

An aerial photograph of a city skyline at sunrise. The sky is a mix of orange, yellow, and blue. The city is filled with skyscrapers and buildings. A river is visible on the left side. The foreground is partially obscured by a large red shape that contains the title text.

ОПЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ

СОДЕРЖАНИЕ

Срочный рынок	3
Термины и определения	4

Стратегии на рост

Покупка опциона колл	5
Покрытый опцион колл	5
Купленный колл спред (бычий)	6
Защита опционом пут	6
Защищенный деньгами проданный пут	7
Обратный спред на рост (бычий)	7

Стратегии на падение

Покупка опциона пут	8
Купленный пут спред (медвежий)	8

Стратегии на волатильном рынке

Купленный стрэддл	9
Купленный стрэнгл	9
Обратный колл спред	10
Обратный пут спред	10
Пропорциональный колл спред	11
Пропорциональный пут спред	11

Стратегии на нейтральном рынке

Проданный стрэддл	12
Проданный стрэнгл	12
Бабочка	13
Кондор	13

Контактная информация	14
-----------------------	----

СРОЧНЫЙ РЫНОК МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

Срочный рынок Московской Биржи – крупнейшая в России и одна из ведущих в мире площадок по торговле производными финансовыми инструментами, сочетающая в себе высокую ликвидность, широкую продуктовую линейку, гарантии центрального контрагента, а также самые современные технологии торговли фьючерсами и опционами.

В настоящее время на срочном рынке обращаются производные финансовые инструменты, базовыми активами которых являются фондовые индексы, акции российских и иностранных эмитентов, иностранная валюта, процентные ставки и товары (нефть, драгоценные и промышленные металлы, агропродукция).



ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Опцион — производный инструмент, предоставляющий своему владельцу право покупки или продажи актива, в определённое время в будущем по установленной цене. Продавец опциона при этом обязуется осуществить сделку с активом на указанных в опционном контракте условиях.

Опцион колл — тип опциона, который дает покупателю право купить базовый актив в будущем по установленной цене (страйк) в определенный срок, при этом продавец такого опциона обязуется продать базовый актив на тех же условиях.

Опцион пут — тип опциона, который дает покупателю право продать базовый актив в будущем по установленной цене (страйк) в определенный срок, при этом продавец такого опциона обязуется купить базовый актив на тех же условиях.

Премия за опцион — это сумма денег, уплачиваемая покупателем опциона продавцу при заключении опционного контракта.

Базовый актив — биржевой инструмент, являющийся предметом сделки при исполнении срочного контракта.

Страйк — цена базового актива, по которой произойдет сделка по опциону в будущем.

Гарантийное обеспечение — это минимальный размер денежных средств, необходимых клиенту для открытия и/или поддержания открытых позиций.

Экспирация (дата экспирации) — установленная в опционном контракте дата, после наступления которой покупатель не имеет права требовать от продавца выполнения предусмотренных опционным контрактом обязательств.

Опцион в деньгах (ITM, In The Money) — это опцион, который имеет внутреннюю стоимость. Таким образом, для опционов колл это ситуация, когда текущая цена базового актива выше страйка. Для опционов пут, наоборот, когда цена базового актива ниже страйка.

Опцион вне денег (OTM, Out of The Money) — это опцион, не имеющий на данный момент внутренней стоимости. Таким образом, для опционов колл это ситуация, когда текущая цена базового актива ниже цены страйка опциона. Для путов, наоборот, когда цена базового актива выше страйка опциона.

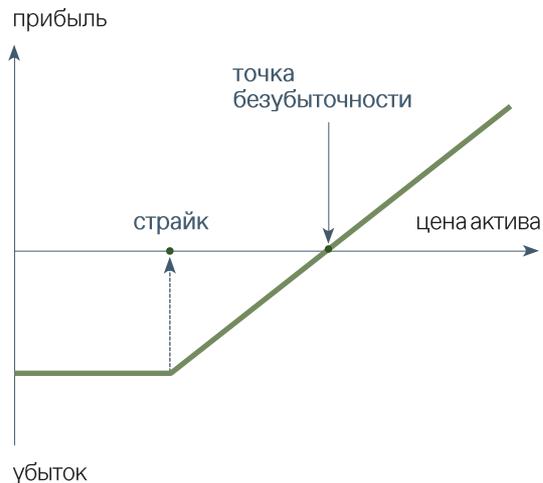
Опцион на деньгах (ATM, At The Money) — это опцион, страйк которого равен текущей цене базового актива. Не имеет на данный момент внутренней стоимости.

Защищенный опцион пут — это комбинация актива с опционом пут на него. Что бы ни произошло с курсом акций, опцион пут дает инвестору право продать акции по цене исполнения опциона.



СТРАТЕГИИ НА РОСТ

ПОКУПКА ОПЦИОНА КОЛЛ



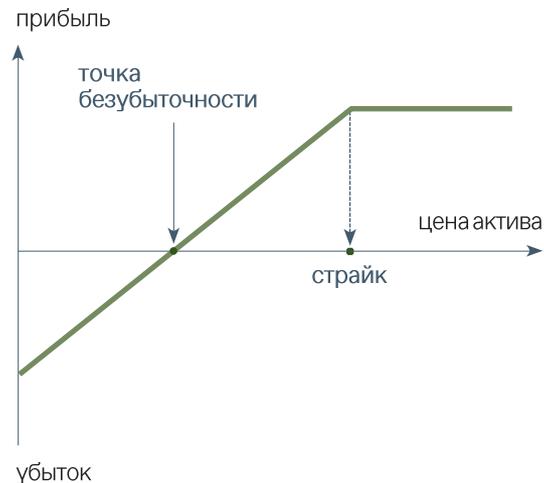
Стратегия: покупка опциона колл

Ожидания инвестора: рынок будет расти

Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

ПОКРЫТЫЙ ОПЦИОН КОЛЛ



Стратегия: покупка акции; продажа опциона колл

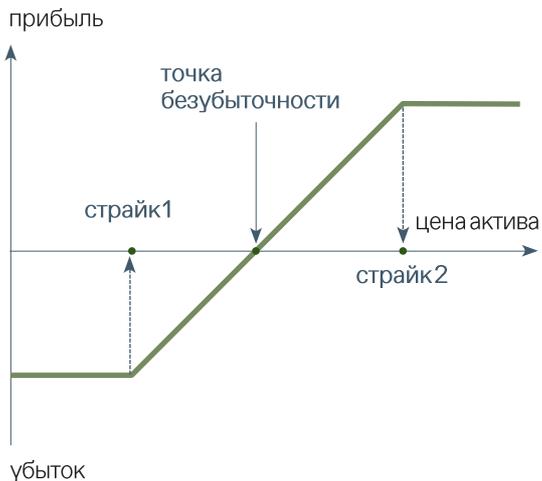
Ожидания инвестора: рынок будет расти или останется нейтральным

Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена

СТРАТЕГИИ НА РОСТ

КУПЛЕННЫЙ КОЛЛ СПРЕД (БЫЧИЙ)



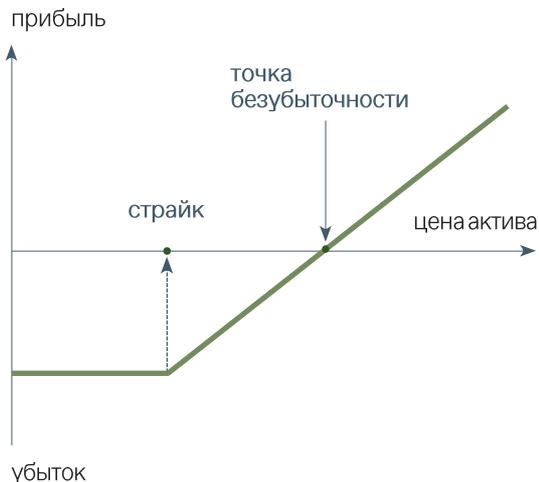
Стратегия: покупка опциона колл; продажа опциона колл с более высоким страйком с одним и тем же сроком погашения

Ожидания инвестора: рынок будет нейтральным или будет расти

Убыток: ограничен

Прибыль: ограничена

ЗАЩИТА ОПЦИОНОМ ПУТ



Стратегия: покупка опциона пут; при этом инвестор владеет акциями

Ожидания инвестора: рынок будет расти

Убыток: ограничен

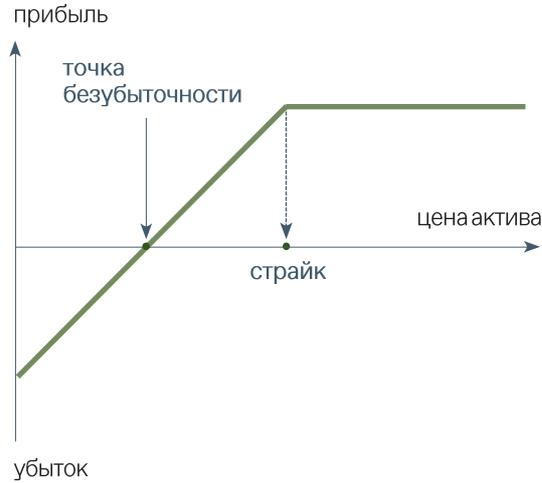
Прибыль: не ограничена





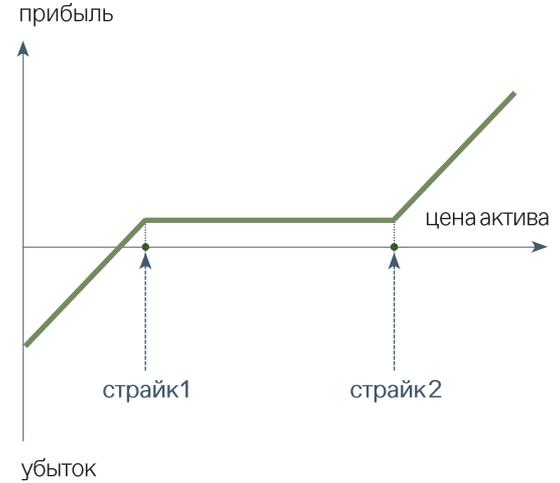
СТРАТЕГИИ НА РОСТ

ЗАЩИЩЕННЫЙ ДЕНЬГАМИ ПРОДАННЫЙ ПУТ



Стратегия: продажа опциона пут;
у инвестора — наличные средства,
эквивалентные цене акции
Ожидания инвестора: рынок будет
расти или останется нейтральным
Убыток: не ограничен
Прибыль: ограничена

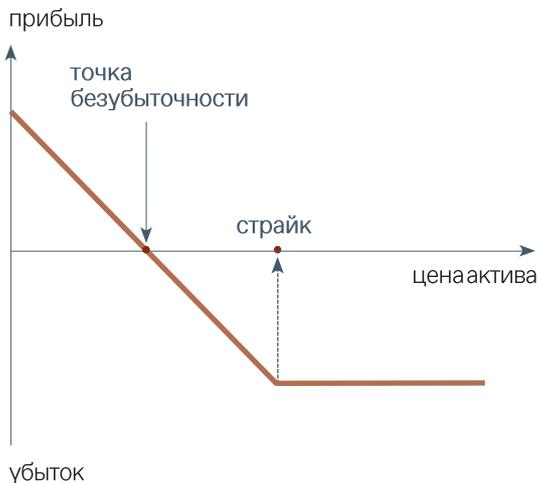
ОБРАТНЫЙ СПРЕД НА РОСТ (БЫЧИЙ)



Стратегия: продажа опциона пут,
покупка опциона колл с более
высоким страйком.
Ожидания инвестора: рынок будет
расти или останется нейтральным.
Убыток: неограничен
Прибыль: неограничена

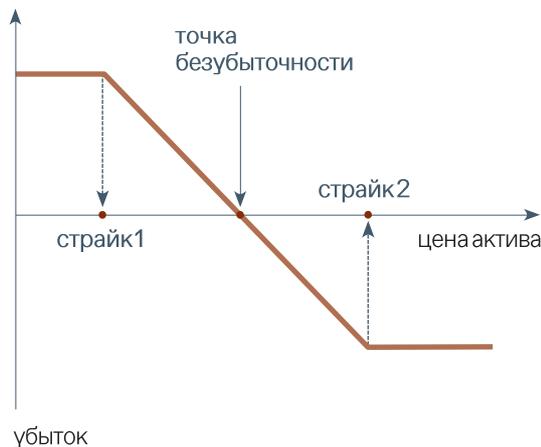
СТРАТЕГИИ НА ПАДЕНИЕ

ПОКУПКА ОПЦИОНА ПУТ



Стратегия: покупка опциона пут
Ожидания инвестора: рынок будет падать
Убыток: ограничен
Прибыль: не ограничена

КУПЛЕННЫЙ ПУТ СПРЕД (МЕДВЕЖИЙ)



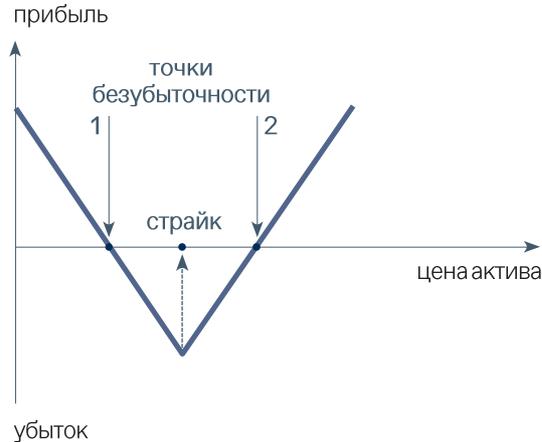
Стратегия: продажа опциона пут;
покупка опциона пут с более высоким страйком
Ожидания инвестора: рынок будет падать
Убыток: ограничен
Прибыль: ограничена





СТРАТЕГИИ НА ВОЛАТИЛЬНОМ РЫНКЕ

КУПЛЕННЫЙ СТРЕДДЛ



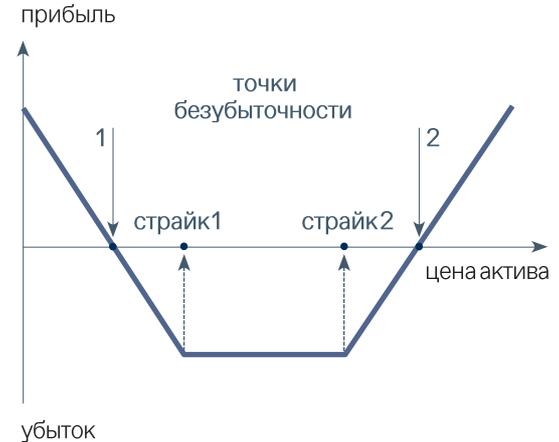
Стратегия: покупка опциона колл;
покупка опциона пут с тем же
страйком

Ожидания инвестора: рынок будет
волатилен

Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

КУПЛЕННЫЙ СТЭНГЛ



Стратегия: покупка опциона колл с
более высоким страйком; покупка
опциона пут

Ожидания инвестора: рынок будет
очень волатилен

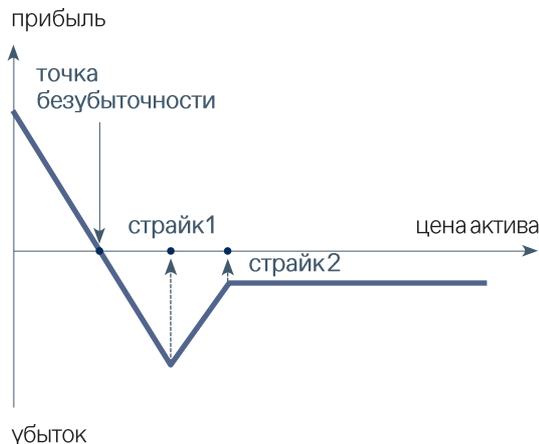
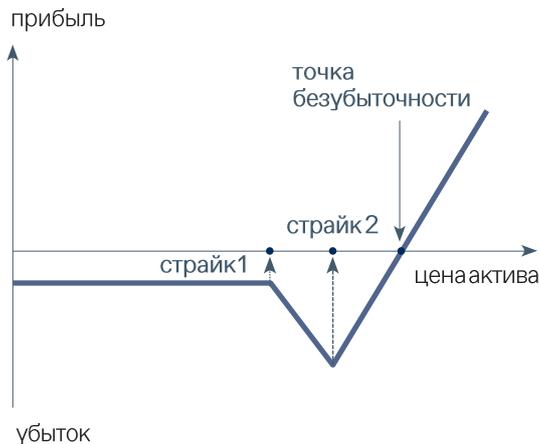
Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

СТРАТЕГИИ НА ВОЛАТИЛЬНОМ РЫНКЕ

ОБРАТНЫЙ КОЛЛ СПРЕД

ОБРАТНЫЙ ПУТ СПРЕД



Стратегия: продажа опциона колл;
покупка двух опционов колл с более высоким страйком

Ожидания инвестора: рынок будет расти или на некоторое время будет оставаться нейтральным

Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

Стратегия: продажа опциона пут;
покупка двух опционов пут с более низким страйком

Ожидания инвестора: рынок будет падать или на некоторое время будет оставаться нейтральным

Убыток: ограничен

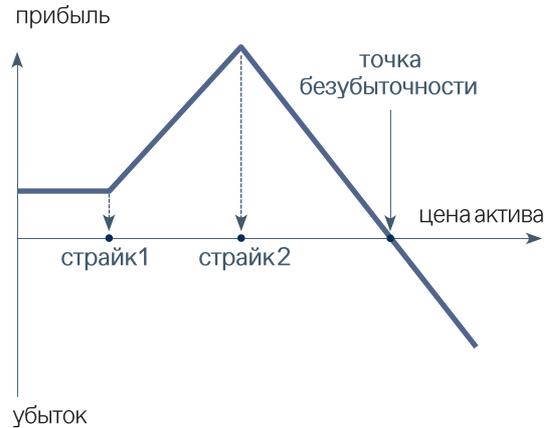
Прибыль: ограничена





СТРАТЕГИИ НА ВОЛАТИЛЬНОМ РЫНКЕ

ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫЙ КОЛЛ СПРЕД



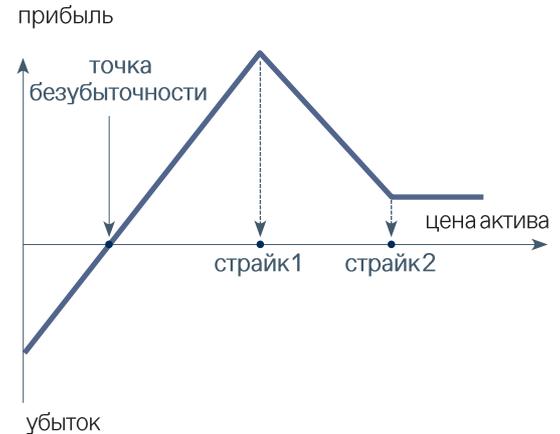
Стратегия: продажа и покупка опционов колл с одной датой экспирации, но разными страйками. Опцион с более низким страйком покупается, а два опциона с более высоким страйком продаются.

Ожидания инвестора: цена базового актива не изменится, волатильность понизится

Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена

ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫЙ ПУТ СПРЕД



Стратегия: продажа и покупка опционов пут с одной датой экспирации, но разными страйками. Два опциона с более низким страйком продаются, а один с более высоким страйком покупается.

Ожидания инвестора: цена базового актива не изменится, волатильность снизится

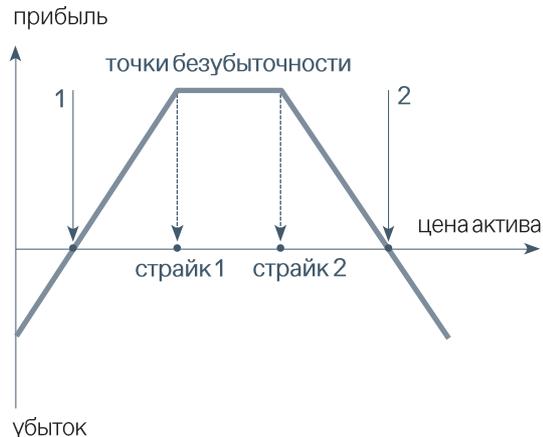
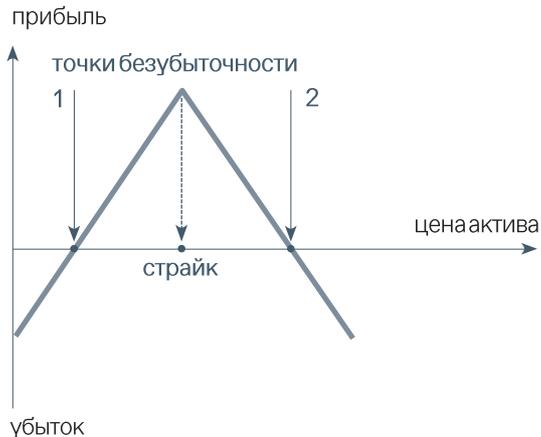
Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена

СТРАТЕГИИ НА НЕЙТРАЛЬНОМ РЫНКЕ

КОРОТКИЙ СТРЕДДЛ

КОРОТКИЙ СТРЭНГЛ



Стратегия: продажа опциона колл;
продажа опциона пут с тем же
страйком

Ожидания инвестора: рынок будет
нейтральным

Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена

Стратегия: продажа опциона колл с
более высоким страйком; продажа
опциона пут с более низким страйком

Ожидания инвестора: рынок будет
нейтральным

Убыток: не ограничен

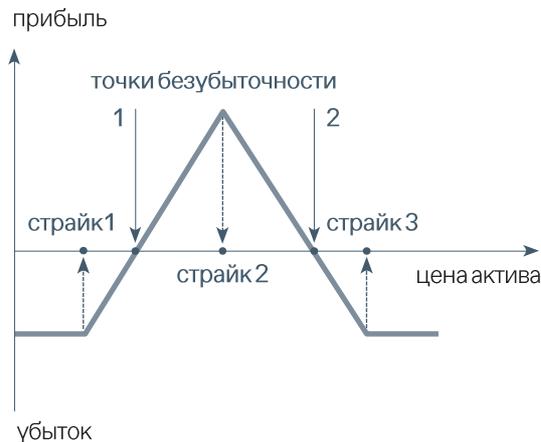
Прибыль: ограничена





СТРАТЕГИИ НА НЕЙТРАЛЬНОМ РЫНКЕ

БАБОЧКА



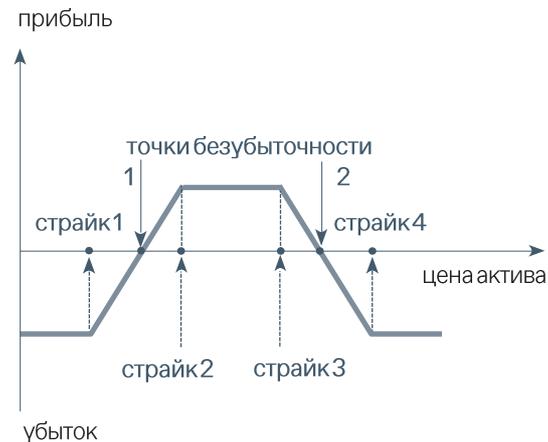
Стратегия: продажа двух опционов колл; покупка опциона колл со следующим более низким страйком; покупка опциона колл со следующим более высоким страйком

Ожидания инвестора: рынок будет оставаться нейтральным

Убыток: ограничен

Прибыль: ограничена

КОНДОР



Стратегия: покупка опциона колл, продажа опциона колл с более высоким страйком, продажа опциона колл со следующим более высоким страйком и покупка опциона колл со следующим более высоким страйком

Ожидания инвестора: цена базового актива не изменится, волатильность повысится.

Убыток: ограничен

Прибыль: ограничена

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент срочного
рынка

☎ +7 (495) 363-32-32

✉ derivatives@moex.com

📍 t.me/moex_derivatives