



# Синтетические стратегии

---

Выполнила: *Кондратьева Влада*

*02ФК-1*



# Синтетическая покупка

---

- Покупка колла и продажа пута с одинаковыми датами и ценами исполнения



# Синтетическая покупка

---

- Формула расчета:

- $P = C_a - C_{и} + (П_2 - П_1)$

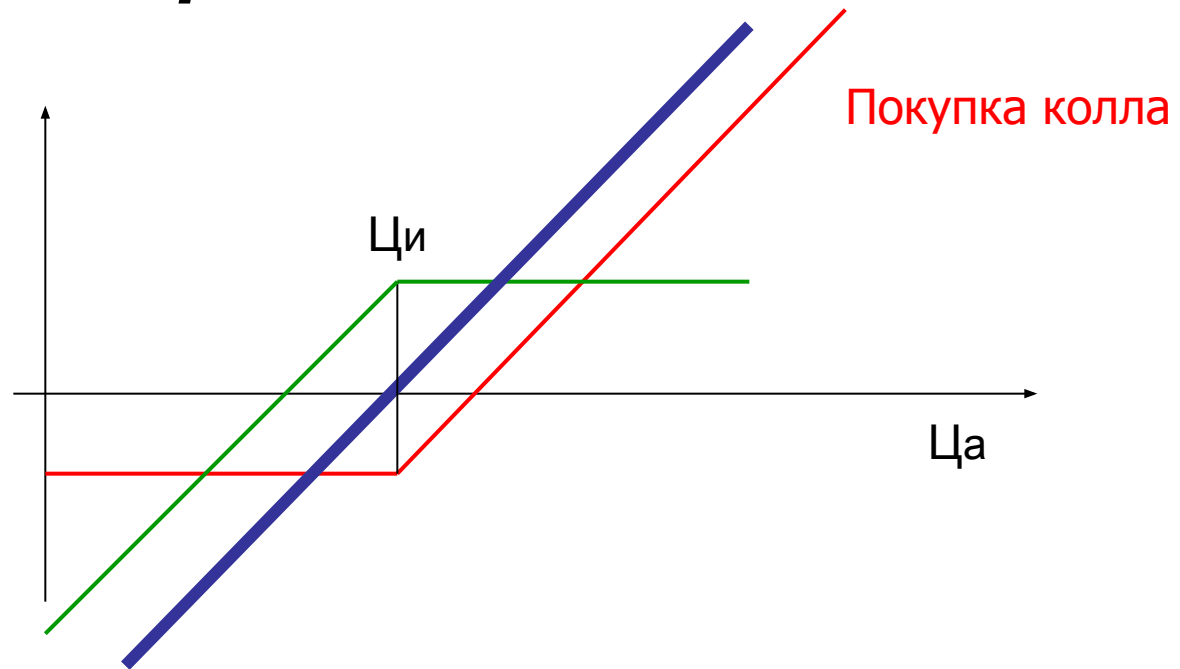
- $C_a$  - рыночная цена актива
- $C_{и}$  - цена исполнения опциона
- $П_1$  - премия купленного опциона
- $П_2$  - премия проданного опциона
- $P$  - результат (прибыль или убыток)

# Синтетическая покупка

## ■ График стратегии

Выигр  
ыши/п  
отери

Продажа  
пута





# Синтетическая покупка

---

- **Основные характеристики:**
- **максимальный риск** (при  $C_a = 0$ )- цена исполнения минус разность между премиями проданного и купленного биржевых опционов;
- **максимальный доход**-неограничен;
- **точка нулевого дохода(убытка)** (при  $P=0$ )- цена исполнения минус разность между премиями проданного и купленного биржевых опционов.



# Синтетическая покупка

---

- **Область применения:**
- Используется в случае сильного роста цены на рынке. При существенном росте цены актива покупатель, продав свой актив или контракт, получает высокую прибыль.



# Синтетическая продажа

---

- Продажа колла и покупка пута с одинаковыми датами и ценами исполнения



# Синтетическая продажа

---

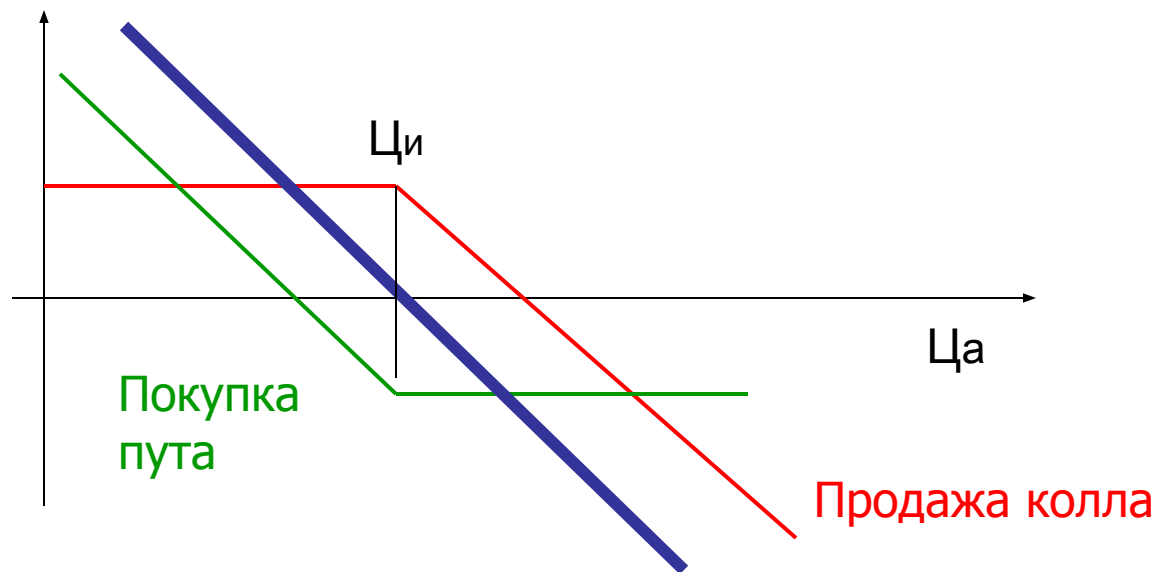
- Формула расчета:
  - $P = -[C_a - C_{и} + (P_2 - P_1)]$
- $C_a$  - рыночная цена актива
- $C_{и}$  - цена исполнения опциона
- $P_1$  - премия купленного опциона
- $P_2$  - премия проданного опциона
- $P$  - результат (прибыль или убыток)



# Синтетическая продажа

## ■ График стратегии

Выигр  
ыши/п  
отери





# Синтетическая продажа

---

- **Основные характеристики:**
- **максимальный риск** (при  $C_a = 0$ )- неограничен;
- **максимальный доход** (при  $C_a = 0$ )- цена исполнения минус разность между премиями проданного и купленного биржевых опционов;
- **точка нулевого дохода(убытка)** (при  $P=0$ )- цена исполнения минус разность между премиями проданного и купленного биржевых опционов.



# Синтетическая продажа

---

- **Область применения:**
- Используется в случае быстрого снижения цены на рынке. В случае существенного падения рыночной цены актива его владелец, продав свой актив или контракт, получает высокую прибыль.



# Обратный спрэд «быка»

---

- Покупка колла и продажа пута с одинаковыми датами исполнения, но цена исполнения покупаемого колла выше, чем цена исполнения продаваемого пута (в этом случае премия по путу должна быть больше премии по коллу)



# Обратный спрэд «быка»

---

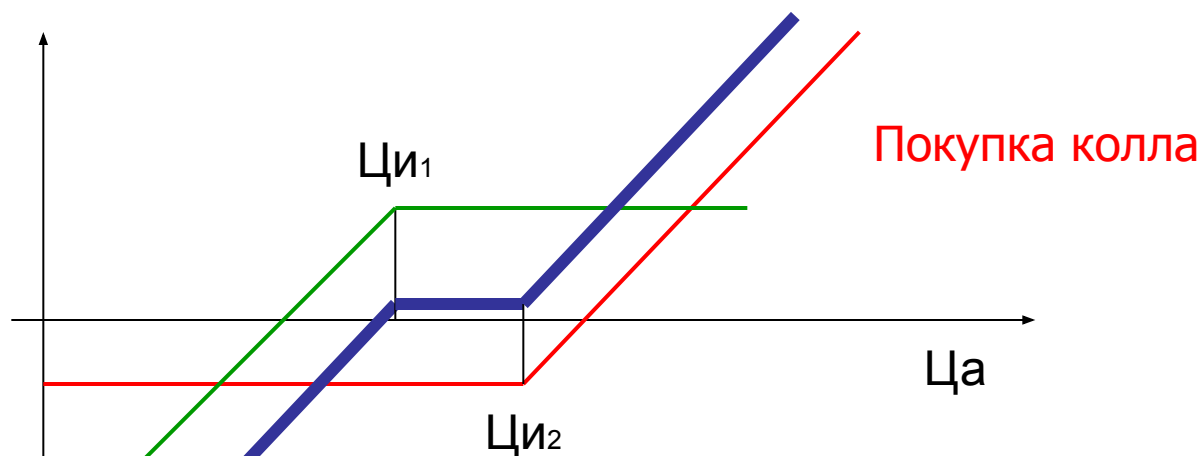
- Формулы расчета:
- а)  $C_a > C_{и1}$ 
  - $P = (C_a - C_{и1}) - П_1 + П_2$
- б)  $C_{и1} \leq C_a \leq C_{и2}$ 
  - $P = -П_1 + П_2$
- в)  $C_a < C_{и2}$ 
  - $P = -(C_{и2} - C_a) - П_1 + П_2$
- $C_a$  - рыночная цена актива
- $C_{и1}$  - цена исполнения купленного биржевого опциона
- $C_{и2}$  - цена исполнения проданного биржевого опциона
- $П_1$  - премия купленного биржевого опциона
- $П_2$  - премия проданного биржевого опциона
- $P$  - результат (прибыль или убыток)

# Обратный спрэд «быка»

## График стратегии

Выигр  
ыши/п  
отери

Продажа  
пута





# Обратный спрэд «быка»

---

- Основные характеристики:
- ▣ **максимальный риск**- цена исполнения проданного пута минус абсолютная разница между премиями
- ▣ **максимальный доход**- неограничен
- ▣ **точка нулевого дохода(убытка)**- цена исполнения проданного биржевого опциона минус абсолютная разница между премиями.



# Обратный спрэд «быка»

---

- **Область применения:**
- Используется, если торговец надеется на повышение рыночной цены актива, но рассчитывает получить прибыль при ее колебаниях в промежутке между ценами исполнения биржевых опционов.





# Обратный спрэд «медведя»

---

- Продажа колла и покупка пута с одинаковыми датами исполнения, но цена исполнения покупаемого пута ниже, чем цена исполнения продаваемого колла (в этом случае премия по коллу должна быть больше премии по путу)



# Обратный спрэд «медведя»

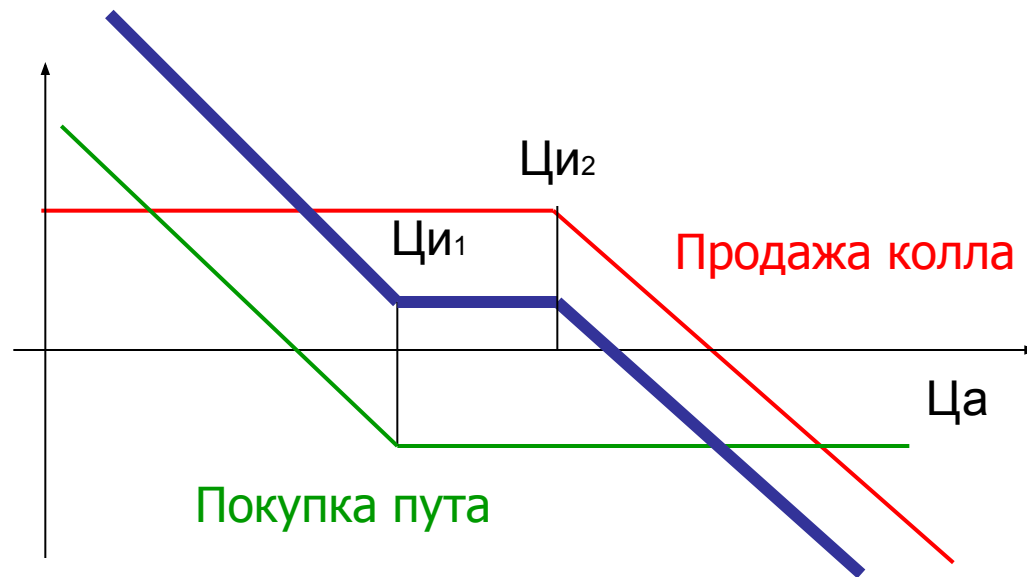
---

- Формулы расчета:
- а)  $C_a > C_{и2}$ 
  - $P = -(C_a - C_{и2}) - П_1 + П_2$
- б)  $C_{и1} \leq C_a \leq C_{и2}$ 
  - $P = -П_1 + П_2$
- в)  $C_a < C_{и1}$ 
  - $P = (C_{и1} - C_a) - П_1 + П_2$
- $C_a$  - рыночная цена актива
- $C_{и1}$  - цена исполнения купленного биржевого опциона
- $C_{и2}$  - цена исполнения проданного биржевого опциона
- $П_1$  - премия купленного биржевого опциона
- $П_2$  - премия проданного биржевого опциона
- $P$  - результат (прибыль или убыток)

# Обратный спрэд «медведя»

## ■ График стратегии

Выигр  
ыши/п  
отери





# Обратный спрэд «медведя»

---

- Основные характеристики:
- **максимальный риск**- неограничен
- **максимальный доход**- цена исполнения купленного пута минус абсолютная разница между премиями
- **точка нулевого дохода(убытка)**- цена исполнения проданного биржевого опциона плюс абсолютная разница между премиями



# Обратный спрэд «медведя»

---

- **Область применения:**
- Используется, если торговец надеется на снижение рыночной цены актива, но рассчитывает получить прибыль при ее колебаниях в промежутке между ценами исполнения биржевых опционов.

# Синтетическая покупка колла



---

- Купить актив на физическом рынке и купить биржевой опцион на этот же актив

# Синтетическая покупка колла

- Формулы расчета:

- а)  $C_a > C_i$

- $P = C_a - C_{a1} - П$

- б)  $C_a \leq C_i$

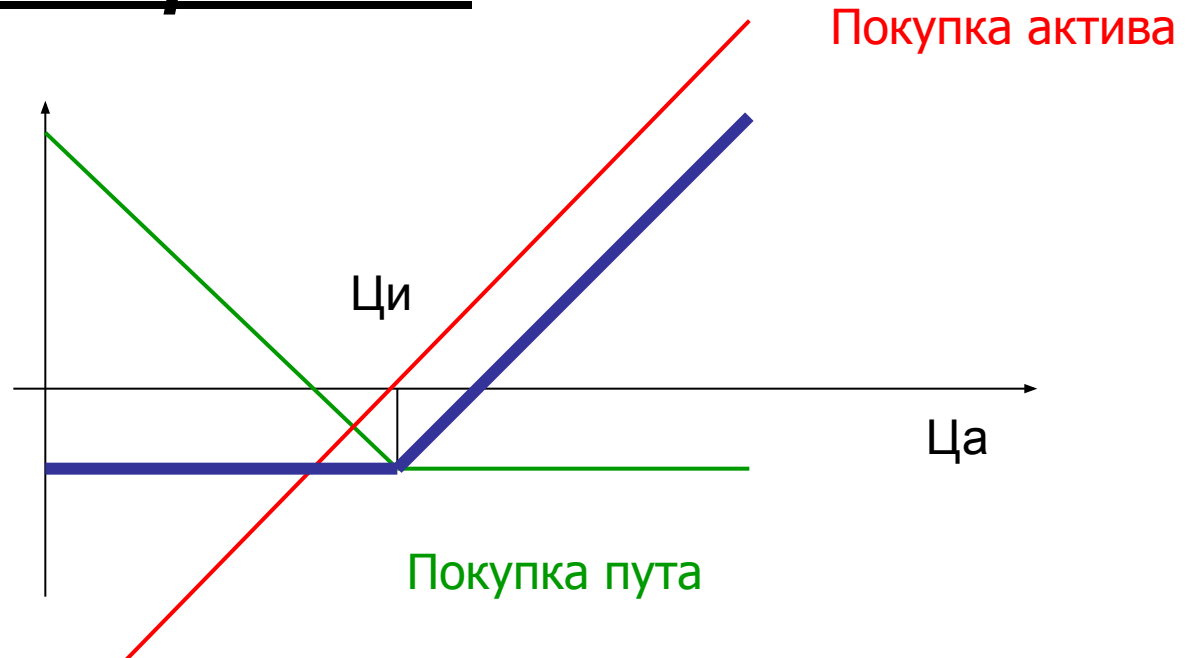
- $P = C_i - C_{a1} - П$

- $C_a$  - рыночная цена актива на момент исполнения опциона
- $C_{a1}$  - цена купленного актива
- $C_i$  - премия купленного опциона
- $П$  - премия
- $P$  - результат (прибыль или убыток)

# Синтетическая покупка колла

## ■ График стратегии

Выигр  
ыши/п  
отери





# Синтетическая покупка колла

- Основные характеристики:
- ▣ **максимальный риск**- разница между ценой исполнения биржевого опциона и ценой покупки актива минус премия
- ▣ **максимальный доход**- неограничен
- ▣ **точка нулевого дохода(убытка)**- цена купленного актива плюс премия

# Синтетическая покупка колла



---

- **Область применения:**
- Используется, при опционном хеджировании в условиях, когда цены на рынке растут, но могут и снизиться.



# Синтетическая покупка пута

---

- Продать актив на физическом рынке и купить биржевой опцион колл на этот же актив



# Синтетическая покупка пута

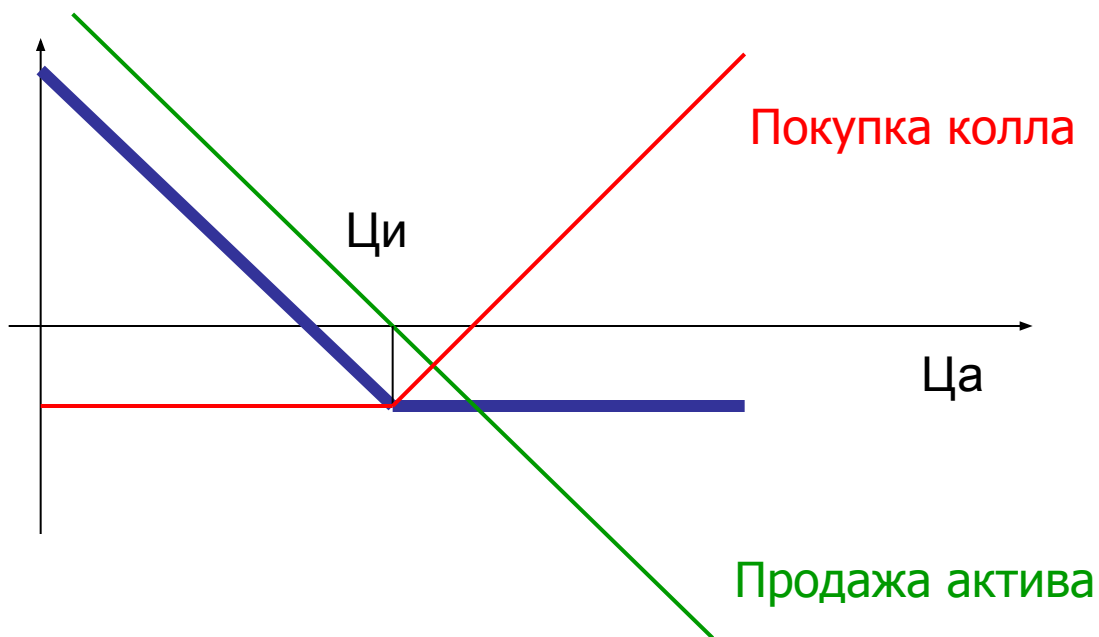
---

- Формулы расчета:
- а)  $C_a > C_{и}$ 
  - $P = C_a - C_{и} - П$
- б)  $C_a \leq C_{и}$ 
  - $P = C_{a1} - C_a - П$
- $C_a$  - рыночная цена актива на момент исполнения опциона
- $C_{a1}$  - цена купленного актива
- $C_{и}$  - премия купленного опциона
- $П$  - премия
- $P$  - результат (прибыль или убыток)

# Синтетическая покупка пута

## ■ График стратегии

Выигр  
ыши/п  
отери





# Синтетическая покупка пута

---

- Основные характеристики:
- ▣ **максимальный риск**- разница между ценой исполнения биржевого опциона и ценой покупки актива плюс премия
- ▣ **максимальный доход(при  $C_a = 0$ )**- цена покупки актива минус премия
- ▣ **точка нулевого дохода(убытка)**- цена купленного актива минус премия



# Синтетическая покупка пута

---

- **Область применения:**
- Используется при опционном хеджировании в условиях, когда цены на рынке снижаются, но могут и возрасти.

# Синтетическая продажа колла



---

- Продать актив на физическом рынке и продать биржевой опцион пут на этот же актив



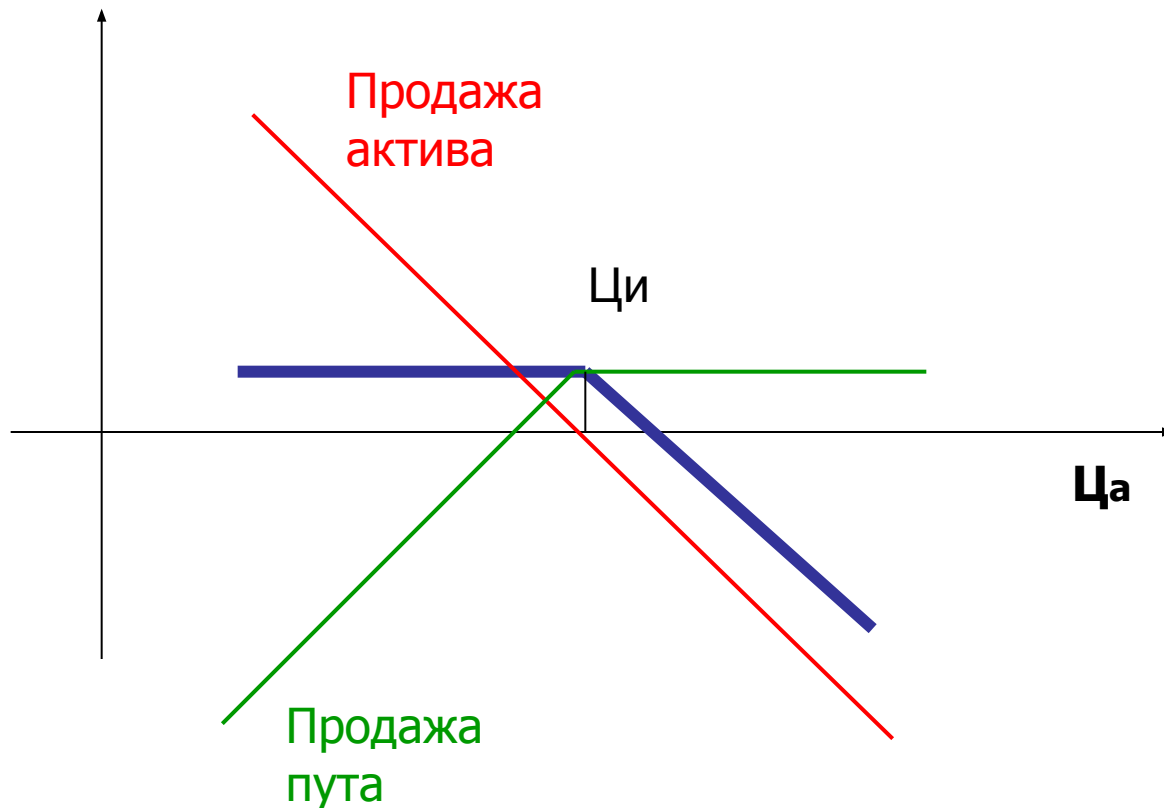
# Синтетическая продажа колла

- Формулы расчета:
- а)  $C_a > C_{и}$ 
  - $P = -(C_a - C_{a1} - П)$
- б)  $C_a \leq C_{и}$ 
  - $P = -(C_{и} - C_{a1} - П)$
- $C_a$  - рыночная цена актива на момент исполнения опциона
- $C_{a1}$  - цена купленного актива
- $C_{и}$  - премия купленного опциона
- $П$  - премия
- $P$  - результат (прибыль или убыток)

# Синтетическая продажа колла

## ■ График стратегии

Выигр  
ыши/п  
отери



# Синтетическая продажа колла



---

- **Основные характеристики:**
- ▣ **максимальный риск**- неограничен
- ▣ **максимальный доход**- разница между ценой покупки актива и ценой исполнения опциона плюс премия
- ▣ **точка нулевого дохода(убытка)**- цена проданного актива плюс премия

# Синтетическая продажа коллы



---

- **Область применения:**
- Используется редко и лишь в случае малоподвижного рынка для получения прибыли на опционной премии.



# Синтетическая продажа пута

---

- Купить актив на физическом рынке и продать биржевой опцион колл на этот же актив



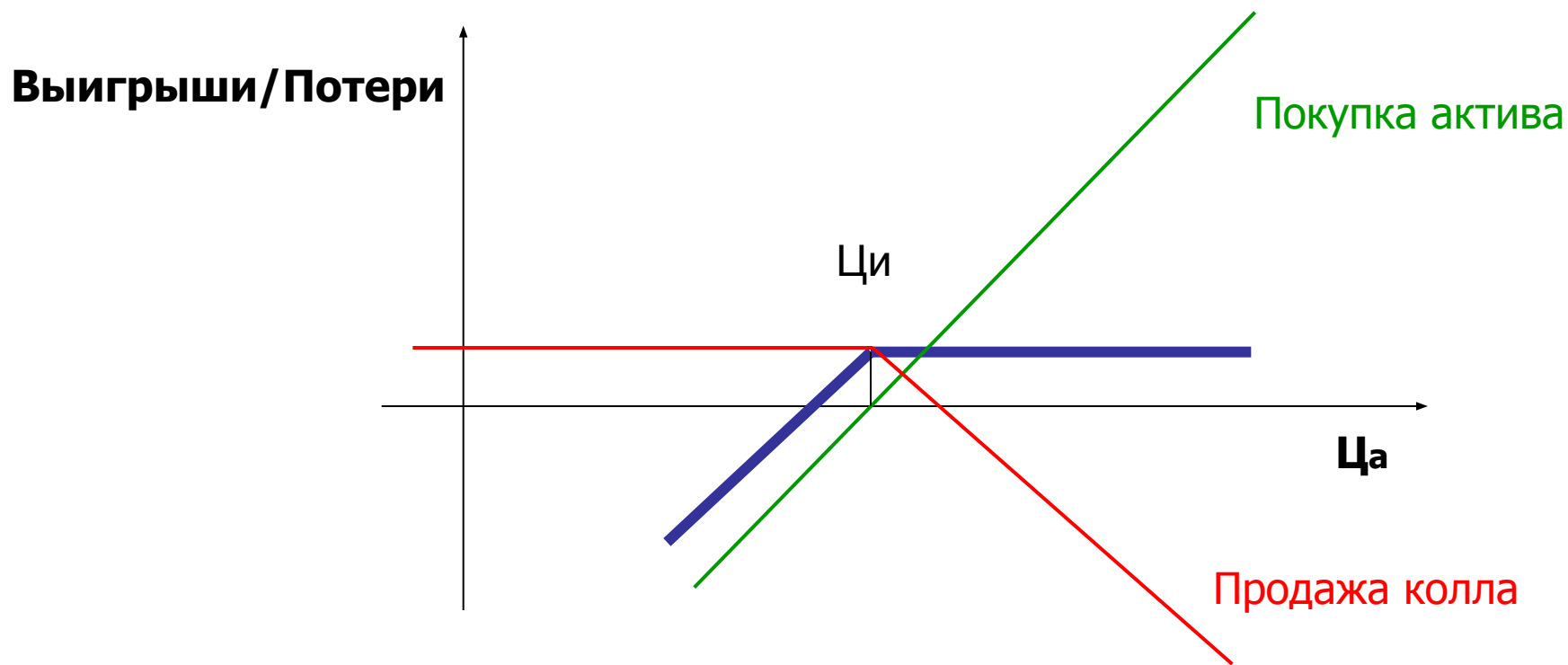
# Синтетическая продажа пута

---

- Формулы расчета:
- а)  $C_a > C_{и}$ 
  - $P = -(C_a - C_{и} - П)$
- б)  $C_a \leq C_{и}$ 
  - $P = -(C_{a1} - C_a - П)$
- $C_a$  - рыночная цена актива на момент исполнения опциона
- $C_{a1}$  - цена купленного актива
- $C_{и}$  - премия купленного опциона
- $П$  - премия
- $P$  - результат (прибыль или убыток)

# Синтетическая продажа пута

## ■ График стратегии





# Синтетическая продажа пута

---

- **Основные характеристики:**
- ▣ **максимальный риск**- разница между ценой покупки актива минус премия
- ▣ **максимальный доход**- разница между ценой исполнения минус цена покупки актива плюс премия
- ▣ **точка нулевого дохода(убытка)**- цена купленного актива минус премия





# Синтетическая продажа пута

---

- **Область применения:**
- Используется при опционном хеджировании в условиях, когда цены на рынке меняются незначительно. Обеспечивает защиту от риска падения рыночных цен лишь в пределах величины премии по коллу.



---

**Огромное спасибо  
за внимание!**