

Měnové opce v TraderGO



Upozornění

Informace sdělené v rámci této prezentace NEJSOU investičním doporučením, projevem osobního investičního poradenství ani nabídkou k nákupu či prodeji investičních nástrojů.



Charakteristika opcí

Opce - anglicky „options“, jsou dle základní definice v podstatě předkupní práva. Tím, že nakoupíme určitou opci, získáváme předkupní právo koupit podkladové aktivum v určitém termínu (datum vypořádání) a za určitou konkrétní cenu (strike price).

- ✓ Podkladem měnových opcí je měnový pár (např. EUR/USD), podkladem akciových opcí je akcie.
- ✓ Vypisovatel opce je ten kdo opce poskytuje (prodává). Opce tedy můžeme nakoupit, nebo vypsát.
- ✓ Opční prémie je cena opce, za kterou kupující získává předkupní právo. Prémie jde ihned vypisovateli a zůstává mu i po uplynutí opcí vymezené doby - tj. po expiraci dané opce.

Využití opcí

Spekulace

- Na **růst** nebo na **pokles** s využitím **finanční páky**.
- Na velké množství podkladových aktiv.

Zajištění portfolia

- **Proti tržnímu riziku** - zajištění proti neočekávanému poklesu nebo růstu trhů.
- **Proti měnovému riziku** – zafixování měnového kurzu u pozic v cizí měně.

Obchodování opcí

Call opce (Long Call pozice) - kupující získává právo **v době expirace** opce otevřít na dané ceně pozici na dlouhou stranu. Vypisovatel je v pozici Short Call, protože musí dodat podkladové aktivum za strike price.

Put opce (Long Put pozice) - kupující získává právo **v době expirace** opce otevřít na dané ceně pozici na krátkou stranu. Vypisovatel je v pozici Short Put, protože musí odebrat podkladové aktivum za strike price.

Kupující opce má tři možnosti:

- ✓ Využít opční právo - odebrat nebo prodat podklad
- ✓ Nevyužít opční právo - nechat ho propadnout
- ✓ Prodat opční právo - na sekundárním trhu tím, že uzavře přesně opačný kontrakt (square)

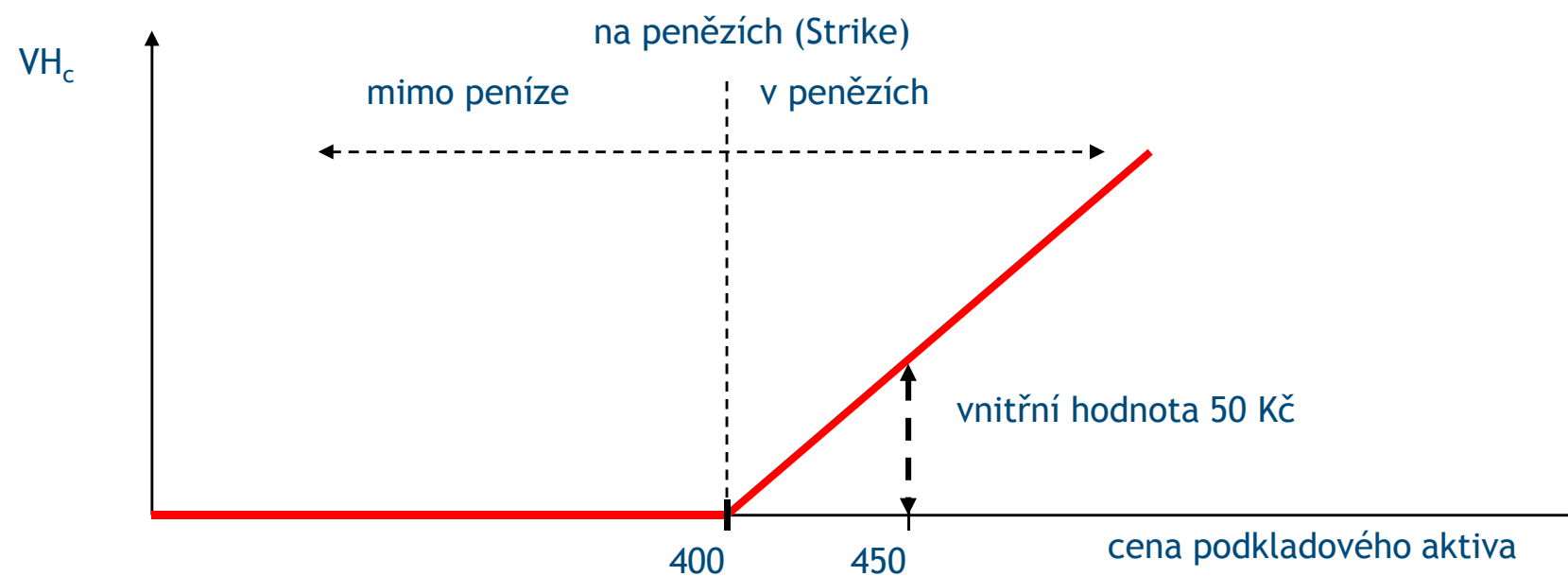
Cena opce

Cena opce (opční prémie) je tvořena Vnitřní a časovou hodnotou.

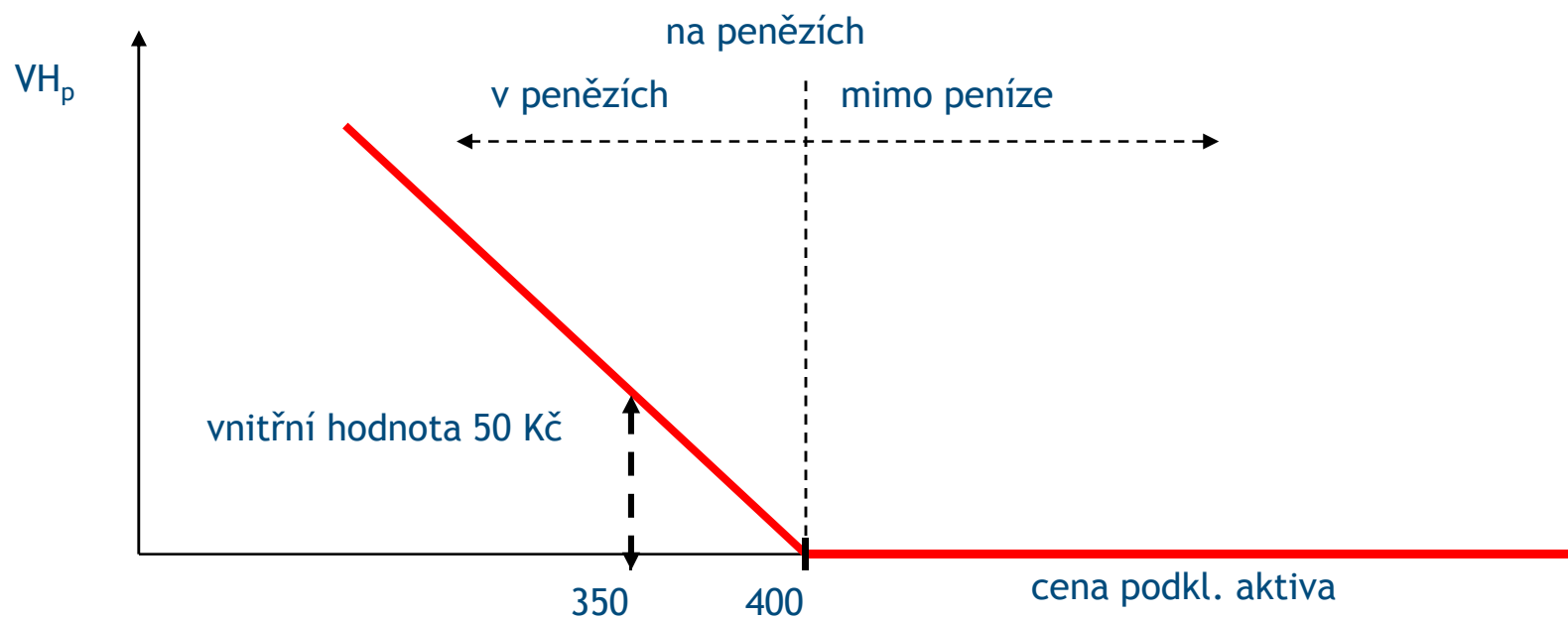
- ✓ Vnitřní hodnota je rozdíl mezi aktuální (Spot) cenou podkladu a realizační cenou (Strike).
- ✓ Časová hodnota je rozdíl mezi opční premií a vnitřní hodnotou.

Faktor	Opční prémie Call opce	Opční prémie Put opce
Vzestup spotové ceny podkladu	↑	↓
Vzestup volatility podkladu	↑	↑
Výplaty důchodů (úroků, dividend) z podkladu	↓	↑
Vyšší realizační cena podkladu	↓	↑
Delší doba do vypršení opce	↑	↑
Vzestup tržních úrokových sazeb	↑	↓

Vnitřní hodnota call opce

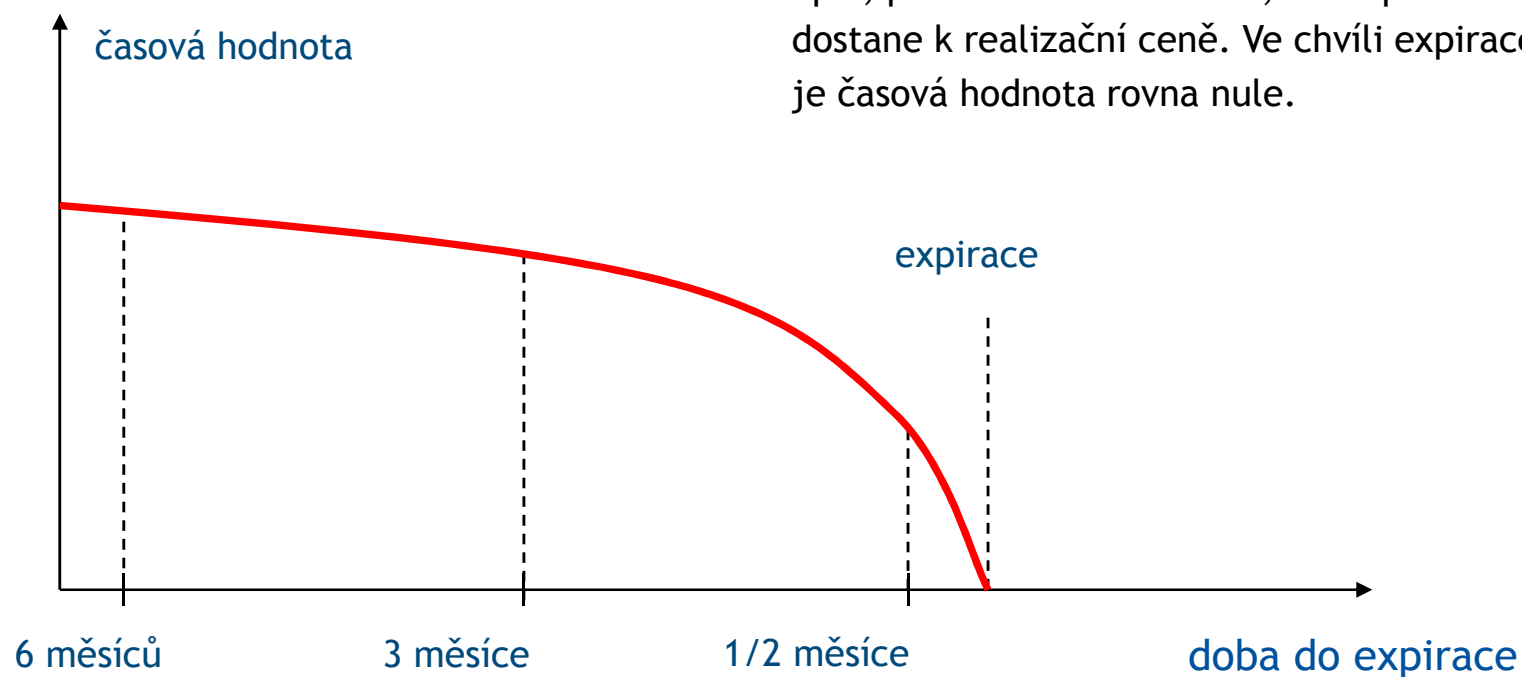


Vnitřní hodnota put opce

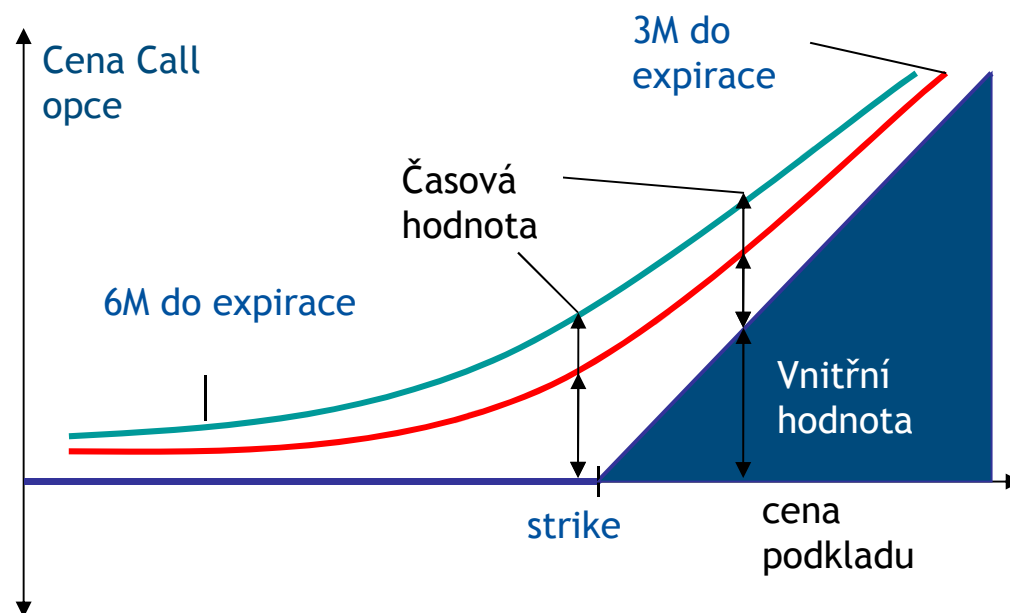


Časová hodnota

Časová hodnota klesá s časem u Put i Call opcí, protože klesá možnost, že se poklad dostane k realizační ceně. Ve chvíli expirace je časová hodnota rovna nule.

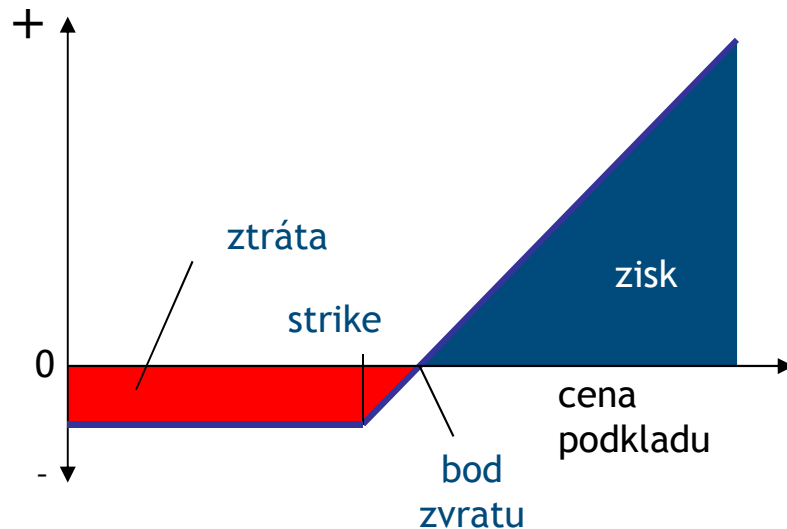


Ohodnocení call opce



Pozice investora při splatnosti

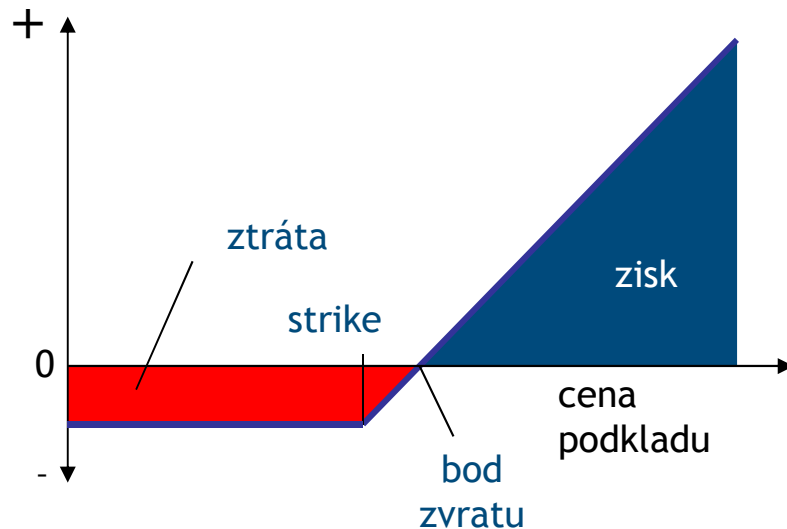
Pozice investora při realizaci Call opce je dána vnitřní hodnotou pozice (časová hodnota je 0) - zaplacenou opční prémie.



- **Bod zvratu (break-even):** bod, od kterého začíná být investice výdělečná (při splatnosti).
= strike + opční prémie
- Max. zisk: neomezený
- Max. ztráta: opční prémie

Pozice investora při splatnosti

Pozice investora při realizaci Call opce je dána vnitřní hodnotou pozice (časová hodnota je 0) - zaplacenou opční prémie.



- **Bod zvratu (break-even):** bod, od kterého začíná být investice výdělečná (při splatnosti).
= strike + opční prémie
- Max. zisk: neomezený
- Max. ztráta: opční prémie

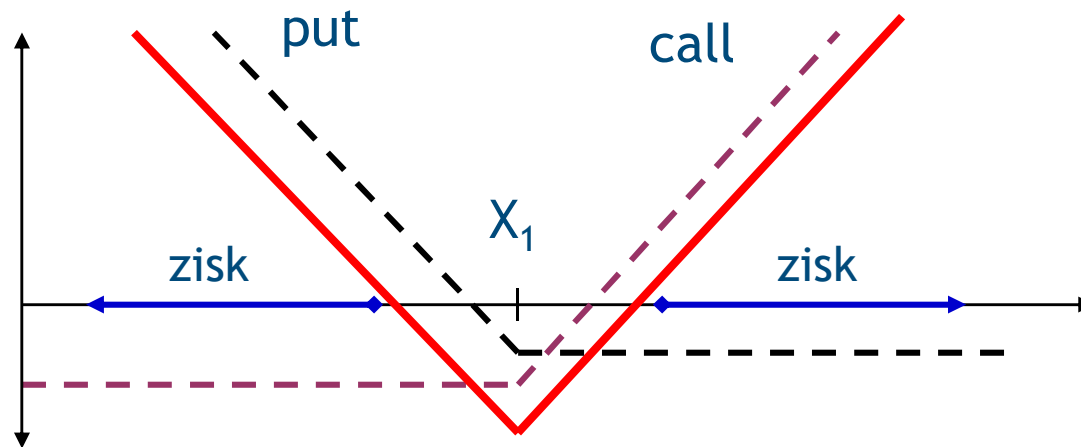
Opční strategie

Jednotlivé opční pozice je možné kombinovat. Mezi nejznámější kombinace patří:

- ✓ **Spread** - je nákup a vypsání opcí stejného typu (put nebo call) na stejný podklad s rozdílnou cenou nebo dobou splatnosti.
- ✓ **Butterfly** - je operace se čtyřmi opcemi. Např. dvě kupní opce s nejvyšší a nejnižší opční prémie a dvě prodejní opce s průměrnou opční prémie.
- ✓ **Straddle** - je kombinací nákupu a prodeje opce se stejnou realizační cenou a dobou splatnosti.
- ✓ **Strangle** - je kombinací nákupu a prodeje opce s rozdílnou realizační cenou.

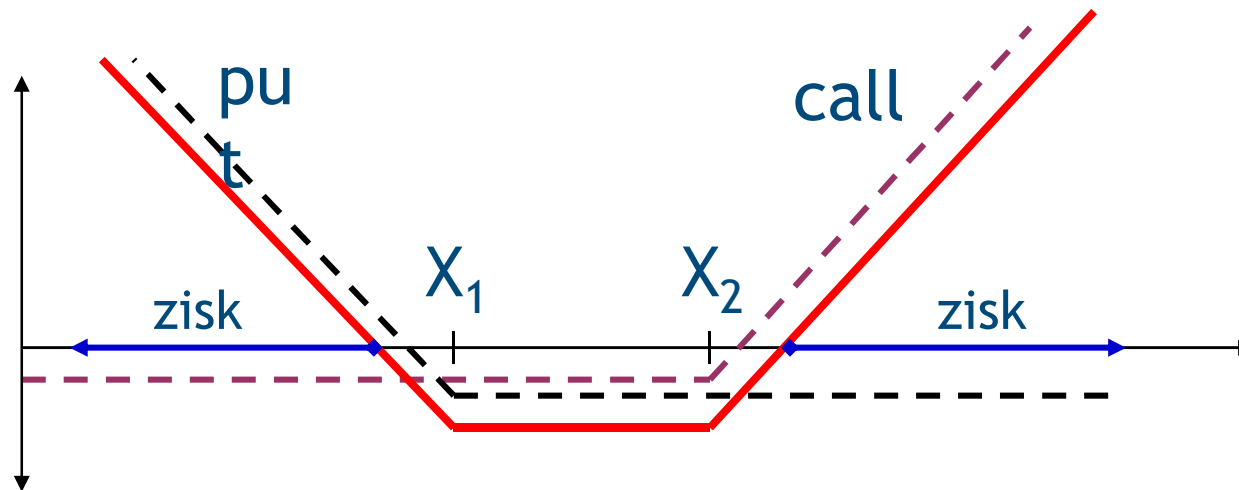
Opční strategie

Straddle - současný nákup call a put opce se shodnou strike price i datem expirace.



Opční strategie

Strangle - současný nákup call a put opce se shodným datem expirace, ale různými strike price.



Obchodní pokyn I.

- Pokladové aktivum je měnový pár EUR/USD
- Nomimální hodnota 100 000 EUR
- Expirace (platnost) 28/06/2013
- Typ opce Vanilla Call - právo na nákup podkladu
- Realizační cena (Strike) = 1,25

- Logika: při nákupu této opce spekuluji na růst EUR/USD (posílení EUR)
- Zaplatím opční prémii ve výši 5450 USD (moje maximální ztráta)
- Získám právo koupit 100 000 EUR k datu 28/06/2013 za cenu 1,25.
- Bod zvratu (Break Even) je hodnota EUR/USD, které musí být dosaženo, aby byla moje pozice při splatnosti zisková. Tato hodnota se při nákupu opce (Long Call pozice) nemění až do splatnosti.

EURUSD - Forex Opce obchodování

Účet: 36500/20930

Instrument: EURUSD
Forex Vanilla opce: Euro/US Dollar

Obchod Pokyn Opce

Částka: 100.000

Expirace: 28-Jun-2013

Typ: Vanilla Call

Strike: 1,2500

Poptávka: 0,0534
Nabídka: 0,0545

Způsob provedení: Spot

Otevřít 'Delta Hedge' po provedení obchodu

Info

Premium (USD):	5.340,00 / 5.450,00
Datum prémie:	26-Apr-2013
Bod zvratu:	1,3034 / 1,3045
Datum vypořádání:	02-Jul-2013

Margin

Impact (buy):	1.265,50 EUR
Impact (sell):	675,19 EUR

Market Rates and Greeks

Spot střed:	1,2991
Střed forwardu:	1,2996
Střední volatilita:	9,44%
Delta:	84.027 EUR
Gamma:	6.094 EUR
Theta:	-10 USD
Vega:	133 USD

Obchodní pokyn II.

- Způsob provedení může být buď „Spot“ (při splanosti je otevřena spotová pozice na základě parametrů opce) nebo „Hotovost“ (zisk / ztráta pozice je vypořádána proti mému účtu)
- Otevřít „Delta Hedge“ mi nabídne možnost zajištění pozice.
- Střední volatilita je ukazatel míry kolísání ceny podkladu.
- Delta je indikátor ukazující vztah mezi hodnotou opce a změnou ceny podkladových aktiv.
- Gamma ukazuje na závislost mezi deltou opce a tržní hodnotou podkladových aktiv.
- Theta indikátor poukazující na závislost hodnoty opce na změně ve zbývajícím období.
- Vega je senzitivita ceny opce na změnu volatilitu podkladového aktiva.

EURUSD - Forex Opce obchodování

Účet: 36500/20930

Instrument: EURUSD
Forex Vanilla opce: Euro/US Dollar

Obchod Pokyn Opce

Částka: 100.000

Expirace: 28-Jun-2013

Typ: Vanilla Call

Strike: 1,2500

Poptávka: 0,0534
Nabídka: 0,0545

Způsob provedení: Spot

Otevřít 'Delta Hedge' po provedení obchodu

Info

Premium (USD):	5.340,00 / 5.450,00
Datum prémie:	26-Apr-2013
Bod zvratu:	1,3034 / 1,3045
Datum vypořádání:	02-Jul-2013

Margin

Impact (buy):	1.265,50 EUR
Impact (sell):	675,19 EUR

Market Rates and Greeks

Spot střed:	1,2991
Střed forwardu:	1,2996
Střední volatilita:	9,44%
Delta:	84,027 EUR
Gamma:	6,094 EUR
Theta:	-10 USD
Vega:	133 USD

Obchodní aplikace TraderGO

TRADERGO

- ✓ Profesionální obchodování Akcií, CFDs, Futures, Forexu a Opcí
- ✓ Platforma s vysokou stabilitou a rychlou exekucí příkazů
- ✓ V češtině a dalších světových jazycích
- ✓ Pokud si vytvoříte vlastní rozložení prostředí, vždy pracujete ve svém, ať jste kdekoliv
- ✓ Mobilní, webová, instalovatelná verze
- ✓ Demoverze pro seznámení s platformou na www.tradergo.cz



Kontakty

Klientská podpora služby TraderGO

- denně mezi 9 – 17 hodinou
- tel: 956 785 777
- email: tradergo@csas.cz
- web : www.tradergo.cz

Česká spořitelna, a.s., CEN 3810
Budějovická 1518/13a, 140 00 Praha 4