опциона колл на 100 акций

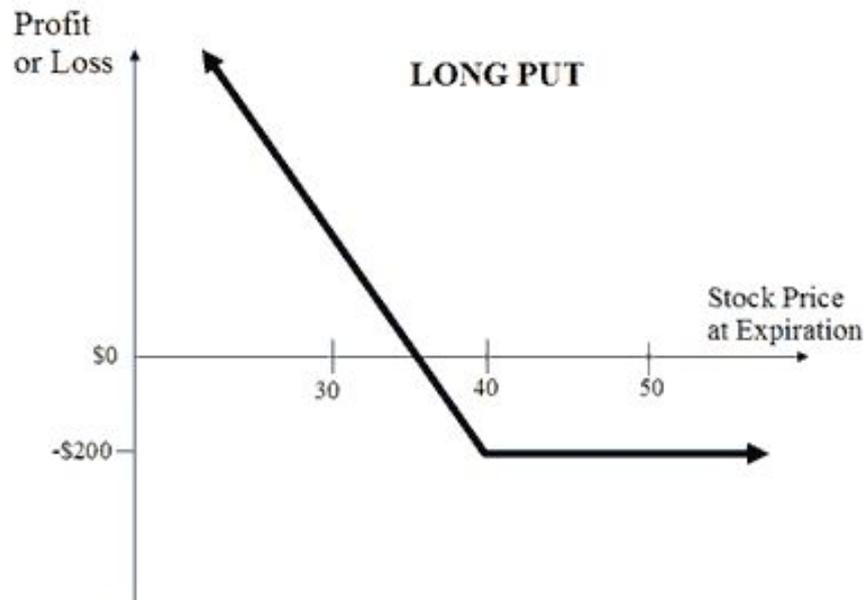


Допустим, что стоимость акции увеличится до 50\$

$$\text{Прибыль} = (50 - 40) * 100 - 200 = 800\$$$

Пример (put option)

Акция компании ABC стоит 40\$. Пут опцион со страйком 40\$ и сроком 1 месяц стоит 2\$ (премия). Инвестор считает, что стоимость акции уменьшится, поэтому платит 200\$ за покупку одного опциона пут на 100 акций



Допустим, что стоимость акции увеличится до 30\$

$$\text{Прибыль} = (40 - 30) * 100 - 200 = 800\$$$

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!