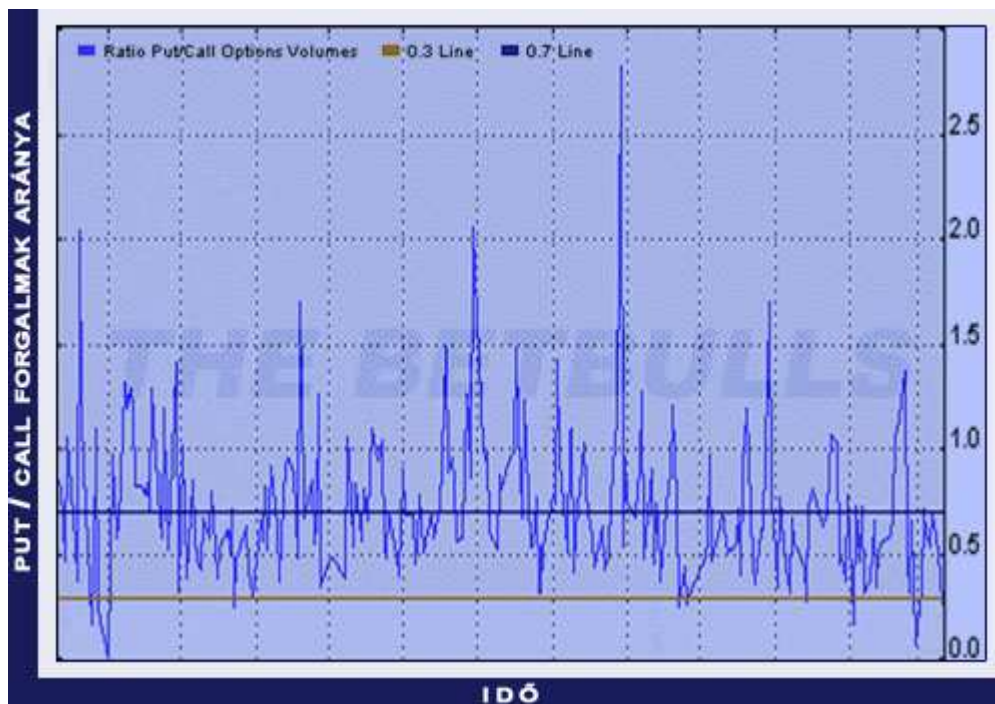


1.9. Put/Call volumen hányados

A Put forgalom volumenének a Call forgalom volumenéhez mért aránya az eladási és vételi opciók prémiumai tekintetében két szempontból is hasznos. Először is megmutatja, hogy a piaci szereplők várakozásai mennyire térnek el a határidős jegyzéstől, és így hogyan értékelik a Put prémiumokat a Call prémiumokhoz viszonyítva, másodsor pedig előre jelezheti a határidős jegyzés irányának várható megfordulását, vagyis olyan helyzetekre utalhat, amikor alulértékelt prémium vásárolható, illetve túlértékelt prémium adható el. A **Put/Call hányados** azon a feltételezésen alapul, miszerint az opciós piacokon a vételi szándék többnyire erősebb (például, a hétköznapi befektetők szívesebben vásárolnak, mint írnak ki opciókat), ezért a **Put/Call hányados értékének növekedése fokozódó bearish, míg a csökkenése fokozódó bullish hangulatra** enged következtetni. A kereskedők ilyenkor pontosan ellentétesen cselekszenek:

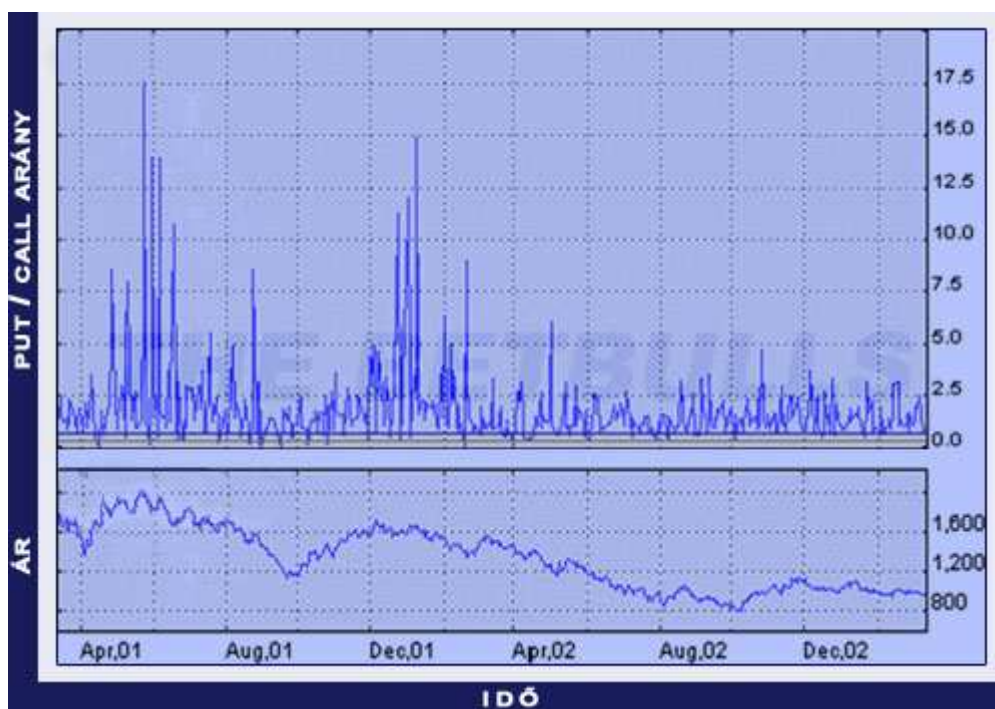
- a magas Put/Call hányados számukra jelzés a Call vásárlására vagy Put eladására,
- az alacsony Put/Call hányados jelzés a Put vásárlására vagy Call eladására.

Hogy mit értünk a *magas* és az *alacsony* értékek alatt, azt a Put/Call hányados hosszabb időszakra vonatkozó grafikonjai alapján határozhatjuk meg. Megjegyezzük, hogy a Put/Call hányados értelmezése rendkívül rugalmas. Legjobb azonban, ha az opciós kereskedésnél olyan kiegészítő mutatónak tekintjük, amely **lehetőséges szélsőségekre** utal. 0.3 alatti hányados értékek esetén piaci eufóriáról beszélhetünk, míg 0.7 feletti értékek piaci pesszimizmusra utalhat. Az alábbi ábrán láthatjuk például az MSFT esetében a Put/Call hányadost. Az alacsony érték arra utal, hogy a befektetők az árak emelkedésére számítanak.



Put/Call hányados az MSFT részvényére

Az alábbi ábrán látható NASDAQ-100 (NDX) esetén azt tapasztaljuk, hogy a Put/Call hányados értékének növekedése **fokozódó bearish** hangulatra enged következtetni.



Put/Call hányados a NASDAQ-100 indexére

Opciók vételéről és eladásáról nem könnyű dönteni. Emellett a vételi szándék sincs mindig túlsúlyban a piacon. Ha azonban a Put/Call hányadost, az egyéb technikai mutatók mellett rendszeresen figyeljük, esetenként **igen hasznos segédeszköznek** bizonyulhat:

- **Erősen keresleti piacon** a magas Put/Call hányados a határidős árak tetőzése előtt jelzést lehet eladási opciók vásárlására vagy vételi opciók eladására.
- **Erősen kínálati piacon**, ahogy a határidős jegyzés a mélyponthoz közelít, a magas Put/Call hányados vételi opciók vásárlására vagy eladási opciók eladására adhat tippet.

Erősen keresleti piacok esetében a magas Put/Call hányados általában arra utal, hogy a kereskedők rengeteg árfolyam alatti eladási opciót írnak ki, remélve, hátha ezek értéküket veszítve járnak le. Az egyre fokozódó bullish hangulat miatt ugyanakkor tartózkodnak a vételi opciók eladásától. Egy ponton túl azonban minden szép remény dugába dől, hiszen a határidős jegyzés nem emelkedhet a végtelenségig. Amikor a visszaesés végül is elkerülhetetlenül bekövetkezik, az eladási opciók kiírói nyomban megkezdik pozícióik lefedezését, és most a vételi opciók eladását találják majd vonzóbbnak. Az események láncolata tehát a Put/Call hányados értékének csökkenéséhez vezet. Aki előrelátó volt, ilyenkor Put vételi és Call eladási pozícióval rendelkezik, és kereskedőtársai meggondolatlanságából profitál, két okból is. Az egyik ok a határidős jegyzés visszaesése előtt az eladási opciók a vételi opcióknál valószínűleg olcsóbbak voltak, mivel a befektetők több ilyen opciót írtak ki. A másik ok, hogy az eladási opciókra tett vételi ajánlatok később majd olyan magas szintre emelik a prémiumot, ami meghaladja a határidős árfolyam zuhanása által indokolt mértéket. A befektetők igyekeznek lezárni pozícióikat; a volatilitás pedig a vételi ajánlatokkal együtt emelkedik.

Ennek ellenkezője igaz az **erősen kínálati piacra**. A magas Put/Call hányados gyakorisága nagy valószínűség szerint arra utal, hogy a befektetők túlnyomórészt eladási opciók vételi pozícióival rendelkeznek, és igyekeznek a vételi opciók vásárlását elkerülni. Ez a helyzet a határidős jegyzés jelentősebb visszaesése után kevésbé általános, de kétségtelenül a pozíciók lezárására vagy vételi opciók vásárlására ösztönöz. Erősen kínálati piacokon az alacsony Put/Call hányados igazából gyakrabban fordul elő, mert a kereskedők az eladási opciók

vásárlása mellett vételi opciókat is kiírnak, remélve, hogy ezen opciók értéküket veszítve járnak majd le, amennyiben a határidős jegyzés tovább esik. Ilyenkor előnyösebb lehet eladási opciók kiírása, vagy vételi opciók vásárlása. Erősen keresleti piacon az alacsony Put/Call hányados azt sejteti, hogy érdemes vételi opciót eladni és eladási opciót vásárolni.

1.10. Az opciókereskedés kockázatai

Mik az opciókereskedés kockázatai?

Valójában mit is jelent a kockázat a részvénypiacon? A kockázat a teljes befektetett tőkénk elvesztésének valószínűsége. Egyszerűen megfogalmazva ez azt jelent, hogy mennyi az esélye (valószínűsége), hogy elveszítjük pénzünket. Az opciókkal való kereskedés kockázatosnak minősül, hisz a tőkeáttételes jellege miatt rizikósabb, mint részvénybe fektetni. Számos opciós stratégia helytelen alkalmazása könnyen veszteséghez vezethet.

Az opciókereskedés kockázatának hivatalos leírása

Az opciókereskedés kockázatának megismerését kezdjük a CBOE (Chicago Board of Exchange) által szerkesztett [The Characteristics and Risk of Standardized Options](#) című dokumentumával. Az írás X. fejezete (Chapter X.) foglalkozik kifejezetten a témával. A fejezetben az opció vásárlói, az opció vevői (kiírói) szerint osztályozza a kockázatokat, illetve kitér az egyéb kockázati faktorokra is. Az alábbiakban a részvénypiaci opciók kockázatát vizsgáljuk.

Az opciókereskedés kockázatai az opció vásárlójára nézve

1. Opcióba fektetett pénz igen rövid idő alatt elveszhet, a vett opció prémiuma közel 0 lehet. Lássunk erre egy példát: Van három befektető, nevezzük őket A, B és C befektetőnek. Mindhárom befektetőnek van 5000\$ és azt remélik, hogy az XYZ részvény árfolyam emelkedni fog, melyet jelenleg 50\$-on jegyeznek. Az *A befektető* 100 darab XYZ részvénybe fekteti 5000\$-os tőkéjét. A *B befektető* 500\$ értékben vásárol Call opciót, melynek kötési árfolyama 50\$ (az opció prémium 5\$, így ez 100 részvény vételére jogosít) és a maradék 4500\$-t egy relatíve kockázatmentes befektetésbe, kincstárjegybe fekteti. (A példában a vásárolt Call opció lejáratát hat hónap, illetve a kincstárjegy éves hozama 3.25%, tehát hat hónap után 73\$-t termel). A *C befektető* az összes tőkéjét, mind az 5000\$-t Call opcióba fekteti (10 kontrakt 50\$ kötési árfolyamú Call opció, melynek prémiuma 5\$). Az alábbi táblázatban azt vizsgáljuk, hogy hat hónap múlva milyen nyereségek és veszteségek képződhetnek a részvényárfolyam változásának hatására.

Az XYZ részvény árfolyama az opció lejáratakor	<i>A befektető</i>		<i>B befektető</i>		<i>C befektető</i>	
	Nyereség	Hozam	Nyereség	Hozam	Nyereség	Hozam
	/ veszteség		/ veszteség		/ veszteség	
62	+ 1200	+ 24%	+ 773	+ 15.7%	+ 7000	+ 140%
58	+ 800	+ 16%	+ 373	+ 7.5%	+ 3000	+ 60%
54	+ 400	+ 8%	- 27	+ 0.5%	- 1000	- 20%
50	0	0	- 427	- 8.5%	- 5000	- 100%
46	- 400	- 8%	- 427	- 8.5%	- 5000	- 100%
42	- 800	- 16%	- 427	- 8.5%	- 5000	- 100%
38	- 1200	- 24%	- 427	- 8.5%	- 5000	- 100%

A táblázatból is kitűnik, hogy a tőkeáttétel jellegű pozíciók igen nagy profitot, de veszteséget is generálhatnak. A *C befektető* – akinek a legnagyobb volt a tőkeáttétele – érte el a

legnagyobb hozamot, mikor az XYZ részvény árfolyama 62\$, de már akkor is veszteséges volt a pozíciója, ha lejáratkor 54\$-on állapodna meg az árfolyam (az opció időértéke elfogyott). Ha az árfolyam nem változott volna, akkor is a teljes befektetett vagyont elveszik, az opció értéktelenül lejár.

2. Minél magasabb OTM szinten van az opció, valamint minél közelebb van a lejáratához, annál nagyobb a valószínűsége, hogy elvesz a befektetett tőke, növekszik a kockázat. Minél inkább OTM egy opció annál kevesebb a valószínűsége, hogy ITM opcióvá válik. Ahogy közeledik a lejárat, csökken azon napok száma mely időt adna az opciónak ITM szintre kinőnie magát, így a kockázat tovább növekszik.

3. Az európai típusú opciók esetében nem lehetséges a lejárat előtt érvényesíteni jogunkat. Az egyetlen módja, hogy profitot realizáljunk ezen opciókból (mielőtt automatikusa végrehajtnának), hogy eladjuk őket.

4. Bizonyos opciók lehívási rendelkezései kockázattal járhatnak. Ilyen lehet ha a brókerház időközben megváltoztatja a lehívás költségét, valamint ha az automatikus lehívásnál például nincs elegendő mennyiségű pénz a számlán egy call opció esetében. Ekkor értéktelenül lejár az opció.

5. A bíróságok és a különböző szabályozó testületek (pl. *Options Clearing Corporation*, OCC) olyan végrehajtási korlátozásokat vezethetnek be, melyek megakadályozhatják a profit realizálását.

Az opció kereskedés kockázatai az opció eladójára nézve

1. A kiírt opciók a lejárat előtti bármikor végrehatásra kerülhetnek. Az amerikai típusú opciók a lejárat előtti bármikor lehívhatók, de a valóságban csak a lejárat közeli ITM opciókat érvényesítik. Érvényesítés után Call opció esetében részvényt kell szállítani, míg Put opció esetében részvényt kell vásárolni.

2. A Covered Call kereskedők lemondanak a további haszonszerzés jogáról abban a pillanatban mielőtt a részvény ára a kiírt call opció kötési árfolyam fölé emelkedik. Azonban kockázatot vállalnak, ha a mögöttes termék árfolyama csökken. Lássunk erre egy példát: Az XYZ részvény árfolyama 50\$, a befektető az XYZ részvényre kiír egy 50\$ kötési árfolyam Call opciót, melynek prémiuma 4\$. Ahogy a lejárat közeledik, a részvény árfolyama 58\$-ra emelkedik és azon végre is hajtják. A teljes nyeresége – a kapott osztalékon felül – az 50\$ kötési árfolyamú Call opció prémiuma, míg ha nem írt volna ki opciót, akkor a részvényárfolyam 8\$-os emelkedéséből húzott volna hasznot. Másrészt ha a mögöttes termék árfolyama zuhan és a kötési árfolyam alá esik, a Call opciót nem feltétlenül fogják lehívni és az opció árával fedezett árfolyamszint alatt már veszteséget termel.

3. A fedezetlen (csupasz) Call opciók írói korlátlan veszteséget vállalnak, ha a mögöttes termék árfolyama a kötési árfolyam fölé emelkedik. Ha a fedezetlen Call opciót lehívják, akkor az opció kiírója köteles megvenni a részvényt, majd a szerződés szerinti kötési árfolyamon leszállítani azt. Így a hirtelen árfolyamrally hatalmas veszteségeket produkálhat a Naked Call opció kiírójának.

4. A fedezetlen (csupasz) Put opciók írói korlátlan veszteséget vállalnak, ha a mögöttes termék árfolyama a kötési árfolyam alá zuhan. Ha a fedezetlen Put opciót lehívják, akkor az opció kiírója köteles megvenni a részvényt a szerződés szerinti kötési árfolyamon, amit már csak a jóval alacsonyabb piaci áron tud értékesíteni. Így a hirtelen árfolyamzuhanás hatalmas veszteségeket produkálhat a Naked Put opció kiírójának.

5. A csupasz opciós pozíciók kiírója fedezetkockázatot vállal, ha pozíciója jelentős veszteségbe kerül. Az ilyen kockázatoknak a brókerek biztosítanak likviditást.
6. A Call opciók kiírói több pénzt veszíthetnek egy ugyanolyan árfolyam emelkedésen, mintha shortoltuk volna a részvényt. Ha egy befektető elad 100 XYZ részvényt összesen 5000\$ értékben, akkor a részvény árfolyam 12\$-os emelkedése esetén (50\$-ról 62\$-ra emelkedik az árfolyam) a vesztesége 1200\$ lesz. Ha a befektető kiírna 10 kontrakt 50\$ kötési árfolyamú fedezetlen Call opciót, akkor ezen árfolyam-emelkedésből származó vesztesége már 7000\$ lenne.
7. A csupasz Call opciók kiírója köteles leszállítani a részvényeket a kötési árfolyamon, ha a call opciót lehívták.
8. Az opciókat végrehajthatják piaczáras után is.
9. A részvényopciók írói még akkor is kötelezettséget vállalnak, ha a piac nem elérhető, vagy képtelenek végrehajtani egy záró tranzakciót.
10. A mögöttes termék ára olyan hirtelen is felemelkedhet / csökkenhet, hogy automatikusan is végrehajthatják az opciókat.

Egyéb kockázati tényezők

1. Néhány opciós stratégia komplexitása önmagában is jelentős kockázatot hordoz. Ez jellemző az opciók vételére és eladására épülő összetett portfóliókra. A Straddle opciók kiíróit potenciálisan korlátlan veszteség jellemzi.
2. Az opciós piacok és az opciós szerződések maguk is folyamatosan változnak. A feltételek és érvényességek nem állandóak.
3. Az opciós piacnak joga van ahhoz, hogy felfüggeszse bármely opció kereskedését, így megakadályozhatja a profit realizálását.
4. Kockázati tényezőként szerepel a végrehajtandó opciók hibás lekérése is.
5. Ha egy opciós brókerház csődöt mond, a befektetők károsulhatnak.
6. Nemzetközi opciók speciális kockázatot jelentenek az időeltolódás miatt.
7. Az opciók implied volatilitásának változása a részvényárak várt irányba való elmozdulása esetén is veszteséget produkálhatnak.

Az opciók mikro kockázatai tényezői

Ahogy fentebb láttuk, a *The Characteristics and Risk of Standardized Options* című dokumentumban tisztán és érthetően megfogalmazták, hogy a vásárlók és az eladók milyen kockázatnak vannak kitéve. Alább mikro szinten vizsgáljuk az opciók kockázatait.

1. A fedezetlen opciós pozíciók korlátlan veszteséggel bírnak.
2. Az opciók értéktelenül lejárhatnak. Így az összes befektetett pénz elveszik. Ez jellemző a kiírt opciók 90%-ára.

3. Az opció tőkeáttételes jellege legalább annyira dolgozhat ellened, mint ahogy neked.
4. A kötelezettségvállalás magasan kockázatos lehet.
5. A specifikus opciós szerződések feltételeit, körülményeit és politikáját az opciós piac vagy az opciós brókerház – bizonyos törvényi keretek között – bármikor megváltoztathatja.

A fenti tényezők mind hatalmas kockázatot jelentenek a befektetett tőkére nézve, ezért elengedhetetlen, hogy teljesen tisztában legyünk ezen instrumentumok ismeretével, így csökkentve a kockázatot.

Az opciók makro kockázati tényezői

Három makro kockázati tényező jellemző a részvénypiacon, ami nem feltétlenül az opciókereskedésre jellemző. Ezek az *elsődleges kockázat (piaci kockázat)*, *másodlagos kockázat (szektor kockázat)* és *egyedi kockázat (részvény kockázat)*. Az opciók kockázata a mögöttes termék kockázati tényezőjétől is függ, hisz azok származtatott termékei. Épp ezért fontos, hogy tisztában legyünk ezen fogalmakkal.

Elsődleges kockázat (piaci kockázat)

Elsődleges vagy piaci kockázatot akkor vállalunk, ha nem az elvárt irányban mozdul el a piac. Ha az egész portfóliót tekintve long Call opciót birtoklunk, akkor az elsődleges kockázat az, ha a piac zuhan és általa a Call opció OTM szintre kerül. Minél több részvénybe fektettük a pénzünket, vagyis diverzifikáltuk, annál nagyobb a valószínűsége, hogy a portfólió a piaccal együtt mozdul el. Példaként tekintsük a DOW indexet, ami több mint 30 részvényből tevődik össze. Ha mind a harminc részvénybe fektetünk volna, akkor pontosan a Dow index mozgását kapnánk. Ez egy jelentős opciós kockázat, ha az egész portfólióra nézve long Call pozícióban vagyunk.

Másodlagos kockázat (szektor kockázat)

Másodlagos vagy szektor kockázatot akkor vállalunk, ha nem az elvárt irányba mozdul el a szektor. Előfordulhat, hogy bizonyos szektorok részvényei fundamentális okok miatt nem feltétlenül követik le a teljes piac mozgását, ami a szektorban szereplő összes részvény zuhanását is okozhatja. Ez az opció kereskedőjére nézve egy jelentős kockázat, ha bullish stratégiát alkalmazott pár részvényre ugyanazon szektorból választva őket.

Egyedi kockázat (részvény kockázat)

Egyedi vagy részvény kockázat akkor vállalunk, ha tőkénket kizárólag egy cég részvényébe fektetjük, hisz bármely – a céget érintő – negatívan befolyásolhatja az árfolyam mozgását. A kizárólag csak az XYZ cég részvényeibe fektetünk be, akkor felvállaljuk a cég teljes kockázatát, hogy akár csődbe is mehet. Az egyedi kockázat akkor jellemző az opciókereskedésre, ha az összes tőkét olyan opciókba fektetjük be, melynek mögöttes terméke egyetlen egy részvény.

Ahogy a fentiekből kiderül, nincs lehetőség az összes kockázat kiküszöbölésére. Ha az elsődleges kockázatot kiküszöböljük azzal, hogy csak néhány részvényt veszünk, akkor növeljük a másodlagos és az egyedi kockázatot. Ha kiküszöböljük az egyedi kockázatot azáltal, hogy egyazon szektorban lévő papírokra vásárolunk opciókat, akkor növeljük a másodlagos kockázatot.

Az iránykockázat

Talán az iránykockázat (más néven delta kockázat) az amely legjobban kihat az opciókereskedésre. Nem számít, mely opciós stratégiát alkalmazzuk, a mögöttes terméknek a

válaszott stratégiának megfelelően kell viselkednie, hogy profitot termeljen. Ha például egy Bull Call Spread stratégiát alkalmazunk az XYZ cég részvényén, az árfolyamnak emelkednie kell mielőtt profitábilis lenne a stratégia. Ha az előrejelzésünk rossz, pénzt veszíthetünk. Az iránykockázat kiküszöbölhető Delta neutrális stratégiát alkalmazva.

Más egyéb kockázatok

A Delta kockázaton kívül más egyéb kockázat is jellemzi az opciókereskedést. Ilyenek a gamma kockázat, rho kockázat, vega kockázat, vagy a theta kockázat. Ezen kockázatok adott csoportjai különböző ügyletekkel kiküszöbölhetők.

Az opciókereskedés kockázatainak tanulsága

Az opciókereskedés kockázatos és akár az egész befektetett tőkénket elveszíthetjük. Azonban az opciókereskedési biztonságossá is tehető, ha időben felismerjük és helyesen tudjuk kiküszöbölni a magasabb kockázati tényezőket. Válasszuk úgy meg az alkalmazott opciós stratégiát, hogy több irányból is profitábilis legyen, valamint kezeljük okosan a tőkeáttét jellegét. Egy opciókereskedőnek mindig észben kell tartania, hogy milyen kockázatot vállal. Mindazonáltal az opciókereskedés nem feltétlenül kockázatosabb a részvénykereskedelemtől.

A részvénykereskedés kockázatosabb lehet, mint az opciókereskedés

Az opciókereskedés kockázatos, de több szempontból biztonságosabb lehet, mint a részvénykereskedés. Mint ahogy megismertük, a *kockázat* kifejezés a részvény piacon a befektetett tőke elvesztésének valószínűségét jelenti. Az alábbiakban bemutatjuk, hogy mely részvénykereskedések eredményeznek magasabb kockázatot (nagyobb valószínűséget, hogy elveszítjük pénzünk), mint az opciókereskedés.

Részvény és tőkeáttételes opció

Felvetődik a kérdés, hogy az opciók tőkeáttét jellege miatt nem kellene-e kockázatosabbnak lenniük, mint a részvénykereskedésnek? A válasz igen, ha rosszul bánunk a tőkeáttétellel és a válasz nem, ha helyesen használjuk a tőkeáttételt. Emlékezzünk, hogy a részvényopciók megengedik az opciókereskedőnek, hogy befektessen és profitáljon a részvény árfolyamának változásából a részvény árának töredékéért. Ez azt jelenti, hogy az opciókereskedésben a tőkédnek sokkal kevesebb hányadát kockáztatod ugyanazzal a mögöttes termékkel, így drámaian csökkentve a kockázatot. Ilyen pozíció lehet a long Call és a short Put együttes alkalmazása, melyet szintetikus részvénynek is neveznek.

Példa:

Az Apple részvényt 43.57\$-on kereskedik és a Januári lejáratú, 43\$ kötési árfolyamú Call opció prémiuma 1.63\$. Vethetünk 100 darab Apple részvényt 4357\$-ért vagy vethetünk 163\$-ért januári 43\$ kötési árfolyamú Call opciót. Ekkor már profitálhatunk az Apple részvény emelkedésekor. A legtöbb, amit veszíthetünk, ha részvénybirtokos vagyunk az 4357\$, míg ha csak az opciót birtokoljuk, akkor csak 163\$-t. A legtöbben ott követik el a hibát, hogy az összes tőkéjükből, mind a 4357\$-ból Call opciókat vásárolnak. Ez igen gyakori hiba.

Részvények short eladása

Az egyetlen lehetősége egy részvénykereskedőnek, hogy profitáljon a részvényárfolyam zuhanásából, ha shortolja azt. A shortolás azt jelenti, hogy eladunk valamit, ami nem volt a birtokunkban. Ha a részvény árfolyama robbanásszerűen emelkedik, akkor elveszíthetjük az összes pénzünk, sőt még fedezeti problémáink is keletkezhetnek. Az opciókereskedésnél egyszerű Put opciók vételével ugyanazon instrumentum csökkenéséből tudunk hasznot húzni, melyben veszteségünket a Put opció prémiuma korlátozza.

Példa:

Az Apple részvényét 43.54\$-on kereskedik és a Januári lejáratú, 43\$ kötési árfolyamú Put opció prémiuma 0.70\$. A részvénykereskedő shortol 100 darab Apple részvényt, míg az opciókereskedő vesz 1 kontrakt januári 43\$ kötési árfolyamú Put opciót összesen 70\$-ért. Ha az Apple árfolyama 50\$-ra emelkedik, a részvénykereskedő 646\$-t veszített, míg az opciókereskedő mindössze 70\$-t.

A részvények csak egy irányban termelnek profitot

A részvénykereskedésnél profitot termelhetünk, ha a részvény ára emelkedik vagy csökken (long vétel vagy short eladás esetében), de sose lehet egyszerre mindkét irányt kihasználva profithoz jutni. Az opciókereskedésnél vannak olyan opciós stratégiák, melyek profit termelnek bármerre is mozduljon el a mögöttes termék árfolyama, de profitálhatunk akkor is ha épp stagnál, oldalazik az árfolyam. Minél több irányba tudunk profitot termelni, annál nagyobb a valószínűsége, hogy nyereségesek legyünk, tehát annál kisebb a kockázatunk. A legnépszerűbb opciós stratégia, mely a részvény árának bármely irányába való elmozdulás esetén profitot termelhet a Long Straddle.

A részvénykereskedésben nincs Hedge

A hedging egy eljárás, mellyel a magas kockázatú tényezők kiküszöbölhetők egy másik alacsonyabb kockázatú tényezőért cserében. A részvénykereskedésnél az egyetlen lehetőség erre az, hogy pénzünket diverzifikáljuk, egyszerre több részvénybe fektetünk be. Az opciókereskedésnél nemcsak a diverzifikációt alkalmazhatjuk a portfóliónkon, hanem más opciókkal, akár részvényekkel is kiküszöbölhetünk több kockázati tényezőt.

A részvény- és opciókereskedés kockázatainak tanúsága

Az opciók bonyolultabb termékek, mint a részvények. Az opciókereskedésben több biztonsági lehetőség van beépítve, és kizárólag a tőkeáttétel helytelen használata az, mely kockázatosabbá teheti a részvénykereskedésnél. Az opciókereskedés igen kockázatos lehet, ha nem vesszük figyelembe ezen szabályokat. Ha a fenti javaslatokat betartjuk és a tőkeáttételt megfelelően alkalmazva használjuk, akkor az opciókereskedés sokkal biztonságosabb is lehet, mint a részvénykereskedés.

2. Alap stratégiák

2.1. Long Call

LONG CALL		
	Típus :	Bullish
	Ügylet :	Debit
	Maximum profit :	Korlátlan
	Maximum kockázat :	Korlátozott
	Stratégia :	Alap stratégia

Leírás és alkalmazása

A Long Call opció **vételi opció vétele**, vagyis egy ilyen pozíció felvételekor jogot szerzünk arra, hogy a kötési árfolyamon vásároljunk, amennyiben ezt szeretnénk. Akkor nyitunk ilyen pozíciót, ha a mögöttes termék árfolyamának **emelkedésére** számítunk. Alkalmazzuk, amikor **a piac erősen emelkedő**. Legjobb minél olcsóbb opciót venni, mert az erős trendben a piac hamar elérheti a strike árunkat. Hosszú lejáratban gondolkodjunk, de **legalább három hónap**.

Az ügylet létrehozása

Vásárolunk egy olyan Call opciót, melynek kötési árfolyama alacsonyabb, mint a mögöttes termék, részvény kurrens árfolyama.

Az ügylet lépései

Belépés:

- Az opció vásárlását követően biztos-e, hogy a piaci trend emelkedik.

Kilépés:

- Ha el akarjuk kerülni az idő múlásának hatását, akkor még a lejárat utolsó hónapja előtt adjuk el Long opciónkat.
- Ha a mögöttes termék a stop loss alá zuhan, akkor a Call opciók eladásával zárjuk le az ügyletet. A stop loss nem más, mint egy veszteségelkerülő stratégia, pontosabban, a tranzakció időpontjában eldöntöm, hogy mekkora veszteséget vagyok hajlandó finanszírozni, hol akarom az ellentétes ügyletet végrehajtani.

Maximális kockázat

Korlátozott, a kifizetett prémium mértékéig.

Maximális profit

Növekvő, ahogy a piac emelkedik. Korlátlan is lehet.

Időérték jellemzője

Az idő múlása **hátrányos** számunkra, ugyanis az idő múlásával a termék veszít az értékéből. A lejárat közeledtével ez a folyamat felgyorsul. A mögöttes termék volatilitásának növekedése ezt a folyamatot lelassítja, a csökkenés pedig felgyorsítja.

Nyereségküszöb

Kötési árfolyam + opciós prémium.

Előnyök és hátrányok

Előnyök:

- Olcsóbb, mint azonnal megvenni a részvényt.
- Potenciális nyereség elvileg korlátlan, korlátozott kockázattal.

Hátrányok:

- Rosszul megválasztott kötési árfolyam, lejáratú idő és mögöttes termék esetén, potenciális veszteségünk 100%-os.

Az ügylet lezárása

Pozíció lezárása:

- Adjuk el a vásárolt opciókat.

A veszteség enyhítése:

- A mögöttes termék alapján, határozzuk meg mekkora legyen a stop loss.

Long Call stratégia példa



Számítások

Szimulált helyzet:

2004. február 19-én az ABCD kereskedése 28.88\$-on történik. Vásárolunk 2005. januári lejáratú és 27.50\$ küszöbárú Call opciót, melynek prémiuma 4.38\$.

Jelölések:

Az alaptermék (részvény) ára:	S=28.88\$
A Call prémiuma:	C=4.38\$
Kötési árfolyam (küszöbár):	K=27.50\$
Terhelés:	T
Maximális kockázat:	R
Maximális profit:	Pr
Nyereségküszöb:	NyK

Terhelés (kredit):

T = C

Maximális kockázat (rizikó):

R = C

Maximális profit (nyereség):

Korlátlan

Nyereségküszöb:

NyK = K + C

Eredmények:

T = 4.38\$

R = 4.38\$

Pr = korlátlan

NyK = 31.88\$

BETBULLS