



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ОПЦИОНЫ
В КАРМАНЕ

СОДЕРЖАНИЕ

Московская Биржа	2
-------------------------	----------

Термины и определения	3
------------------------------	----------

Стратегии на рост

Покупка опциона колл	4
----------------------	---

Покрытый опцион колл	4
----------------------	---

Купленный колл спред (бычий)	5
------------------------------	---

Защита опционом пут	5
---------------------	---

Защищенный деньгами проданный пут	6
-----------------------------------	---

Обратный спред на рост (бычий)	6
--------------------------------	---

Стратегии на падение

Покупка опциона пут	7
---------------------	---

Купленный пут спред (медвежий)	7
--------------------------------	---

Стратегии на волатильном рынке

Купленный стрэддл	8
-------------------	---

Купленный стрэнгл	8
-------------------	---

Обратный колл спред	9
---------------------	---

Обратный пут спред	9
--------------------	---

Пропорциональный колл спред	10
-----------------------------	----

Пропорциональный пут спред	10
----------------------------	----

Стратегии на нейтральном рынке

Проданный стрэддл	11
-------------------	----

Проданный стрэнгл	11
-------------------	----

Бабочка	12
---------	----

Кондор	12
--------	----



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Московская Биржа была образована в декабре 2011 года в результате слияния двух основных российских биржевых групп — Группы ММВБ (год основания 1992) и Группы РТС (год основания 1995). Компания провела первичное публичное размещение своих акций 15 февраля 2013 года на собственной торговой площадке (торговый код MOEX).

На сегодняшний день Московская Биржа управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, валютой, инвестиционными паями, биржевыми фондами ETF, товарами (зерном, золотом, серебром), производными финансовыми инструментами, в том числе и внебиржевыми деривативами. В состав Груп-

пы входит центральный депозитарий (НКО ЗАО НРД), а также клиринговый центр (Банк НКЦ (АО)), выполняющий функции центрального контрагента на рынках, что позволяет Московской Бирже оказывать клиентам полный цикл трейдинговых и пост-трейдинговых услуг.

Компания входит в двадцатку ведущих фондовых площадок мира по суммарной капитализации торгуемых акций, а также в десятку крупнейших площадок по объему торгов облигациями и срочными контрактами. На фондовом рынке Московской Биржи допущены к торгам ценные бумаги 728 эмитентов, в том числе бумаги крупнейших российских компаний по уровню рыночной капитализации.

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Опцион — производный инструмент, предоставляющий своему владельцу (держателю) 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 — двухсторонняя неравноправная сделка, в которой — покупатель опциона (holder), приобретает право купить определенное количество базового актива в течение определенного времени по фиксированной цене (страйк), а продавец (writer), обязан по первому требованию покупателя поставить (продать) базовый актив на тех же условиях.

Опцион пут — двухсторонняя неравноправная сделка, в которой — покупатель опциона (holder), приобретает право продать определенное количество базового актива в течение определенного времени по фиксированной цене (страйк), а вторая сторона — продавец (writer), обязан по первому требованию покупателя выкупить базовый актив на тех же условиях.

Страйк — цена базового актива, по которой держатель совершает сделку при реализации своего права.

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

Защищенный опцион пут — это комбинация актива с опционным пут на него. Что бы ни произошло с курсом акций, опцион

пут дает инвестору право продать акции по цене исполнения опциона.

Гарантийное обеспечение — это минимальный размер денежных средств, необходимых клиенту для открытия и/или поддержания открытых позиций. Устанавливается и рассчитывается согласно правилам Московской Биржи.

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

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. Т.е. для опционов колл — это ситуация, когда текущая цена базового актива выше страйка. Для опционов пут соответственно наоборот, когда цена базового актива ниже страйка.

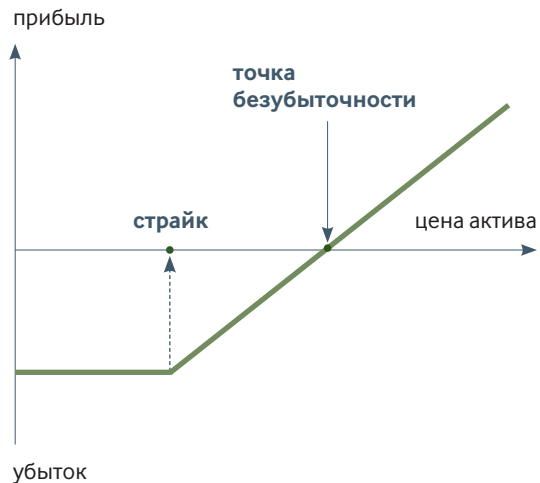
Опцион вне денег (OTM, Out of The Money) — это опцион, не имеющий на данный момент внутренней стоимости. Т.е. для опционов колл — это ситуация, когда текущая цена базового актива ниже цены страйка опциона. Для путов соответственно наоборот, когда цена базового актива выше страйка опциона.

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



СТРАТЕГИИ НА РОСТ

ПОКУПКА ОПЦИОНА КОЛЛ



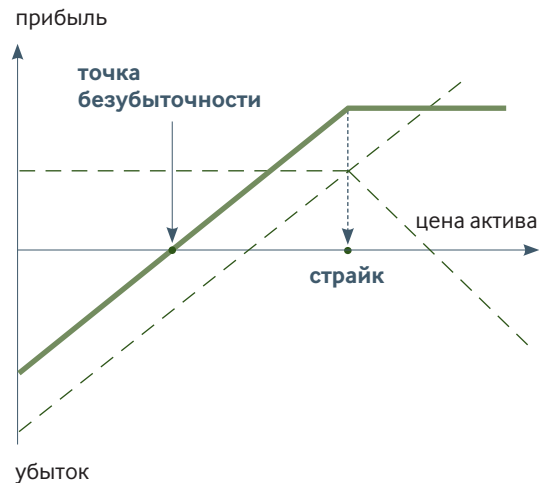
Стратегия: покупка опциона колл

Ожидания инвестора: рынок будет расти

Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

ПОКРЫТЫЙ ОПЦИОН КОЛЛ



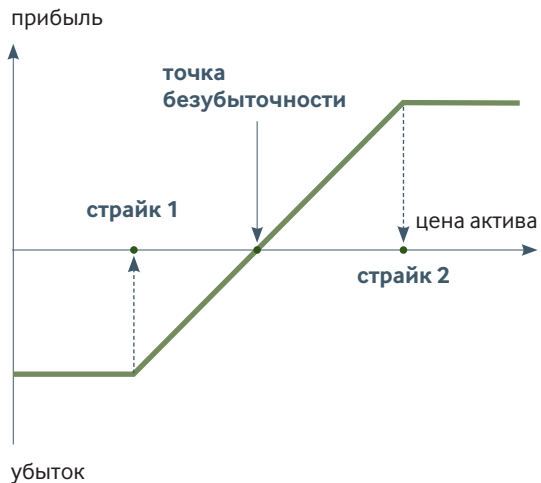
Стратегия: покупка акции; продажа опциона колл

Ожидания инвестора: рынок будет расти или останется нейтральным

Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена

КУПЛЕННЫЙ КОЛЛ СПРЕД (БЫЧИЙ)



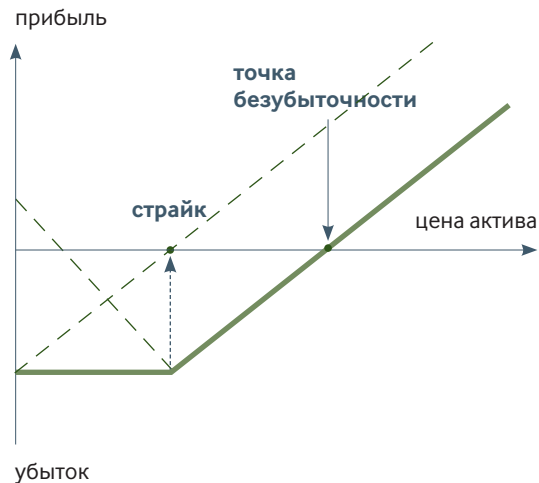
Стратегия: покупка опциона колл; продажа опциона колл с более высоким страйком с одним и тем же сроком погашения

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

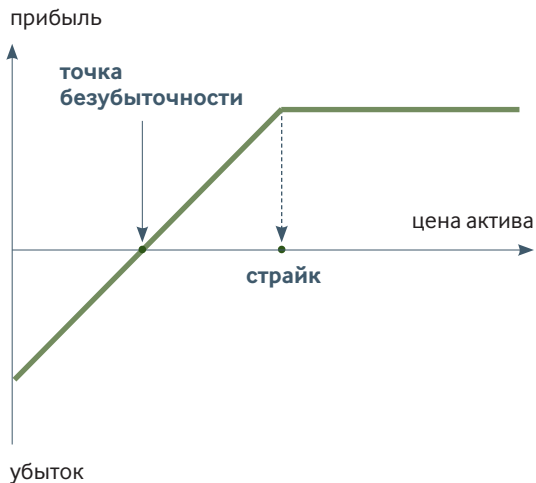
Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена





ЗАЩИЩЕННЫЙ ДЕНЬГАМИ ПРОДАННЫЙ ПУТ



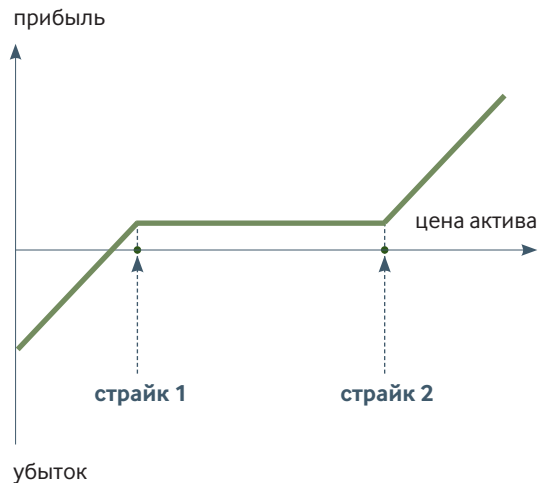
Стратегия: продажа опциона пут; у инвестора — наличные средства, эквивалентные цене акции

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.

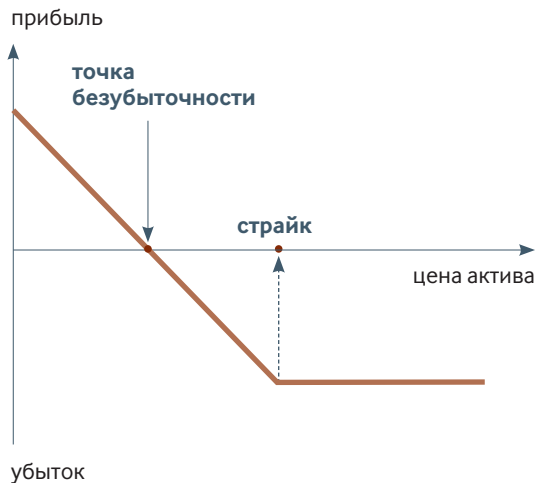
Ожидания инвестора: рынок будет расти или останется нейтральным.

Убыток: неограничен

Прибыль: неограничена

СТРАТЕГИИ НА ПАДЕНИЕ

ПОКУПКА ОПЦИОНА ПУТ



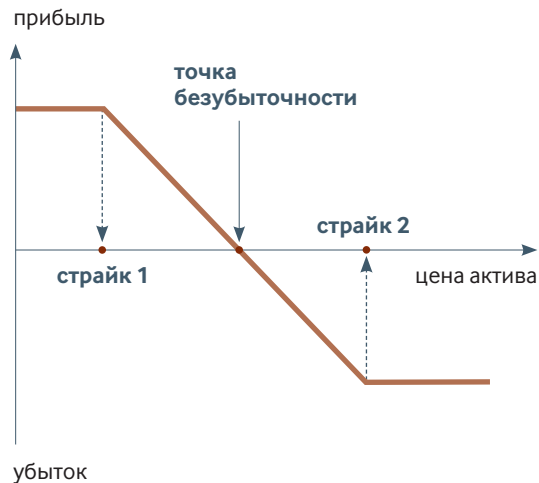
Стратегия: покупка опциона пут

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

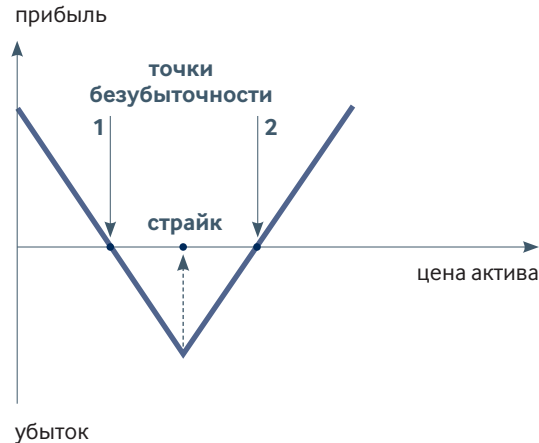
Прибыль: ограничена





СТРАТЕГИИ НА ВОЛАТИЛЬНОМ РЫНКЕ

КУПЛЕННЫЙ СТРЕДЛ



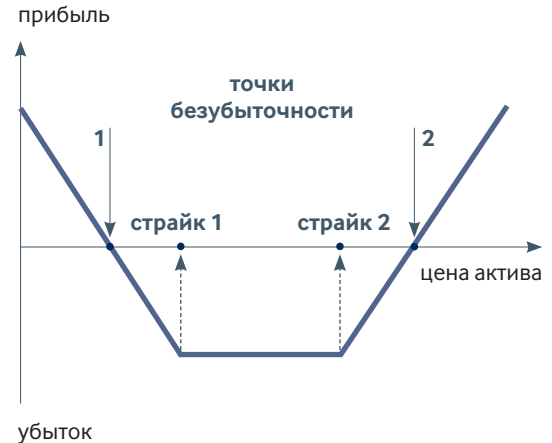
Стратегия: покупка опциона колл;
покупка опциона пут с той же ценой страйк

Ожидания инвестора: рынок будет
волатилен

Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

КУПЛЕННЫЙ СТЭНГЛ



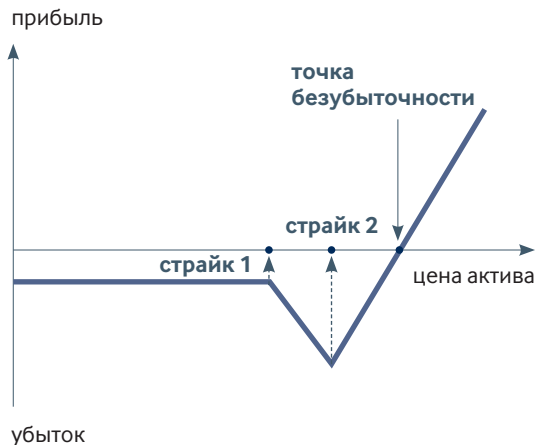
Стратегия: покупка опциона колл с более
высоким страйком; покупка опциона пут
с более низким страйком

Ожидания инвестора: рынок будет очень
волатилен

Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

ОБРАТНЫЙ КОЛЛ СПРЕД



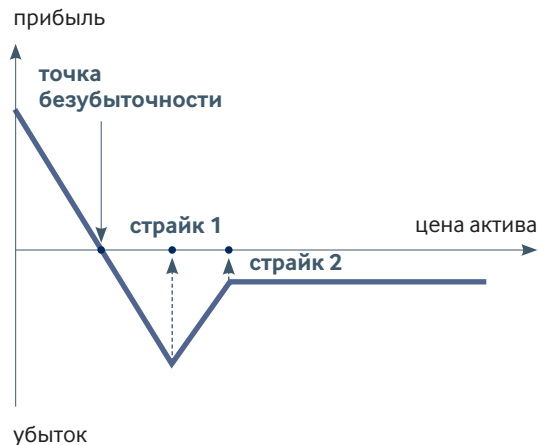
Стратегия: продажа опциона колл;
покупка двух опционов колл с более высоким
страйком

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

Убыток: ограничен

Прибыль: не ограничена

ОБРАТНЫЙ ПУТ СПРЕД



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





ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫЙ КОЛЛ СПРЕД



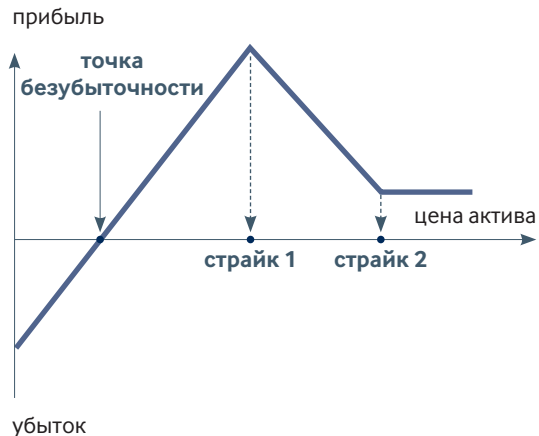
Стратегия: продажа и покупка опционов колл с одной датой экспирации, но разными страйками. Опцион с более низким страйком покупается, а два опциона с более высоким страйком продаются.

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.

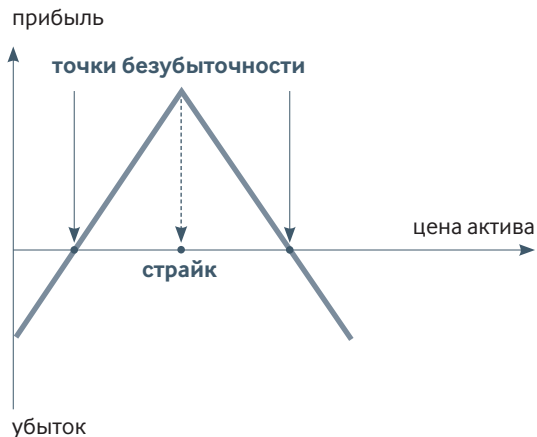
Ожидания инвестора: цена базового актива не изменится, волатильность понизится

Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена

СТРАТЕГИИ НА НЕЙТРАЛЬНОМ РЫНКЕ

КОРОТКИЙ СТРЕДЛ



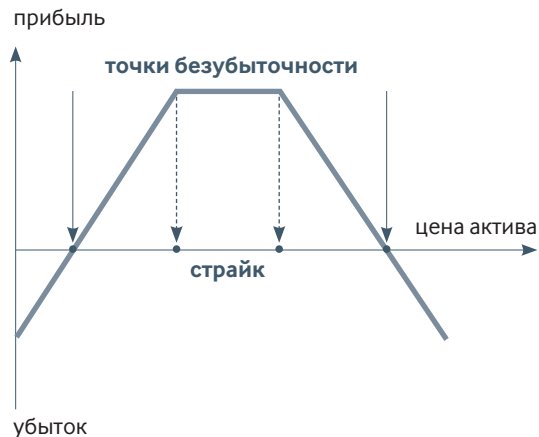
Стратегия: продажа опциона колл;
продажа опциона пут с тем же страйком

Ожидания инвестора: рынок будет
нейтральным

Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена

КОРОТКИЙ СТЭНГЛ



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

Ожидания инвестора: рынок будет
нейтральным

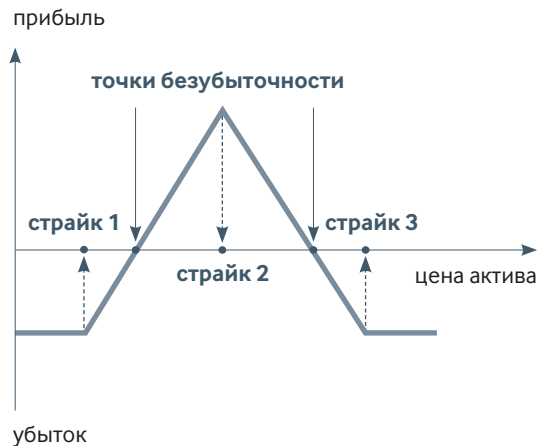
Убыток: не ограничен

Прибыль: ограничена





БАБОЧКА



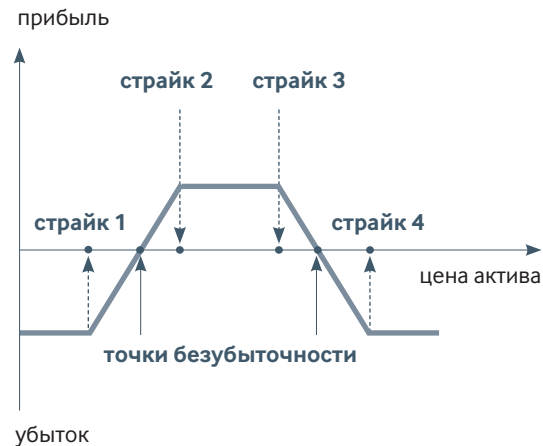
Стратегия: продажа двух опционов колл; покупка опциона колл со следующим более низким страйком; покупка опциона колл со следующим более высоким страйком

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

ЯНВАРЬ							ФЕВРАЛЬ							МАРТ							АПРЕЛЬ							МАЙ							ИЮНЬ																											
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС																					
			1	2	3	4							1												1				1	2	3	4	5							1	2	3				1	2	3	4	5	6	7										
5	6	7	8	9	10	11	2	3	4	5	6	7	8	2	3	4	5	6	7	8	6	7	8	9	10	11	12	4	5	6	7	8	9	10	8	9	10	11	12	13	14	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28
12	13	14	15	16	17	18	9	10	11	12	13	14	15	9	10	11	12	13	14	15	13	14	15	16	17	18	19	11	12	13	14	15	16	17	15	16	17	18	19	20	21	18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28							
19	20	21	22	23	24	25	16	17	18	19	20	21	22	16	17	18	19	20	21	22	20	21	22	23	24	25	26	18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28	25	26	27	28	29	30	31	29	30												
26	27	28	29	30	31	23	24	25	26	27	28	23	24	25	26	27	28	29	27	28	29	30	25	26	27	28	29	30	31	29	30																															
														30	31																																															

ИЮЛЬ							АВГУСТ							СЕНТЯБРЬ							ОКТАБРЬ							НОЯБРЬ							ДЕКАБРЬ										
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС	ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС				
			1	2	3	4	5						1	2			1	2	3	4	5	6				1	2	3	4							1				1	2	3	4	5	6
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	7	8	9	10	11	12	13	5	6	7	8	9	10	11	2	3	4	5	6	7	8	7	8	9	10	11	12	13				
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	14	15	16	17	18	19	20	12	13	14	15	16	17	18	9	10	11	12	13	14	15	14	15	16	17	18	19	20				
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	21	22	23	24	25	26	27	19	20	21	22	23	24	25	16	17	18	19	20	21	22	21	22	23	24	25	26	27				
27	28	29	30	31	24	25	26	27	28	29	30	28	29	30	26	27	28	29	30	31	23	24	25	26	27	28	29	28	29	30	31														
							31																			30																			

-  последний день торгов и экспирация **месячных** опционов на фьючерсы на акции российских эмитентов
-  последний день торгов и экспирация **квартальных** опционов на фьючерсы на акции российских эмитентов
-  последний день торгов и экспирация **месячных** опционов на фьючерсы на индексы РТС (RI) и ММВБ (MX), а также на фьючерс на курс USD/RUB (SI)
-  последний день торгов и экспирация **квартальных** опционов на фьючерсы и фьючерсов на индексы, валютные пары и металлы, а также последний день торгов фьючерсов на акции российских эмитентов
-  экспирация фьючерсов на акции российских эмитентов
-  последний день торгов и экспирация фьючерса на волатильность российского рынка RVI
-  последний день торгов и экспирация **месячных** фьючерсов и опционов Brent

ПОМНИТЕ!

Операции на финансовом рынке сопряжены с риском и могут вести как к прибыли инвестора, так и к убыткам. Для операций на финансовом рынке используйте средства, не составляющие значительную часть вашего личного или семейного бюджета, помните, что в случае убытков вы можете потерять всю сумму ваших инвестиций. Принимайте решения взвешенно, не поддавайтесь панике и следуйте своим личным правилам риск менеджмента.

Не торгуйте на деньги, взятые в долг или в кредит!

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Бизнес-дивизион «Срочный рынок» Московская Биржа

Дмитрий Филимонов

T +7 (495) 363-32-32

E dmitry.filimonov@moex.com

Станислав Говоров

T +7 (495) 234-48-11

E stanislav.govorov@moex.com

<http://options-school.derex.ru/ru/>



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**