

OPCE

praktický průvodce
základy

OBSAH

Úvod	3
Prohlášení	7
Opce jako derivát?	8
Co jsou to opce?	8
Co je to podkladové aktivum?	11
Základní mechanismus burzovní aukce podkladového aktiva	13
Opce jako nástroj finančního trhu	22
PRAXE – Think or Swim registrace, instalace	25
Čteme opční matrix	33
Opce ATM, ITM, OTM	36
Cena opce	40
Proč se opcemi zabývat ???	54
Základní rozdělení opčních strategií	56
Vertikální Put spread (kreditní)	58
Vertikální Call spread (kreditní)	65
Kombinace vertikální call + put spread = IRON CONDOR?	71
Základy technické analýzy cenového grafu	78
Řecká písmena (option greeks)	86
Základy money managementu	89
Obchodní plán	91
A co fundamentální analýza?	92
ZÁVĚREM	93

Doplňěk – Jak na backtest v TOS.....	100
Historie CBOE.....	104

www.burzazive.cz

ÚVOD

Dovolte prosím, abych Vás přivítal v ebooku projektu **BURZA ŽIVĚ**.

Samotný web **BURZAŽIVĚ.CZ** vznikl na základě poptávky po mém know-how obchodování. Jeho úkolem je transparentní prezentace živých obchodů v reálném čase a dále ukázat, že burza a finanční trhy nejsou jen výsadou velkých hráčů (banky, investiční fondy, atd.), ale i obyčejní lidé (retail) má šanci uspět.

Jako první musíme přijmout skutečnost, že obchodování na burze je velmi specifický způsob práce. V České republice má mnoho lidí k akciovým trhům averzi. Po pádu komunismu se musela nějakým způsobem nastartovat ekonomika a nová vláda přišla se systémem kuponové privatizace. Ano, byla to chaotická doba plná změn. Tyto změny byly živnou půdou i pro podnikatele se špatnými úmysly. Řada z nich využila neznalost lidí a prostřednictvím investiční fondů vytunelovala mnohdy i jejich životní úspory.

Akciové trhy jako takové, procházejí různými fázemi. Příkladem může být rok 2000, kdy splaskla internetová bublina. V roce 2008 nastala hypoteční krize a v roce 2011 evropská dluhová krize, kdy akciové trhy opět zaznamenaly větší poklesy.

Je velmi důležité pochopit, že toto je přirozená součást finančních trhů a stejně tak jako v každé oblasti podnikání mají společnosti období, která jsou horší a musí provádět řadu opatření, aby z dlouhodobého hlediska mohly profitabilně fungovat.

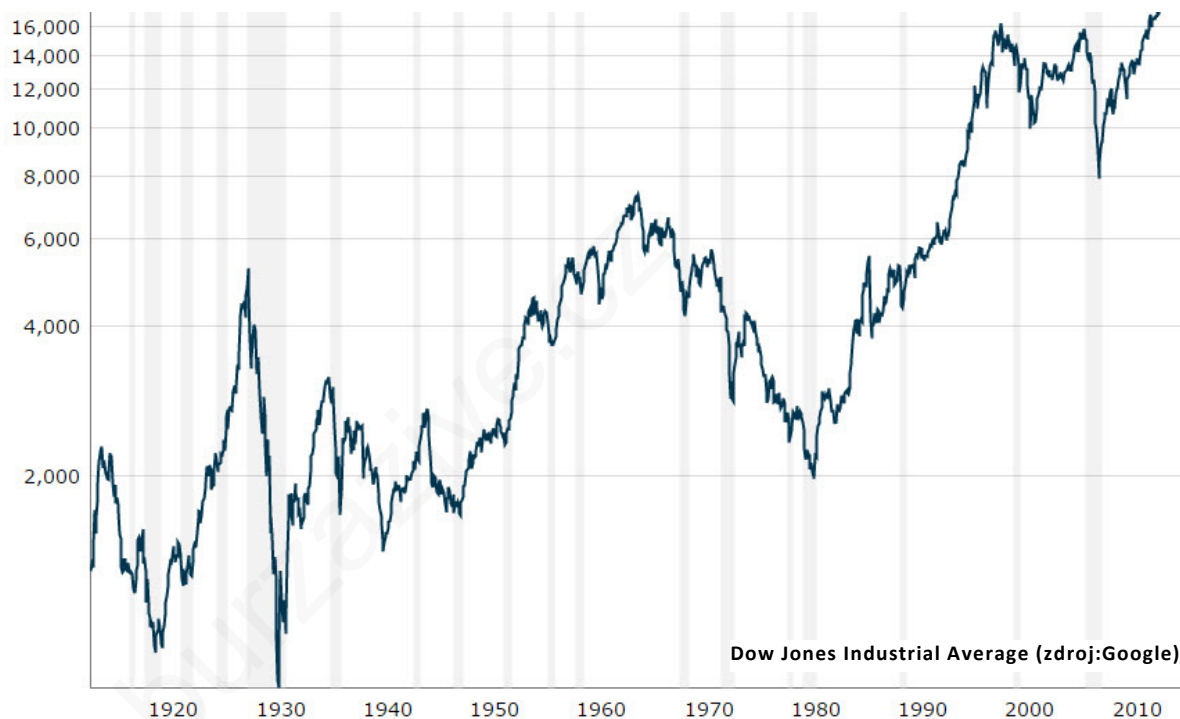
Jde tedy o dlouhodobý pohled. Akciové trhy nabízejí velmi zajímavý potenciál zhodnocení finančních prostředků a tvrdá data za posledních 100 let existence burzovních transakcí to jen dokazují.

Na obrázku na další straně vidíme nejstarší US akciový index Dow Jones industrial average a jeho historii od roku 1920 do současnosti. Výsledek hovoří za vše a nepotřebuje žádný další komentář. Trh z původní ceny 2000 vzrostl k ceně 16.000!

Jistě si nelze nevšimnout velkého pádu v roce 1929, což byl počátek velké hospodářské krize. Po nalezení dna je jasně vidět účel akcií – jasný růst a násobení zisků a prosperity.

Realita je taková, že na finančních trzích je obrovské množství peněz a burza je místo, které nabízí velmi atraktivní zhodnocení. Tyto skutečnosti vyvolávají u velkého množství lidí představu, že výnosů lze dosáhnout velmi snadno a pokud možno bez práce. Bez větších znalostí a investičního plánu se pouštějí do nepromyšlených burzovních spekulací a výsledek ve většině případů bývá naprosto stejný – velké ztráty, či bankrot.

Další velká skupina nových investorů je si vědoma příležitostí, které nabízí kapitálový trh a rozhodnou se využít nabídek velkých bankovních domů nebo obchodníků s cennými papíry. Investičních produktů je celá řada a každý má určitá specifika.



Nejrozšířenějším investičním nástrojem jsou v České republice podílové fondy, dluhopisy a různé garantované certifikáty. Velmi rozšířenou formou je také spolupráce na bázi osobního makléře, který pro Vás vyhledává potencionálně zajímavé obchody. Zde je další velký kámen úrazu a podpoření předsudku, že burza prostě nefunguje. Ve velké většině jde těmto subjektům o vlastní profit, který plyne z poplatků za správu instrumentu, z realizace obchodních transakcí a v neposlední řadě z podílu na výnosu. Na prvním místě jsou tedy oni, na druhém místě je klient.

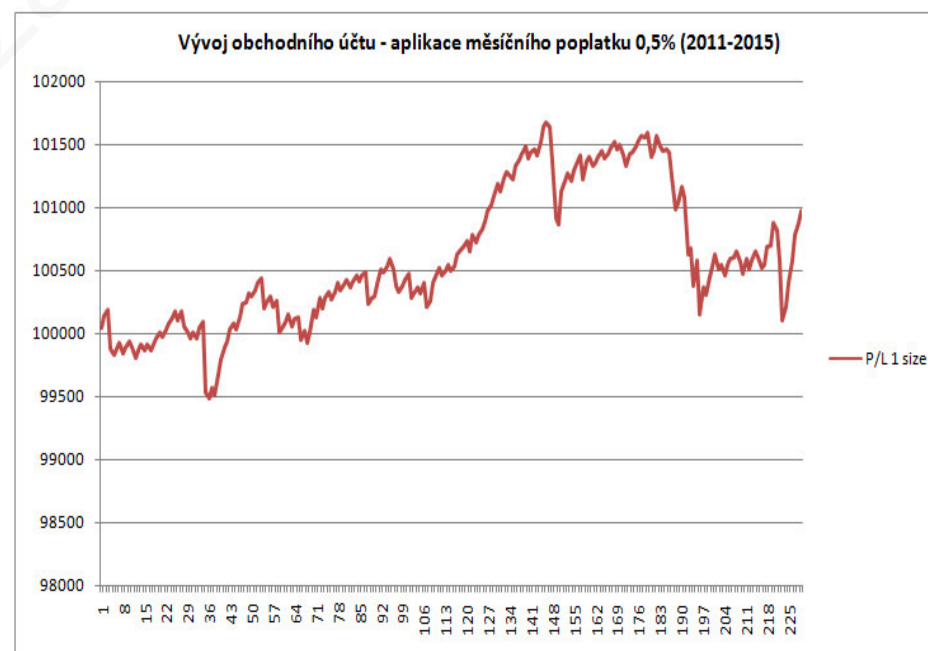
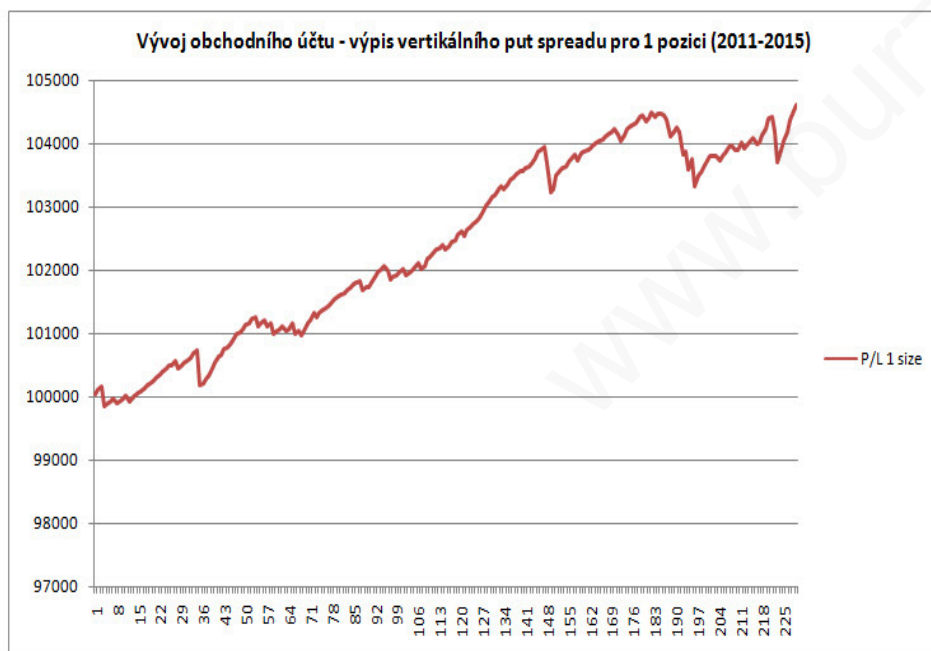
Například podílový fond s pasivní investiční strategií založený na principu nákupu a následného držení aktiva už ze své filozofie nemůže flexibilně reagovat na propady akciových trhů. Špatná období se musejí zkrátka přechkat a ztrátu takzvaně „vysedět“. Na to není velká většina klientů připravena. Aktivně řízené produkty jsou oproti tomu velmi poplatkově zatíženy a velmi zhoršují konečný výnos.

Na obrázku níže je srovnání strategie, která je zaměřena na výpis put opcí. Obchodní období je od počátku roku 2011 do roku 2015. Výsledek je pro 1 kontrakt. Podstatné je, že se jedná o ziskový systém a jeho vývojová křivka to ukazuje, zejména na levém obrázku.

Investiční společnost Vám nabídne nějakou strategii, která může z principu fungovat, ale za její správu si bude účtovat poplatek, ať už ve formě měsíčního paušálu, či poplatků za jednotlivý obchod.

Aplikujemeli na stejnou strategii měsíční paušál, který je počítán z objemu finančních prostředků, které jsou na investičním účtu ke konci každého měsíce, profitabilní strategie se mění na velmi nestabilní a výnosově rozkmitanou, viz obrázek vpravo. Investiční horizont ukončuje v profitu, ale cesta k němu není rozhodně stabilní a mnoho klientů ukončí spolupráci mnohem dříve, přičemž ještě musí zaplatit sankce za nedodržení potřebné délky investice.

Rozhodnutí dotyčných lidí investovat peníze byl naprosto správný s logickými kroky k realizaci investice. Obrátili se na profesionální subjekt. Realita je bohužel taková, jak už jsem zmiňoval – klient ve většině případů není u veřejných institucí tohoto typu na prvním místě.



Investování není žádná složitá věda. Je k němu potřeba jen určitá znalost informací, jejich správné použití, jako např. výběr vhodného finančního instrumentu, aplikace profitabilní strategie, její řízení apod.. Nesmí však chybět potřebná dávka píle a chuti uspět.

Web **BURZAZIVĚ.CZ** je správným místem pro lidi, kteří se chtějí naučit obchodovat se všemi aspekty, které jsou součástí tohoto byznysu. V České republice existuje velmi málo kvalitních zdrojů informací o praktickém obchodování na světových trzích. Pokud jste se již s opcemi setkali, ale odradilo Vás kvantum teorie bez praktického využití, já Vás vyvedu z teoretizování a provedu nejen potřebnými základy, které prakticky využívám ve svých opčních strategiích na živých účtech. Teoretické informace se mohou zpočátku zdát hutnější na vstřebání, ale postupem času vše do sebe zapadne a začínající obchodník pochopí, že k úspěšnému tradingu opcí potřebuje znát jen pár pravidel a mechanismů s dávkou selského rozumu.

Naleznete zde rozsáhlou členskou sekci, která Vás provede od samotných základů po komplexní trading s profesionálními nástroji. Prezentuji veškeré otevřené pozice v reálném čase a jejich výsledky. Můžete si tak udělat představu, jak moje strategie fungují. Pro vážné zájemce mohu nabídnout i osobní mentoring a online konzultace. Rád bych ještě upozornil, že veškeré obchody jsou otevřené na standardizovaných kontraktech a regulovaných burzách a nejedná se o binární opce a OTC deriváty, které se obchodují mimoburzově.

Ebook, který se Vám nyní dostává k dispozici, byl vytvořen s cílem věnovat Vám základní opční know-how na jednom místě prakticky a dostatečně komplexně uchopitelné pro další studium. Věříme, že i naprostý začátečník se po prostudování tohoto edukativu bude slušně orientovat **v opční sféře obchodování**.

Sledujte portál **BURZAZIVĚ.CZ** s reálnými obchody na živých účtech, burzovními tipy, analýzami, výsledky. Sledujte také naše sociální sítě, kliknutím na vybraný kanál.

Přeji Vám mnoho úspěchů nejen ve Vašem studiu!

Za tým **BURZA ŽIVĚ**

Jakub Kovařík



PROHLÁŠENÍ

Tento ebook je **majetkem** společnosti **BURZA ŽIVĚ** s.r.o. se sídlem Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 253559, IČ 04801539.

Na tento EBOOK se vztahují obchodní podmínky, které naleznete zde <http://www.burzazive.cz/>.

Uživatel rozumí tomu, že všechny informace poskytované v rámci projektu **BURZA ŽIVĚ** jsou určeny výhradně ke studijním účelům témat týkajících se obchodování na burze a neslouží v žádném případě coby konkrétní investiční či obchodní doporučení. Prezentované výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů. Neobchodujte na burze, pokud dostatečně nerozumíte danému instrumentu.

| OPCE JAKO DERIVÁT?

Ano, opce jsou finančním derivátem vztaženým vždy na určité podkladové aktivum. Opce obecně představují právo či závazek vztažený k podkladovému aktivu. Vysvětlíme si později.

Podkladovým aktivem mohou být :

- akcie
- akciové indexy
- ETFs (exchange traded funds – burzovně obchodované fondy)
- komodity a jiné...

| CO JSOU TO OPCE?

Než se pustíme do vysvětlení opcí na kapitálových trzích, v úvodu bych rád vysvětlil pojem opce na příkladu, který se více blíží naprosto běžné realitě. Pro mnohé z Vás bude tento prvotní výklad rozhodně srozumitelnější.

V opčním obchodování jsou dvě strany:

Kupec opce	= ten, kdo si kupuje právo
Prodejce (vypisovatel)	= ten, kdo opci poskytuje a zavazuje se k určité povinnosti

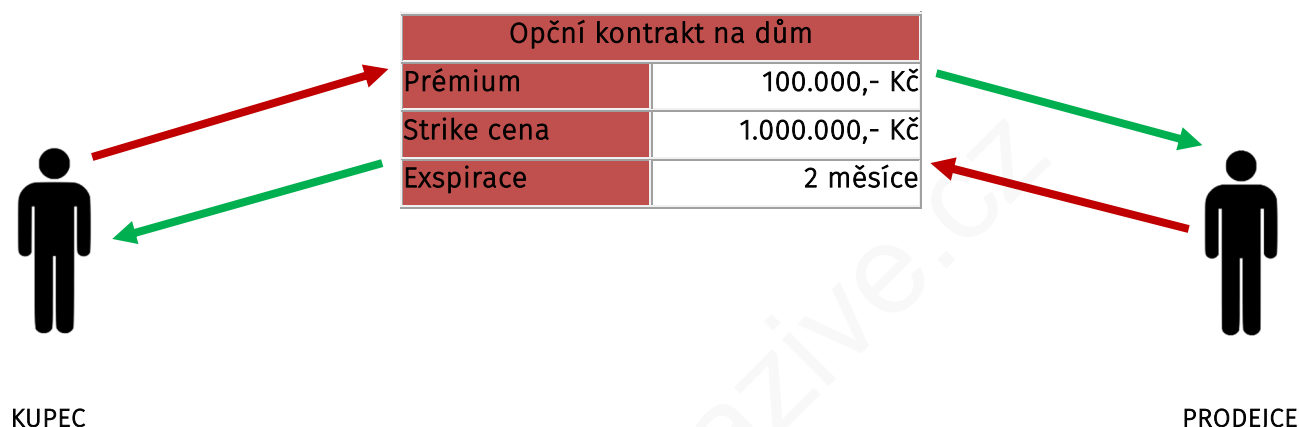
Představme si jednoduchý příklad. Zájemce o dům má v současné době vážný zájem koupit dům, jehož tržní hodnota je 1mil. Kč. V současné době však zájemce o dům nemá dostatek finančních prostředků na uskutečnění obchodu. Dům je pro zájemce lukrativní z mnoha hledisek a nechce si nechat ujít takovou příležitost. Ví, že během dvou měsíců bude disponovat celou částkou. O nemovitost je ale takový zájem, že může být pro zájemce pozdě.

Řešením může být použití opční dohody - kontraktu.

Zájemce o dům a prodejce domu se tedy dohodnou:

„Za určitou úplatu (**opční prémie**) Vám dům zarezervuji na předem dohodnutou dobu (**exspirace**) a za předem stanovenou cenu (**strike cena**).“

Jak by tedy vypadal jejich opční kontrakt:



Kupec opce získá právo:

Zájemce, který se nákupem předkupního práva stává kupcem opce, si za úplatu 100.000,-Kč (**opční prémium**) jistí po dobu 2 měsíců (**exspirace**), že prodejce domu neprodá během této doby dům někomu jinému. Během této doby může kupec právo uplatnit a koupit dům za předem dohodnutou cenu 1mil.Kč (**strike cena**), ale také nemusí. Opční premium je nevratné.

Prodejci opce (vypisovateli opce) vzniká povinnost:

Majiteli domu, který se prodejem předkupního práva stává vypisovatelem opce, plyne závazek a povinnost. Závazek, kdy za inkasovanou úplatu (**opční prémium**) nesmí dům během 2 měsíců nikomu jinému prodat. A povinnost dům prodat za předem sjednanou cenu (**strike cena**) jen tehdy, pokud kupec své právo uplatní v termínu 2 měsíců.

Tato dohoda je tedy pro obě strany výhodná.

Vypisovatel opce inkasuje peníze. Za tyto peníze je ochoten dva měsíce dům neprodát. V případě, že opce nebude kupcem uplatněna do data expirace, prémium mu náleží celé a poté může dům prodat někomu jinému.

Zájemce o dům má zase jistotu, že má dva měsíce na získání potřebné hotovosti a zná předem stanovenou cenu.

Za dva měsíce by totiž mohla být i cena domu bez opčního kontraktu vyšší.

Budeme si pamatovat následující:

- opce jsou práva a povinnosti, která se vážou na nákup či prodej určitého množství podkladového aktiva na předem stanovené ceně a předem stanoveném termínu
- z nákupu opce vzniká určité právo a z prodeje opce plyne určitá povinnost

Kupec opce = ten, kdo si kupuje právo

Prodejce opce = ten, kdo opci poskytuje a zavazuje se k určité povinnosti (ve finančním světě se používá pojem **vypisovatel**)

Opční prémium = je cena, za kterou lze opci nakoupit nebo prodat

Strike cena = je cena podkladového aktiva (např. dům), ke které se váže cena opce (opční prémium)

Expirace = předem stanovený termín, po který je opce platná

Na praktickém příkladu jsme si tedy ukázali základní mechanismus použití opcí se základní terminologií.

Nyní se postupně podívejme na opce jako nástroj z pohledu finančních trhů. Vysvětlíme si, proč se na finančních trzích vůbec opcemi zabývat, jaké jsou jejich výhody a uvidíte, že opční kontrakty nejsou novodobým finančním nástrojem.

Pojďme na to!

CO JE TO PODKLADOVÉ AKTIVUM?

Abychom dokonale pochopili opce jako nástroj finančního trhu, nejdříve Vám přiblížím podkladové aktivum, ze kterého opce vycházejí. Na začátku jsme si řekli, co může představovat podkladové aktivum na finančních trzích:

- akcie
- akciové indexy + **futures**
- ETFs (Exchange Traded Funds)
- komodity a jiné...

Co je tedy akcie?

Ve stručnosti je akcie cenný papír, který potvrzuje, že jeho majitel (držitel) je akcionář, tj. že vložil určitý majetkový podíl (kapitál) do akciové společnosti za nějakým účelem (profit na budoucím růstu cen akcií společnosti, podíl na zisku vyplácením pravidelných dividend, podíl na řízení společnosti apod.). Akcionář má různá práva a povinnosti. Za závazky společnosti akcionáři neručí. Pro nás, opční obchodníky, není třeba se definicí akcií, jejich rozdělením apod., nikterak zabývat. Ne každá akcie umožňuje obchodování opcí. Jak je to s případnou dividendou, kdo ji dostává, kdo ji platí, bude zřejmě na budoucím praktické ukázce principu spekulace nákupu a prodeje.

Co je akciový index ?

Akciový index lze obecně jednoduše definovat jako balík akcií, který je statistickým ukazatelem vývoje trhu jako celku. Lze na něm sledovat dlouhodobý vývoj a jeho vývojové tendence. Často bývají ty hlavní akciové indexy považovány za měřítko výkonnosti dané ekonomiky. Je třeba si ale uvědomit z jakých společností se daný index skládá, jak je rozložena tržní kapitalizace jednotlivých firem v indexu apod..

Aktuálně nejznámější akciové indexy: S&P500 (500 firem s největší tržní kapitalizací v USA – v čele indexu je aktuálně s největší tržní kapitalizací společnost APPLE (cca 4%), Wilshire5000 (nejširší akciový US index – 3691 firem), v Evropě mezi nejznámějšími např. německý DAX, francouzský CAC, britský FTSE, v ČR index PX, v Japonsku Nikkei, v Číně SSE apod..

My se primárně budeme zabývat trhy v USA.

Co je ETF?

ETF (exchange traded fund) je veřejně obchodovatelný fond, který vydává své akcie na základě držení aktiv či aplikaci různých investičních strategií. Každý si může koupit podíl v tomto fondu. Existuje celá řada ETF, od ETF na akciové indexy po ETF na komodity. Nás budou zajímat ETF na akciové US indexy. Zaměříme se na ETF na index S&P500, který nese zkratku (ticker) SPY. SPY vydává své veřejně obchodovatelné akcie

na základě držení portfolia všech 500 akcií s co nejpřesnějším poměrem rozložení akcií stejně, jako je rozložení zastoupení firem v indexu S&P500. Tudíž se fond snaží co nejpřesněji kopírovat vývoj tohoto indexu. Pro investora je tedy snažší a rozhodně levnější pořízení podílu v tomto fondu, nežli skládat své portfolio z jednotlivých akcií indexu.

Další známá ETF na us akciové indexy : IWM, QQQ, DIA...

Co je komodita?

Komoditou lze jednoduše nazvat veškeré zboží jednotné kvality a hodnoty vyráběné ve velkém množství (energie, kovy, zemědělské produkty, maso a dobytek). Aby bylo možné s tímto zbožím obchodovat, jsou na každém trhu určeny přesné vlastnosti, které musí komodita splňovat. Tyto komodity se primárně obchodují ve velkých objemech – velkoobchodně.

Stručně jsme si ukázali, co se dá pod pojmem podkladové aktivum představit. Každé podkladové aktivum lze nakoupit i prodat. Stejně tak lze nakupovat a prodávat opce na podkladové aktivum.



Nás budou zajímat jako podkladové aktivum akcie a ETF na akciové indexy, obchodované na centralizovaných burzách v USA.

ZÁKLADNÍ MECHANIZMUS BURZOVNÍ AUKCE PODKLADOVÉHO AKTIVA

Jelikož je tento ebook zaměřen i pro naprosté nováčky, je nutné, aby i oni pochopili nejnutnější teorii od samého začátku a bylo dále již vše srozumitelné.

Zkušenější z Vás, mějte prosím trpělivost, ke všemu se krok po kroku dostaneme.

Jak číst cenový graf?

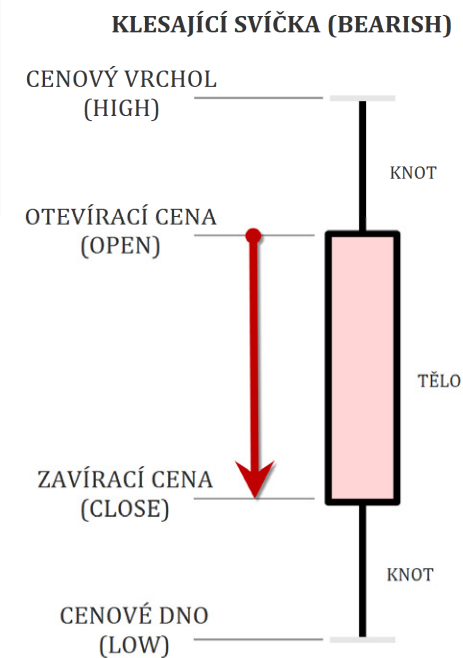
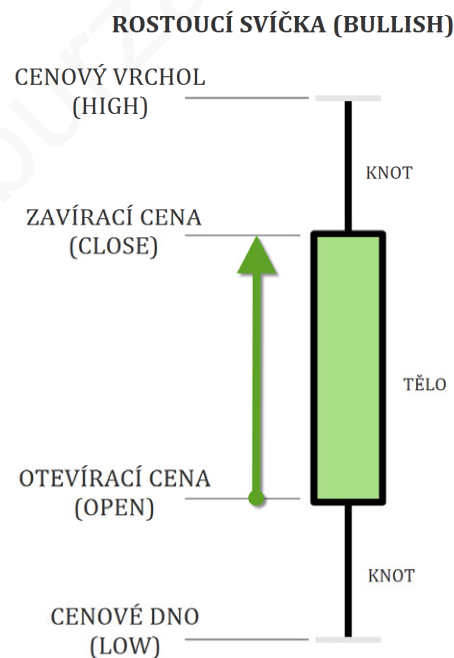
Cenových grafů je několik druhů, které víceméně vždy říkají to samé. My budeme pro přehlednost pracovat s hojně používanými svíčkovými grafy. Zajímá nás, kde cena otevřela (OPEN), kde bylo cenové dno (LOW), kde cenový vrchol (HIGH) a konečně, kde cena na daném časovém rámci (timeframe – rok, měsíc, týden, den.....1minuta), uzavřela (CLOSE). Časový rámec (timeframe) představuje čas zastoupený v jedné svíčce na cenovém grafu.

Existují různé formy svíček, podle toho, jak cena reagovala na nabídku a poptávku v daném časovém rámci.

Obecně rozdělujeme svíčky na rostoucí (býčí, bullish) a svíčky klesající (medvědí, bearish).

Každá svíce má své „tělo“, představující cenový rozsah (range) mezi otevírací a zavírací cenou.

Dále pak cenové výběžky – knoty, zakončené cenovým vrcholem (HIGH) a cenovým dnem (LOW). Tyto knoty (shadows) můžeme považovat za jakési cenové odmítnutí.



Jak vzniká cenový pohyb?

Cenový pohyb obecně vzniká na základě nabídky a poptávky pomocí aukčního párování objednávek (nákup – prodej). Za každým uskutečněným obchodem je tedy vždy jeden kupec a jeden prodejce (protistrana). Jedna transakce = zpárování jedné nákupní a jedné prodejní objednávky. Jedna transakce představuje jednotku objemu (Volume). Objem nám říká, kolik transakcí bylo zrealizováno za danou časovou periodu (ukazatel hloubky trhu). Každé svíčce tedy náleží i hodnota objemu provedených transakcí. Objemová distribuce je jeden ze základních prvků našich strategií.

Jelikož je do trhu vkládán velký objem čekajících objednávek na konkrétních cenách, musí do trhu vstoupit účastník, který je ochotný na základě jeho okamžitého přesvědčení o budoucím vývoji nakoupit/prodat, za nejrychlejší dostupnou cenu (market), aby došlo k pohybu ceny. Pokud v trhu převažuje pozitivní nálada, která je ekvivalentem vyšší poptávky, ceny rostou do okamžiku, kdy je poslední kupující ochoten zaplatit vyšší cenu. Analogicky u prodeje, pokles trhu trvá tak dlouho, dokud je poslední prodávající ochoten prodat za nižší cenu. Tímto způsobem trhy oscilují a hledají férovou cenu, kde probíhá nejvíce objemů zobchodovaných pozic. Pohyb ceny je rozhodně podmíněn fundamentálními zprávami (makrodaty), které jsou každodenně vyhlášovány. Každé makro má různou váhu dopadu na náladu v trzích. Pamatujme si, že panika na trhu se šíří o mnoho rychleji, nežli pozitivní přesvědčení. To znamená, že pokles bývá zpravidla rychlejší (volatilnější). O fundamentální analýze si povíme později. Nyní se podívejme, kdo vše na burze obchoduje a kdo má největší vliv na pohyb ceny. Poté si řekneme, jak a kdo provádí párování objednávek.

Kdo na burze obchoduje a kdo má největší vliv na pohyb?

Pro ujasnění si řekneme, že burza je místo, kde probíhají jednotlivé obchody za dohledu příslušných kontrolních orgánů, aby obchody probíhaly dle stanovených pravidel. Burza jako místo má za úkol udržovat nabídku a poptávku pro dané aktivum. V dřívějších dobách se obchodovalo převážně na pitu tzv. parketu viz. obrázek níže, kde davy makléřů mává rukama a zdá se, že v tom chaosu neexistuje žádný řád (např. stále se pitově obchodují komodity, ale nyní už i elektronicky).

V dnešním moderním světě se z drtivé většiny obchoduje elektronicky. Výhody oproti pitě jsou znatelně nižší poplatky tzv. komise, rychlejší plnění a lepší přehled o situaci za teoretického předpokladu nezkreslených dat od poskytovatele (většinou broker).

Je třeba zmínit i to, že elektronické obchodování je vyrovnanější, jelikož "všichni" vidí stejnou informaci a vylučuje se tak subjektivní pohled na vizuálně verbální vzorce chování makléřů ve snaze předčasně odhalit volatilnější chování. My se samozřejmě budeme zabývat obchodováním elektronickým. Poslední věc, kterou bych rád zmínil je, že burza je pro obchodníky anonymním prostředím, neexistuje zde žádná konkurence.

Kdo na burze tedy obchoduje?

Obecně lze pro představu rozdělit účastníky v trzích do dvou skupin : Velcí hráči (banky, fondy, producenti, zajišťovatelé (hedgers), velcí spekulanti) , Malí hráči (drobní investoři a spekulanti (retail)). Rozdíl je pouze v tom jaký objem aktiva kontrolují. Velcí hráči svými objemnými pozicemi hýbou s cenou aktiva a tím i našimi penězi. Proto je cílem s těmito velkými hráči být na stejné straně obchodu. Rozdělení účastníků výše je však pouze pro představu. Terminologie rozděluje účastníky do několika skupin (Commercials, Large traders, Speculators, aj.). Jejich pozice long/short jsou vyhlašovány každý týden v tzv. COT (Commitment Of Traders) reportu.



Pitový způsob (zdroj:google)



Elektronický způsob (zdroj:google)

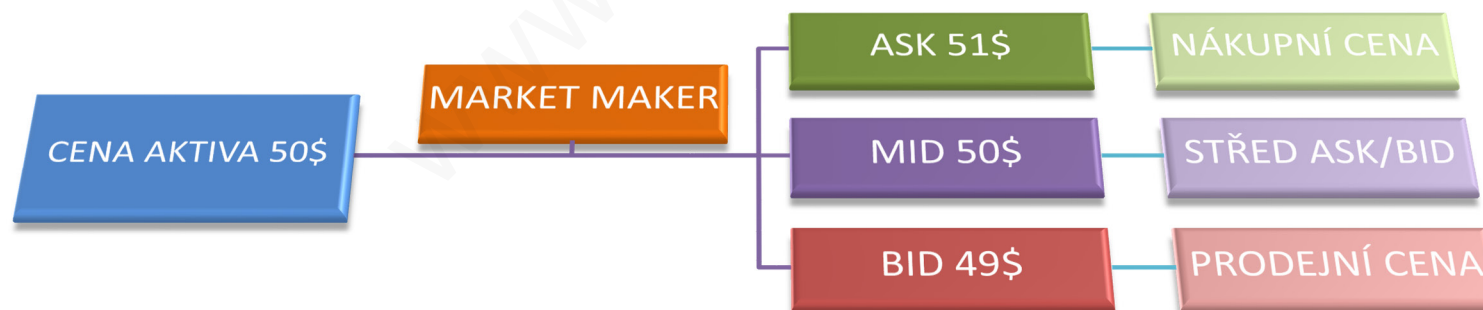
Jak a kdo provádí párování objednávek?

Párování objednávek provádí tzv. **market maker** (tvůrce trhu), který se snaží být často i protistranou pro ostatní účastníky trhu. Nenechme se zmást tím, že podle označení slovy market maker se jedná o osobu či pár jedinců. Jedná se o celé společnosti, které vystupují jako market maker s automaticky zmechanizovaným způsobem kotace cen. Velice známý market maker a jeden z největších na světě je právě česká společnost RSJ Karla Janečka, to jen pro představu.

Market maker zajišťuje tzv. **likviditu** trhu, která definuje objem aktiva, které můžeme v daném okamžiku koupit či prodat. Musí disponovat určitým objemem aktiva, aby zaručil dostatečnou likviditu (uspokojení nabídky a poptávky na určité ceně v co nejkratším čase). Tvůrcem trhu je proto, protože kotuje nejlepší cenu, za kterou lze aktivum aktuálně koupit (ASK = nákupní cena aktiva – bývá zpravidla vyšší) a nejlepší cenu, za kterou lze aktivum aktuálně prodat (BID = prodejní cena – zpravidla nižší). Protistranou však často nebývá vždy a ani po celou dobu obchodu, kdy se zajistí protipozicí u jiného účastníka trhu a tímto zastává „neutrální“ pozici v trhu. Jeho zisk je tedy cenový rozdíl mezi nákupní cenou (ASK) a prodejní cenou (BID) v daný okamžik. Tento cenový rozdíl mezi **ASK** a **BID** v daný okamžik, označujeme jako cenový **SPREAD** (pozn. nepleťme si prosím v budoucnu cenový spread s opčním spreadem, kde se označení „spread“ používá v jiném kontextu – vysvětlíme si později).

V likvidních trzích lze často vstupovat na lepší ceně tzv. **MID** – střední hodnota mezi ASK a BID. Zpravidla plnění na této „lepší“ ceně bývá znatelně pomalejší a ve volatilnějších (rychlejších) trzích nemusí být příkaz na této ceně vyplněn vůbec.

Příklad:



Jak vydělat na pohybu?

Pro tuto praktickou ukázkou jsem vybral jako podkladové aktivum akcie společnosti Facebook.



Screen je pořízen v bezplatném (obnovitelném) trial softwaru Think Or Swim, jehož instalaci si krok po kroku ukážeme později vč. vysvětlení základních funkcí.

Předesílám, že tato ukázka není podložena žádnou strategií, či reálným obchodem. Místa vstupů a výstupů jsou volena zcela náhodně a slouží pouze ke studijním účelům pochopení základního burzovního mechanismu.

Obecně máme dvě možnosti jak zobchodovat pohyb aktiva:

- 1) **Nákup (BUY)** – spekulace na budoucí růst aktiva, tzv. dlouhá pozice – **LONG**
- 2) **Prodej (SELL)** – spekulace na budoucí pokles aktiva, tzv. krátká pozice – **SHORT**

Základní typy obchodních příkazů:

- MARKET (MKT)** – nejrychlejší vstup do trhu za cenu, která je aktuálně k dispozici (často horší cena viz market maker).
- LIMIT (LMT)** – pomalejší vstup na limitní ceně, tzn. na požadované nebo lepší (pro long nižší, pro short vyšší).
- STOP (STP)** – čekající příkaz, který se aktivuje, pokud trh dosáhne požadované cenové úrovně, poté vstup za market.
- GTC (GoodTillCanceled)** – doplňující příkaz k příkazu např. STOP, který prodlužuje platnost čekajícího příkazu na neurčito, do jeho vyplnění trhem nebo ručního zrušení.

Příklad:

- BUY 1 FB MARKET** – příkaz znamená pokyn nakoupit 1 akcii FB za aktuální nejrychlejší dostupnou cenu.
- BUY 1 FB 92 LIMIT** – příkaz znamená pokyn nakoupit 1 akcii FB za limitní cenu 92\$ nebo lepší. Platnost příkazu je v rámci obchodního dne.
- BUY 1 FB 92 STOP** – příkaz znamená pokyn nakoupit 1 akcii FB za market tehdy, až se trh dotkne cenové hladiny 92\$. Umisťuje se zpravidla dále od trhu. Skutečná cena plnění bude záležet na nejrychlejší aktuální dostupné ceně k nákupu. Platnost příkazu je opět v rámci aktuálního obchodního dne.
- BUY 1 FB 92 STOP GTC** – doplňující příkaz GTC prodlužuje platnost předchozího příkladu nákupního příkazu na neurčito do jeho vyplnění, či ručního zrušení.

Prodejní SELL příkazy pak analogicky stejným způsobem. Všechny příkazy lze po zadání zrušit nebo změnit, pokud již nebyly vyplněny.

Existuje celá řada nadstandardních typů a kombinací obchodních příkazů. My se jimi však nebudeme zbytečně zabývat. Finálně bude záležet na brokerské společnosti, jaké typy příkazů umožňuje zadávat a v jakém tvaru. Ostatně dnes se příkazy realizují víceméně jen klikáním v platformě brokera.

Kdo je to broker?

Broker, nebo-li brokerská společnost, je tzv. prostředníkem mezi obchodníkem a burzou. Každý obchodník musí mít svého brokera, u kterého si otevře účet (podobně jako v bance) a následně nafunduje finančním kapitálem. Obchodník má poté skrze obchodní platformu brokera možnost zadávat své nákupní a prodejní objednávky. Regulovaná brokerská společnost má oproti bance zakázáno jakkoliv nakládat s kapitálem obchodníka. Její činnost spočívá pouze ve zprostředkování obchodu předáním příkazu na burzu. Jejím ziskem je pak poplatek za zprostředkování. Je tedy vždy zisková, ať obchodník vydělává nebo prodělává. Inkasuje tzv. komisi za zrealizovaný příkaz od obchodníka. Komisi samozřejmě platí obchodník. Pojdme si nyní konečně ukázat praktickou ukázkou toho, jak lze vydělat.

Jak vyděláme na nákupu akcie?

Vezměme v úvahu, že akcii pořizujeme pouze za účelem zisku vycházejícího z jejího krátkodobého pohybu. Logická podstata nákupu je levně koupit, draze prodat. Následný screen je zvětšený detail zaznačené Long pozice na předchozí ukázce denního průběhu akcie Facebook od dubna 2015.

Long pozice na grafu:

Dejme tomu, že nám jistá strategie dala signál vstoupit do dlouhé pozice (Long) dne 8.10.2015, kde každá svíčka představuje 1 den. Hovoříme tedy o denním time frame.

Během dne jsme zadali limitní příkaz k nákupu 1 akcie FB s cenou 92\$:

BUY 1 FB 92 LMT

Za tuto cenu jsme tentýž den vyplnění a následující dny se trh rozjel naším směrem.

Z účtu u brokera nám tedy bylo odepsáno -92\$ za nákup 1 akcie FB.

Bílé šipky + a – nám značí oblast zisku a ztráty.

Po pár dnech nám strategie naznačuje signál k ukončení dlouhé pozice jejím odprodejem, např. na základě vyčerpání pohybu. Zadáme tedy dne 28.10.2015 SELL příkaz:

SELL 1 FB 104 LMT

Předpokládejme, že jsme byli opět bez problémů vyplnění a odprodejem



inkasujeme +104\$.

Výsledný zisk nebo ztráta je vždy rozdílem toho, co jsem zaplatili na nákupu a co jsme dostali za prodej.

Celkový profit: $-92 + 104 = +12\$$ na 1 akcii

Tento zisk je čistě teoretický, bez započtených komísí brokerovi za nákup a prodej a také bez vlivu reálného plnění příkazů.

Teoretický max. zisk = nekonečno - komise + dividendy

Teoretická max. ztráta = 92\$ na jednu nakoupenou akcii + komise - dividendy

Jak vyděláme na prodeji akcie?

Screen je také zvětšený detail akcie FB a jejího denního průběhu, jako v přechozí ukázce.

Cílem je draze prodat, levněji vykoupit.

Short pozice na grafu:

Analogicky opět dejme tomu, že máme strategii, která nám dává signál k prodeji jako krátkodobou spekulaci na pokles ceny akcie a to dne 23.4.2015.

Během dne jsme tedy zadali limitní příkaz k prodeji 1 akcie FB na ceně 83\$:

SELL 1 FB 83 LMT

Za tuto cenu jsme byli týž den vyplněni a broker na připsal na účet +83\$.

Následující dny došlo k poklesu a my bychom mohli realizovat zisk v logické zóně.

Dne 6.5.2015 bychom short pozici uzavírali nákupním příkazem na ceně 78\$:

BUY 1 FB 78 LMT

Předpokládejme vyplnění na žádané limitní ceně a tímto bychom zaplatili 78\$.

Celkový profit: $+83 - 78 = +5\$$ na 1 akcii

Teoretický max. zisk = 83\$ na 1 akcii - komise - dividendy

Teoretická max. ztráta = nekonečno + komise + dividendy



Dividendy jsem u obou příkladů buy i sell zmínil pro případ držení pozice přes termín vyplácení dividend, pakliže jsou na podkladu dividendy vypláceny.

Jak můžeme prodávat "něco", co reálně nevlastníme?

Jednoduše nám broker půjčí podkladové aktivum, které musíme později vrátit. Často si broker účtuje malý poplatek za zapůjčení aktiva. Pakliže držíme short pozici na akcii přes termín vyplácení dividendy (pokud spol. vyplácí), tuto dividendu vyplácíme my z našeho účtu, kterou inkasuje kupec naší akcie. Dividenda se v USA připisuje přímo na brokerský účet klienta.

Shrnutí

Na ukázce akcie Facebooku jsme si ukázali základní obchodní mechanismus na finančních trzích nákup/prodej. Ukázky jsou náhodným výběrem a nejsou podloženy konkrétní strategií.

Nyní Víme:

- Co může být podkladovým aktivem.
- Jak vzniká cenový pohyb (aukční párování objednávek).
- Jak a kdo provádí párování objednávek (tvůrce trhu - market maker (ask,bid)).
- Základní typy obchodních příkazů (market, limit, stop, + gtc).
- Kdo je broker.
- Jak lze vydělat na pohybu podkladového aktiva:
 - Nákup (BUY)** podkladového aktiva = růstový (býčí, bullish) náhled na budoucí vývoj trhu = **dlouhá** pozice = **LONG** pozice
 - Prodej (SELL)** podkladového aktiva = klesající (medvědí, bearish) náhled na budoucí vývoj trhu = **krátká** pozice = **SHORT** pozice

Mějme prosím na paměti, že do trhů nevstupujeme impulzivně a bez příčiny, např. na základě vnitřního pocitu, že by trh mohl jít nahoru nebo dolů (gamble).

Pro vstup do trhu potřebujeme mít robustní strategii, jež nám dává v trhu výhodu a pravděpodobnost úspěchu na naší stranu. Každá strategie by měla být otestována na historických datech (backtest), následně pak nanečisto otestována na "živých" datech v demo účtu. Musíme mít vypracován obchodní plán ke každé strategii. Jeho součástí pak musí být důležitý money management, přesně daná kritéria pro řízení pozice, když trh nepůjde naším směrem (definice maximálního risku - Stop loss), či trh půjde naším směrem (definice zisku - Profit target).

Obchodní plán by nás měl chránit od impulsivního chování na základě našich emocí. Musí nám říct, co, kdy a jak dělat. Je třeba si uvědomit, že primárním cílem není honba za zisky s nereálným očekáváním. Primárním základním cílem je ochrana našeho kapitálu.

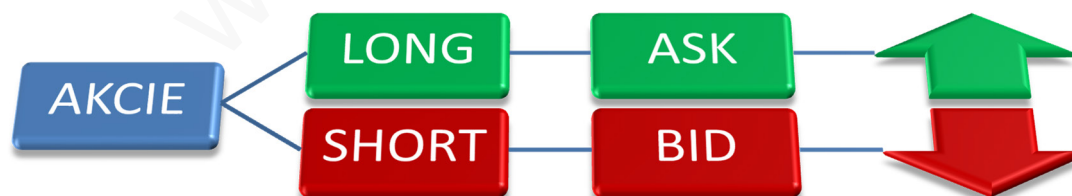
Nyní každý, kdo o burze doposud slyšel pouze na úrovni vysloveného slova - burza, by měl chápat základní princip fungování tohoto naprosto svobodného světa nabídky a poptávky. Bez "šéfa", bez zaměstnanců, bez sídla, bez konkurence, bez závislosti.

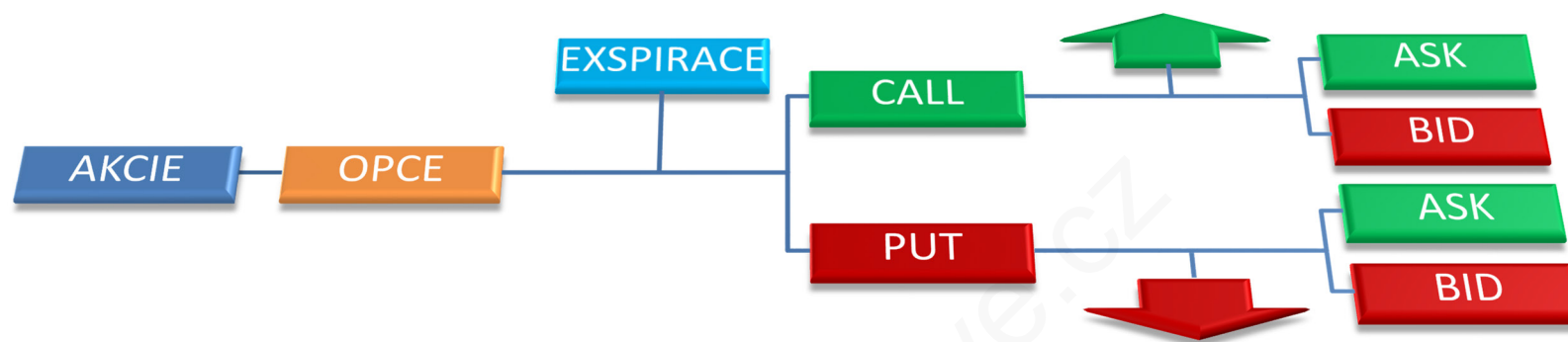
Jen Vy si určujete co, kdy a jak uděláte.

OPCE JAKO NÁSTROJ FINANČNÍHO TRHU

Na začátku ebooku jsme si ukázali opční podstatu na příkladu opčního kontraktu na dům. Nyní se podíváme na opce z pohledu finančních trhů.

Pro snazší pochopení přikládám úvodem vizualizaci srovnání základního schéma burzovního principu podkladového aktiva (akcie) a opce na podkladové aktivum (akcie). Vše si následně vysvětlíme.





Opce se také dělí na dvě strany:

- call opce (dlouhá strana)
- put opce (krátká strana)

SPY									
SPDR TR S&P 500 ETF TR									
199.939 -0.16% 199.94 199.95									
ETB									
Underlying									
Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size	Volume	Open	High	Low	
199.939 Y	-0.311	199.94 P	199.95 Q	27 x 14	56,691,854	200.18	200.87	199.23	
Trade Grid									
Option Chain Filter: Off Spread: Single Layout: Last X, Delta									
CALLS					Strikes: ALL	PUTS			
	Last X	Delta	Bid X	Ask X	Exp	Strike	Bid X	Ask X	Delta
▼ OCT 15 (2) 100									15.79% (±2.212)
	113.83 Z	.87	119.70 C	120.19 C	OCT 15	80	0 T	.01 H	.00
	0	1.00	114.48 C	115.12 I	OCT 15	85	0 Z	.01 H	.00
	0	.88	109.70 C	110.19 C	OCT 15	90	0 Z	.01 H	.00
	0	1.00	104.70 C	105.10 I	OCT 15	95	0 B	.01 X	.01 T
	97.38 Z	1.00	99.70 C	100.10 I	OCT 15	100	0 Z	.01 H	.01 M
	90.28 I	.89	94.70 C	95.19 C	OCT 15	105	0 B	.01 X	.01 X
	0	.89	93.85 N	94.07 N	OCT 15	106	0 B	.01 X	.01 I
	0	.89	92.85 A	93.07 A	OCT 15	107	0 B	.01 H	.02 A
	88.35 H	.89	91.70 C	92.19 C	OCT 15	108	0 B	.01 X	.01 C
	89.68 Z	.89	90.85 A	91.07 N	OCT 15	109	0 B	.01 X	.01 C
	89.86 C	.89	89.85 N	90.07 N	OCT 15	110	0 B	.01 X	.01 M

Screen z programu ThinkOrSwim zobrazuje opční matici (matrix). Ve zkratce se opční matrix skládá ze dvou stran CALL a PUT, tedy dlouhé a krátké strany. Tyto dvě strany rozděluje tzv. Strike cena, což označuje cenu podkladového aktiva. Každé strike ceně tedy přísluší ceny opcí bid/ask pro CALL stranu i pro PUT stranu. Pro začátek toto stačí a opčnímu matrixu se prakticky budeme věnovat v tomto ebooku později.

Nyní Vám vysvětlím velice důležitou věc, která je nezbytným základem pro opční obchodování. Pomůckou vám bude základní opční schéma na předchozí straně.

Podívejme se, co znamená nákup a prodej (výpis) opcí na call a put straně. 1 opční pozice odpovídá 100ks podkladového aktiva (akcií).

- **nákup CALL opce** - kupujeme si právo nakoupit podkladové aktivum na dané strike ceně v dané expiraci, protože kupříkladu očekáváme jeho budoucí růst. Platíme za to opční prémii (ask) = debetní transakce. Právo obecně můžeme a nemusíme uplatnit.
- **výpis CALL opce** - prodáváme svoji povinnost dodat podkladové aktivum na dané strike ceně v dané expiraci. Povinnost nabývá platnosti tehdy, pokud někdo uplatní své právo koupit, které si od nás koupil. Za tento prodej inkasujeme opční prémii (bid) = kreditní transakce.
- **nákup PUT opce** - kupujeme si právo prodat podkladové aktivum na dané strike ceně v dané expiraci, protože kupříkladu očekáváme jeho budoucí pokles. Platíme za to opční prémii (ask) = debetní transakce.
- **výpis PUT opce** - prodáváme svoji povinnost převzít podkladové aktivum na dané strike ceně v dané expiraci. Povinnost nabývá platnosti tehdy, pokud někdo uplatní své právo prodat, které si od nás koupil. Za tento prodej inkasujeme opční prémii (bid) = kreditní transakce.

Nyní nastal čas si prakticky ukázat jak získat geniální bezplatný software Think Or Swim krok po kroku.

Ukážeme si prakticky opční matrix bližším pohledem, názorně si ukážeme příklady nákupu a výpisu opcí, jejich kombinace tzv. spready a mnoho dalšího...

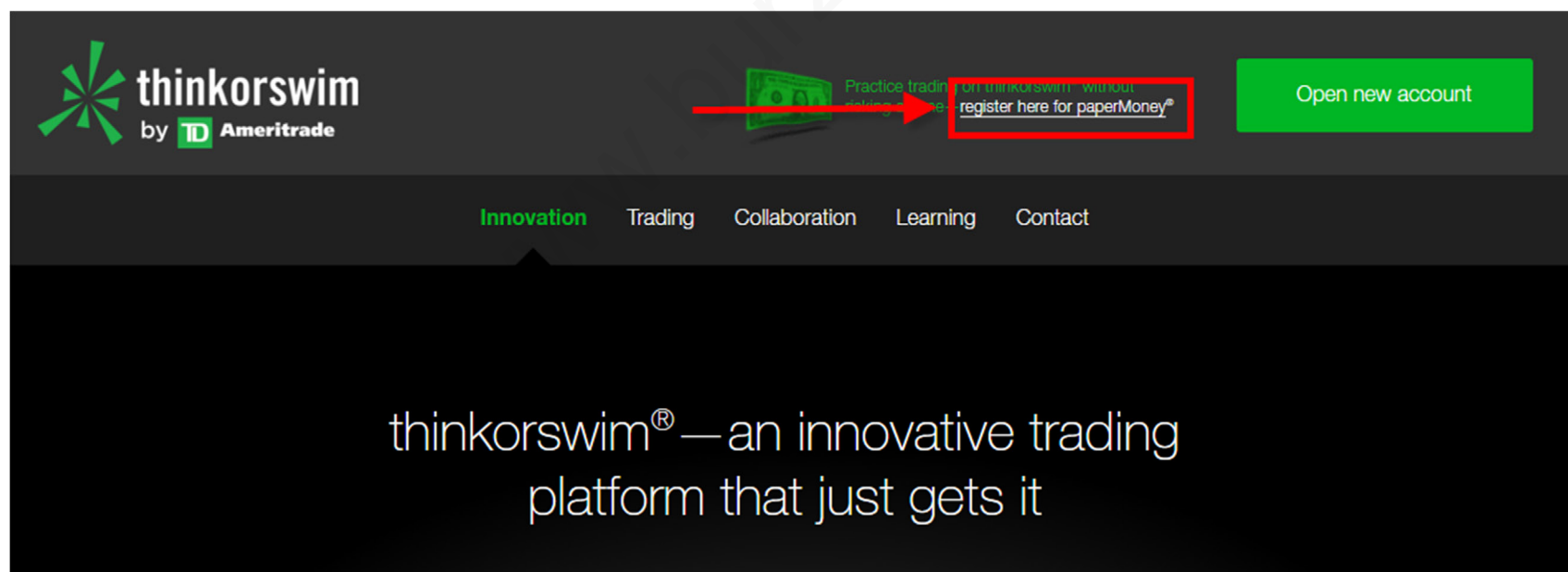
PRAXE – THINK OR SWIM REGISTRACE, INSTALACE

Rád bych Vám představil geniální opční software Think or Swim (TOS). Jedná se o 60 denní TRIAL verzi, která podporuje všechny základní funkce jako plná verze. Po uplynutí 60 dní stačí provést znovu registraci (někdy i ne) a pokračujeme vesele dál. Společnost Ameritrade z důvodu regulace neotevírá obchodní účty v České republice. Řešení si hned ukážeme.

Jediným rozdílem oproti živému účtu jsou opožděná data v opčním matrixu o 20 minut. Grafy opožděné však již nejsou. Tento úžasný nástroj nám umožňuje nanečisto obchodovat opce, analyzovat opční pozice a jejich pravděpodobnosti, sledovat ostatní trhy, pokročile filtrovat a vyhledávat příležitosti napříč trhy apod.. Najdeme zde velice dobré nástroje technické analýzy a mnoho dalšího. Osobně neznám lepší nástroj zdarma.

Jak provést registraci TRIAL verze:

- V první řadě, pokud doposud nemáte GMAIL, doporučuji si ho založit viz. <http://www.gmail.com>
- Přejdeme na oficiální stránku TOS <https://platform.thinkorswim.com/platform/index.html#!/pmregister>
- Klikneme na **register here for paperMoney** (viz. červený rámeček)



- Zaškrtneme "NO", protože zatím nemáme založený účet u Ameritrade a vyplníme „naše“ osobní údaje.
- Vyplníme jméno (jakékoliv).
- Vyplníme příjmení (jakékoliv).
- Zadáme naši GMAIL emailovou adresu.
- Potvrdíme naši GMAIL emailovou adresu.

All fields required, unless they are marked as optional.

Do you have an existing TD Ameritrade account?

Note: If you have a TD Ameritrade account, you're already registered for paperMoney®. Click "Yes" to download the full thinkorswim platform now.

☐ Yes

☒ No

First name

Vyplníme nějaké jméno

Middle name (optional)

Last name

Vyplníme nějaké příjmení

Email address ⓘ

Zde zadáme náš GMAIL

Confirm email address

Zde potvrdíme GMAIL

Jak jsem již upozornil dříve, spol. Ameritrade neumožňuje otvírat živé účty v ČR.

Nyní je třeba "vygooglit" nějakou zahraniční adresu, např. US adresu včetně telefonního čísla.

Použijeme tedy vyhledávač k nalezení například nějaké restaurace v Americe či kavárny, baru apod.. Někde, kde se pravděpodobně neobchoduje na burzovním poli.

Půjčíme si adresu a telefonní číslo.

U telefonního čísla je nutná správná předvolba. U zbytku čísla např. umažeme jednu číslici, abychom nezpůsobovali případné nepříjemnosti.

Pojďme na to:

- "Vygooglit" jsem si např. náhodný McDonald's v USA a půjčil si adresu s telefonním číslem.
- Zadáme telefonní číslo. Umažeme konec čísla o jednu, dvě číslice.
- Vybereme United States Of America.
- Zadáme půjčenou adresu.
- Doplníme patřičné město.
- Zadáme stát, kterému město patří.
- Zadáme ZIP code (směrovací číslo).

Best daytime phone number ⓘ

+1 815-283-77 ✖ Ext. ✓

**UMAZAT KONEC
TEL.ČÍSLA !!!**

Country of residence

UNITED STATES OF AMERICA ⇅

Physical street address (No P.O. Boxes or mail drops) ⓘ

1240 Chicago Ave ✓

Address line 2 (optional)

City

Savanna ✓

State

Illinois ⇅

ZIP code

61074 ✓

V dalším kroku nás čeká doplnit upřesňující informace o "naší" osobě, vybrání přihlašovacího jména a hesla.

- Vybereme „naše“ obchodní zkušenosti, instrumenty, které nás zajímají a v poslední otázce, zdali již máme existující účet u brokerské společnosti.
- Zvolíme si přihlašovací jméno a dle instrukcí heslo pro přihlášení do TOS platformy.
- Potvrdíme.

How many years of trading experience do you have?

1-5

How many times do you trade each month?

1-9

What products are you interested in trading? (Check as many that apply)

- ☒ Equities
- ☒ Options
- ☒ Futures
- ☐ Forex
- ☒ Exchange-traded funds (ETFs)

Do you have an existing brokerage account?

☐ Yes

☒ No

Choose a User ID ?

JmenoPrijmeni11

Password ?

.....

Re-enter password

.....

Continue >

- Rekapitulace "naší" registrace.
- Poslední krok: Klikneme na "Register"

You will receive an email from TD Ameritrade with a link to download the paperMoney software; therefore, please ensure that the email address you have entered is correct.

First name	Jmeno	Edit
Middle name		Edit
Last name	Prijmeni	Edit
Email address	prijmenijmenocislo@gmail.com	Edit
Country of residence	UNITED STATES OF AMERICA	Edit
Physical address	1240 Chicago Ave	Edit
Address line 2		Edit
City	Savanna	Edit
State	Illinois	Edit
Zip	61074	Edit
Primary number	+1 815-283-77	Edit
Years of trading experience	1-5	Edit
Number of trades placed per month	1-9	Edit
Products interested in trading	Equities, Exchange-traded funds (ETFs), Futures, Options	Edit
Existing brokerage account	No	Edit

Register >

- Pokud vše proběhlo v pořádku, klikneme pro stažení na "click here".
- Zároveň se na náš gmail poslalo potvrzení o registraci i s odkazem na stažení TOS. Pokud bychom neprovedli předchozí krok nyní, není se čeho obávat. Vše máme v emailu.

Thank you for registering.
Enjoy your 60-day trial of paperMoney®.

You'll receive a confirmation email at the address you provided with a link and instructions to download your virtual paperMoney account. Or if you want to download it now, [click here](#). Don't forget, paperMoney does not support actual trading. If you want to get access to the full thinkorswim platform, you'll have to open up a TD Ameritrade account.

Once your paperMoney download is complete, you'll be able to explore how to trade on our advanced thinkorswim platform—without putting real money on the line.

- Zvolíme instalaci TOS (paperMoney), popřípadě si níže na stránce zvolíme verzi operačního systému, pro který instalaci chceme.

Nice move!

You've just made a smart decision by choosing to register for a virtual trading account with paperMoney®. For 60 days you'll be able to explore how to trade on thinkorswim®—without putting any real money on the line. Click "install paperMoney" to start your download. For further instructions, see below.

If you need more help and would like to speak to someone in person, give us a call at 1-800-858-9766, and select option 2. And remember, once your 60-day trial ends, be sure to open a TD Ameritrade account so you can experience all the bells and whistles our advanced trading platform has to offer.

[Install paperMoney for Windows](#)

Complete installation instructions (by operating system)

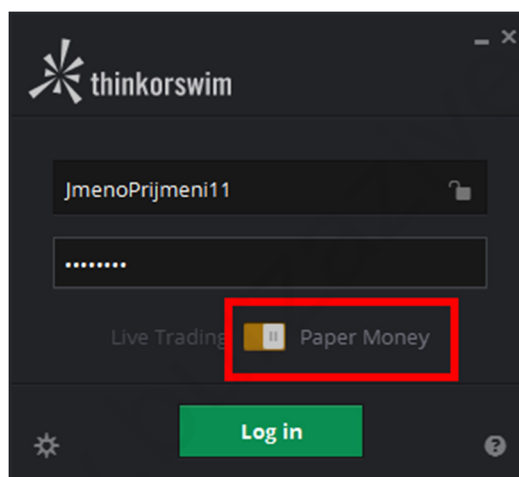
Windows

[+ View complete instructions](#)

[Install paperMoney 64-bit \(38 MB\)](#)

[Install paperMoney 32-bit \(36 MB\)](#)

- Po instalaci spustíme TOS platformu (většinou ikonou z plochy, dle volby v instalaci).
- Zadáme námi zvolené přihlašovací jméno a heslo.
- Přepneme posuvníček na stranu **Paper Money**.



A máme hotovo !

ČTEME OPČNÍ MATRIX

Po úspěšném přihlášení do platformy ThinkOrSwim (TOS) si pod záložkou "Trade" zobrazíme jednotlivé opční expirace daného podkladu. Každá opční expirace v sobě skrývá opční matrix. Nejprve ale musíme zvolit patřičný ticker podkladu. Pro ukázkou si zvolíme ticker SPY (ETF na S&P500), se kterým budeme pracovat i v našich strategiích.

Opční expirace se dělí na: čtvrtletní (quarterlys), měsíční (monthly), týdenní (weeklys)- pondělí, středa, pátek.

Po zadání tickeru SPY se ukáže v podokně "Option Chain" seznam v čase po sobě jdoucích expiracích, viz. modrý rámeček.

Expirace začíná zkratkou měsíce (JAN,FEB,...), následuje pořadové číslo v daném měsíci. Šedé, bez pořadového čísla, jsou měsíční expirace. Za pořadovým číslem je dvojčíslí značící rok (2016). Číslo v závorce, viz. žlutý rámeček, značí počet dnů zbývajících do expirace, tzv. DTE (Days To Expiration).

Dále v řetězci vidíme 100 nebo 10. 100 označuje regulérní opční pozici, kdy

1 opce kontroluje objem 100ks akcií. Číslo 10 označuje miniopce (1 opce = 10ks akcií). Miniopcemi se zabývat nebudeme.

V daný okamžik lze obchodně vstupovat do kterékoliv expirace v nabídce.

Jak jste si určitě všimli, vzdálenějším expiračním měsícům chybí některé dílčí expirace. Tyto budou postupně doplňovány tak, jak se bude blížit jejich čas.

Příklad:

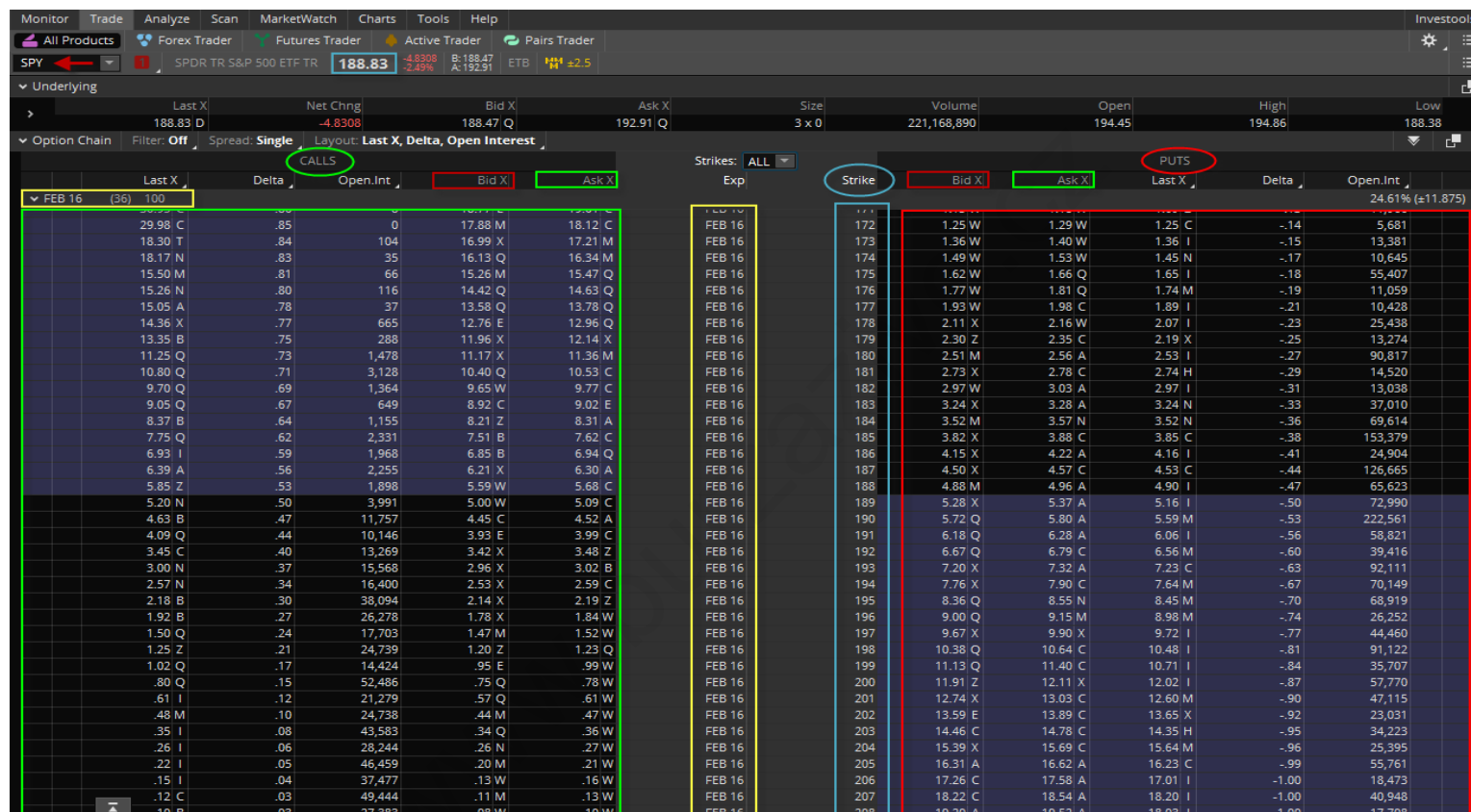
SPY FEB2 16 (31) 100 (Weeklys)

Jedná se o druhou únorovou expiraci (druhý pátek) roku 2016, kdy do vypršení platnosti opcí zbývá 31dní. Jedná se o standardní týdenní opce (100).

Underlying	Last X	Net Chng	Bid X	Ask X
SPY	191.88 Q	-.23	191.86 Z	191.87 K

Option Chain	Filter: Off	Spread: Single	Layout: Delta, Probability of Touching, Open In...
JAN 16 (3) 100			
JAN 16 (3) 10 (Mini)			
JAN4 16 (10) 100 (Weeklys)			← týdenní expirace (každý pátek)
JAN5 16 (17) 100 (Weeklys)			
FEB1 16 (24) 100 (Weeklys)			
FEB2 16 (31) 100 (Weeklys)			
FEB 16 (38) 100			← měsíční expirace (každý 3.pátek v měsíci)
FEB4 16 (45) 100 (Weeklys)			
MAR 16 (66) 100			
MAR5 16 (79) 100 (Quarterlys)			← čtvrtletní expirace (nezajímá nás)
APR 16 (94) 100			
JUN 16 (157) 100			
JUN5 16 (170) 100 (Quarterlys)			
SEP 16 (248) 100			
SEP5 16 (262) 100 (Quarterlys)			
DEC 16 (339) 100			
DEC 16 (339) 10 (Mini)			← měsíční expirace mini opcí (nezajímá nás)

Pojďme si nyní ukázat opční matrix po rozkliknutí zvolené expirace podkladu **SPY**. Zvolil jsem měsíční expiraci **FEB 16 (31)** 100, kdy do vypršení platnosti opcí zbývá 31dní (DTE31).



Strike	Bid X	Ask X	Delta	Open.Int.
172	1.25 W	1.29 W	-14	5,681
173	1.36 W	1.40 W	-15	13,381
174	1.49 W	1.53 W	-17	10,645
175	1.62 W	1.66 Q	-18	55,407
176	1.77 W	1.81 Q	-19	11,059
177	1.93 W	1.98 C	-21	10,428
178	2.11 X	2.16 W	-23	25,438
179	2.30 Z	2.35 C	-25	13,274
180	2.51 M	2.56 A	-27	90,817
181	2.73 X	2.78 C	-29	14,520
182	2.97 W	3.03 A	-31	13,038
183	3.24 X	3.28 A	-33	37,010
184	3.52 M	3.57 N	-36	69,614
185	3.82 X	3.88 C	-38	153,379
186	4.15 X	4.22 A	-41	24,904
187	4.50 X	4.57 C	-44	126,665
188	4.88 M	4.96 A	-47	65,623
189	5.28 X	5.37 A	-50	72,990
190	5.72 Q	5.80 A	-53	222,561
191	6.18 Q	6.28 A	-56	58,821
192	6.67 Q	6.79 C	-60	39,416
193	7.20 X	7.32 A	-63	92,111
194	7.76 X	7.90 C	-67	70,149
195	8.36 Q	8.55 N	-70	68,919
196	9.00 Q	9.15 M	-74	26,252
197	9.67 X	9.90 X	-77	44,460
198	10.38 Q	10.64 C	-81	91,122
199	11.13 Q	11.40 C	-84	35,707
200	11.91 Z	12.11 X	-87	57,770
201	12.74 X	13.03 C	-90	47,115
202	13.59 E	13.89 C	-92	23,031
203	14.46 C	14.78 C	-95	34,223
204	15.39 X	15.69 C	-96	25,395
205	16.31 A	16.62 A	-99	55,761
206	17.26 C	17.58 A	-1.00	18,473
207	18.22 C	18.54 A	-1.00	40,948

Opční matrix se skládá ze dvou stran **CALL** a **PUT**. CALL strana vlevo ohraničená zeleným rámečkem obsahuje uživatelsky definovatelné sloupce, z nichž nejdůležitější jsou sloupce s cenami BID a ASK. Vpravo je PUT strana (červeně ohraničená oblast) s cenami BID a ASK. Obě tyto pole rozděluje sloupec se **Strike** cenami podkladu (SPY) = modré ohraničení, a sloupec s údajem o expiraci (žlutý).

BID představuje cenu poptávky tj. cena za kterou je možné opci na daném striku vypsát.

ASK představuje cenu nabídky tj. cena za kterou je možné opci na daném striku nakoupit.

Když se rozhodneme **koupit call opci** na strike cenu **195**, bude nás to stát 2.19 USD (**sloupec ASK**) za akcii. Jelikož přes opci ovládáme 100 ks akcií, tak 1 opce na strike cenu 195 bude stát $2.19 \times 100 = 219$ USD.

V případě, že se rozhodneme **vypsat call opci** na strike cenu **195**, obdržíme 2.14 USD (**sloupec BID**) za akcii. Za 1 opci tedy inkasujeme opční prémii 214 USD okamžitě na náš účet.

Na začátku této kapitoly jsem ukázal jednoduché opční schéma pro snadnější představu a orientaci.

Pozn.: K expiraci obecně bych doplnil malou poznámku, že ne všechny opčně obchodovatelné podklady disponují týdenními expiracemi opcí a ne všechny expirují zrovna v pátek (viz. u velkých indexů typu SPX, RUT aj., je rozdíl, zdali se jedná o týdenní expirace (**pondělí, středa, pátek**) nebo měsíční (čtvrtek)). Je tedy třeba vědět, kdy expirují opce podkladu, na němž máme v úmyslu obchodovat opce.

Rekapitulace:

V případě nákupu nás zajímá cena **ASK**, tj. cena za kterou danou opci můžeme nakoupit.

V případě výpisu opce nás zajímá cena **BID**, tj. cena, kterou kupec opce platí nám.

Opce mají různé expirační cykly (týdenní, měsíční, kvartální...).

Ticker je symbol daného trhu (SPY (ETF na S&P 500)).

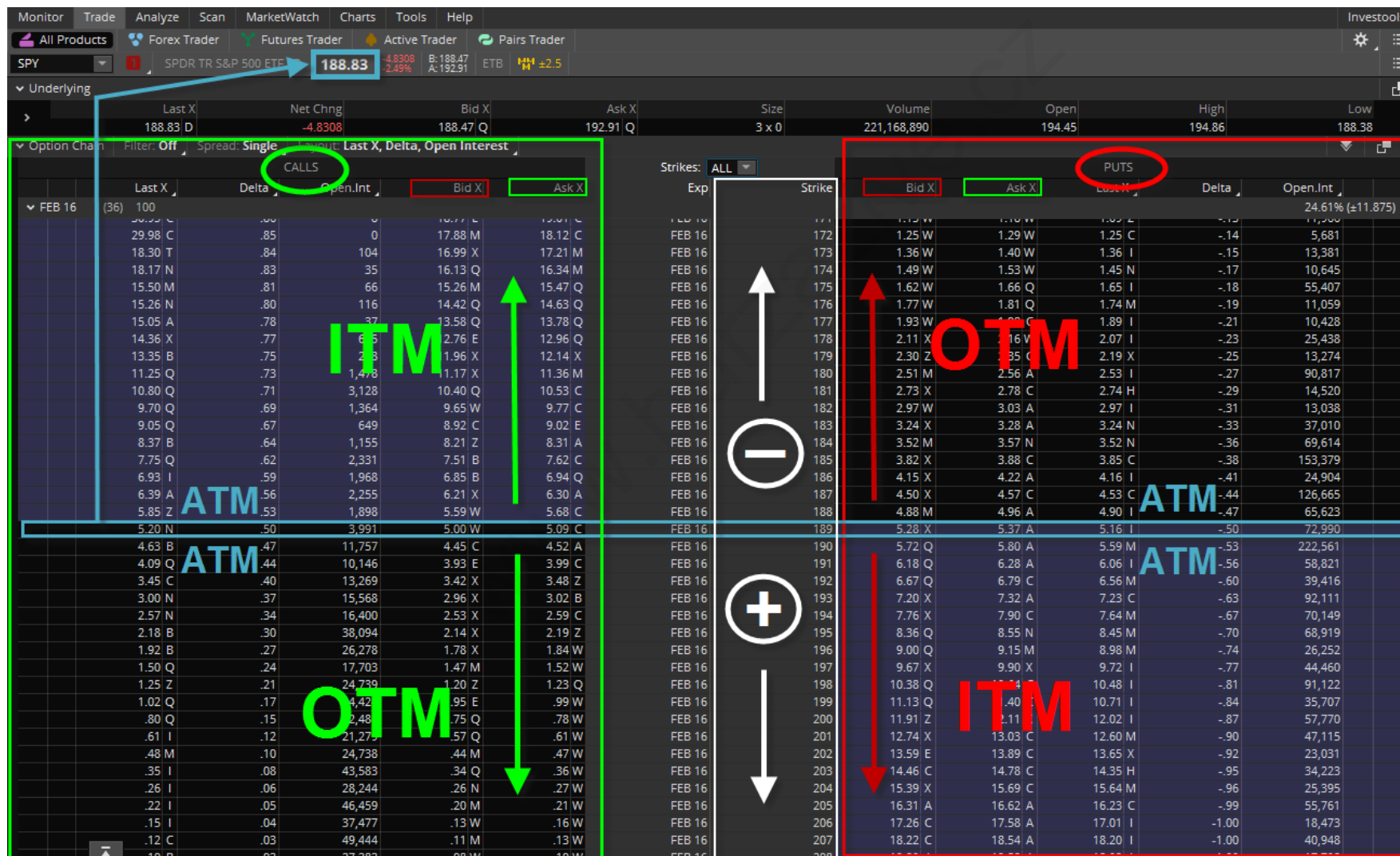
Opční matrix (option chain, opční řetězec, opční tabulka) je přehled cen opcí na jednotlivé strike ceny podkladu v dané expiraci.

Aby čtení opčního matrixu dávalo smysl, je nutné vysvětlit a dokonale si osvojit následující terminologii, kterou budeme neustále při obchodování opcí používat.

OPCE ATM, ITM, OTM

Už víme, co je to **call** a **put** opce, jak si otevřít **opční matrix** a přepočít si za jakou cenu na různých **strike** cenách podkladu můžeme opce nakoupit (**ask**) nebo vypsat (**bid**).

SPY 13/01/2016 uzavřel na ceně 188,83 (viz. modrý rámeček).



Definujme si tedy pojmy ATM, ITM, OTM:

Opce ATM (at-the-money), neboli opce na penězích

- Je taková opce, jejíž strike cena (**strike**) se rovná ceně podkladového aktiva.

Pro call i put opce platí:

- Když SPY uzavřel na ceně 188,83 , opce na **strike cenu** 189 je **opce ATM** - opce na penězích.

Opce ITM (in-the-money), neboli opce v penězích (modrá část pozadí v opčním matrixu)

Pro CALL opce platí:

- Když SPY uzavřel na ceně 188,83 , **Call ITM opce** jsou takové, jejichž strike cena je nižší než současná cena podkladu ($\text{CALL ITM} < 189$).

Pro PUT opce platí:

- Když SPY uzavřel na ceně 188,83 , **Put ITM opce** jsou takové, jejichž strike cena je vyšší než současná cena akcie ($\text{PUT ITM} > 189$).

Opce OTM (out-the-money), neboli opce mimo peníze (černá část pozadí v opčním matrixu)

Pro call opce platí:

- Když SPY uzavřel na ceně 188,83 , **Call OTM opce** jsou takové, jejichž strike cena je vyšší než současná cena akcie ($\text{CALL OTM} > 189$).

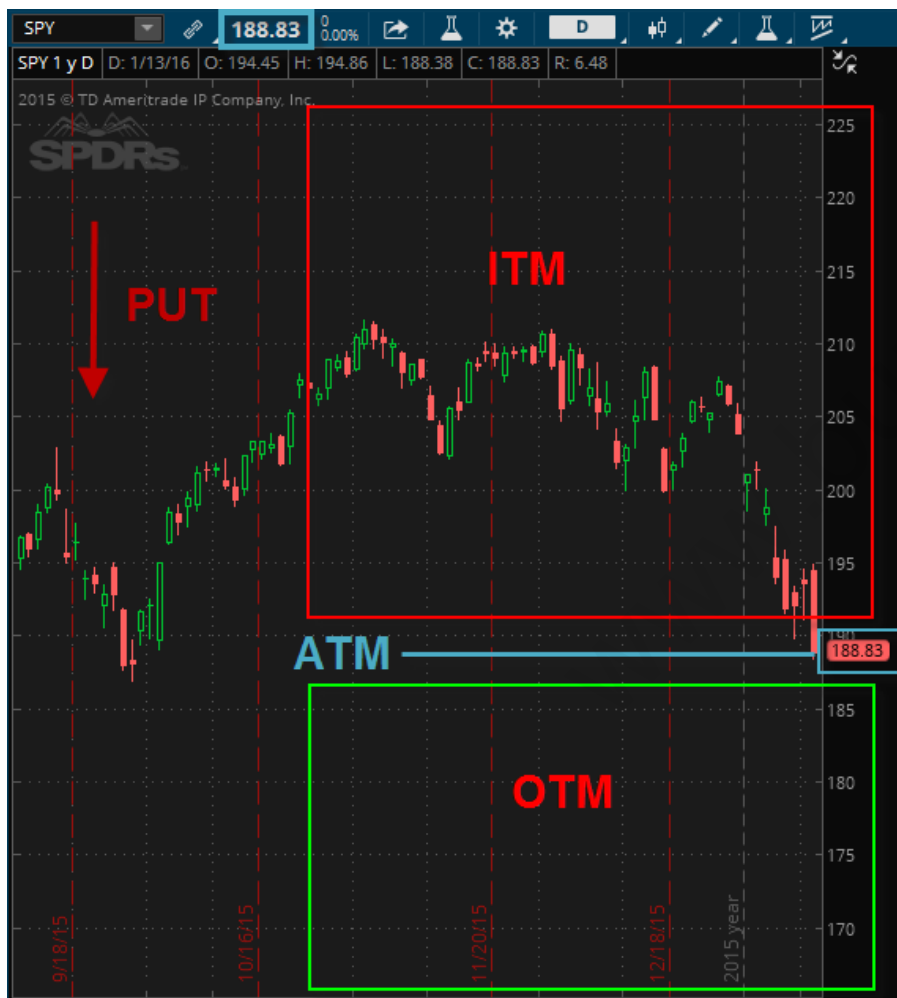
Pro put opce platí:

- Když SPY uzavřel na ceně 188,83 , **Put OTM opce** jsou takové, jejichž strike cena je nižší než současná cena akcie ($\text{PUT OTM} < 189$).

Jistě jste si všimli, že cena podkladu (SPY) je o pár desetinných čísel rozdílná oproti ATM striku. Je to dáno tím, že jednotlivé striky v opčním matrixu jsou kulatá čísla, a tak ATM strike bude většinou buď lehce ITM nebo OTM v desetinných řádech. Je to pouze drobná nuance.

U nejbližších expirací se můžeme setkat s dělením strike ceny po půl bodech, princip je však stejný. Pro stanovení ATM striku nám může posloužit i hodnota řeckého písmena Delta. Strike, který má absolutní hodnotu delty nejbližší k číslu 0.50 na put i call straně, odpovídá ATM striku. Co je to Delta a jak se používá si řekneme později. Delta patří do skupiny řeckých písmen tzv. greeks.

PUT opce ATM, ITM, OTM v cenovém grafu:



CALL opce ATM, ITM, OTM v cenovém grafu:



Pochopení těchto pojmů je velmi důležité. Každá skupina těchto opcí má svá specifika a používají se k sestavení opčních strategií. Velice doporučuji si screeny důkladně prostudovat, zobrazit si opční matrix v TOS, sledovat cenu podkladového aktiva a podle toho si určovat ATM, ITM a OTM opce.

Budeme tedy znát:

- Klasifikace pojmů opcí ATM, ITM, OTM nám udává, jak si **strike** cena stojí k ceně **podkladového aktiva**.
- **Opce ATM** jsou takové opce, kdy **strike** cena je rovna ceně podkladového aktiva a je tzv. na penězích.
- Čím je **call/put opce** hlouběji **ITM**, tím je **prémium** vyšší, opce je tedy dražší a je tzv. v penězích.
- Čím je **call/put opce** více **OTM**, tím je **prémium** nižší, opce je tedy levnější a je tzv. mimo peníze.

Ještě jednou doporučuji si tyto pojmy důkladně nastudovat. Poté je budeme používat automaticky v opčních strategiích. Aby vše do sebe pomalu začalo zapadat, musíme si vysvětlit z čeho se vlastně cena opce skládá, abychom měli povědomí o tom, jaké faktory ovlivňují vývoj našich opčních pozic, nevyjímaje volbu vstupních parametrů našich obchodů.

Jistě, existují i různé matematické modely pro oceňování opcí, např. Black-Scholesův, ovšem pro opční byznys toto není vůbec důležité, proto se tímto nebudeme vůbec zabývat.

Jak jsem již na začátku řekl, budu Vám představovat jen to nejnutnější pro úspěšný opční byznys bez zbytečné teorie.

Pojďme dále !

CENA OPCE

Pro opční obchodování a stavbu strategií je velice důležité pochopit z jakých částí se skládá opční cena. Naučili jsme se, že cena opce se nazývá **opční prémium**.

Opční prémium tvoří:

$$\text{VNITŘNÍ HODNOTA} + \text{VNĚJŠÍ HODNOTA}$$

Vnitřní hodnota opce (intrinsic value)

Vnitřní hodnota opce je hodnota, která udává kolik bodů jsou jednotlivé striky v penězích (ITM) na call nebo put straně oproti aktuální ceně podkladového aktiva. Je to tedy aktuální zisk potencionálně nakoupené opce daného ITM striku, v případě jejího uplatnění.

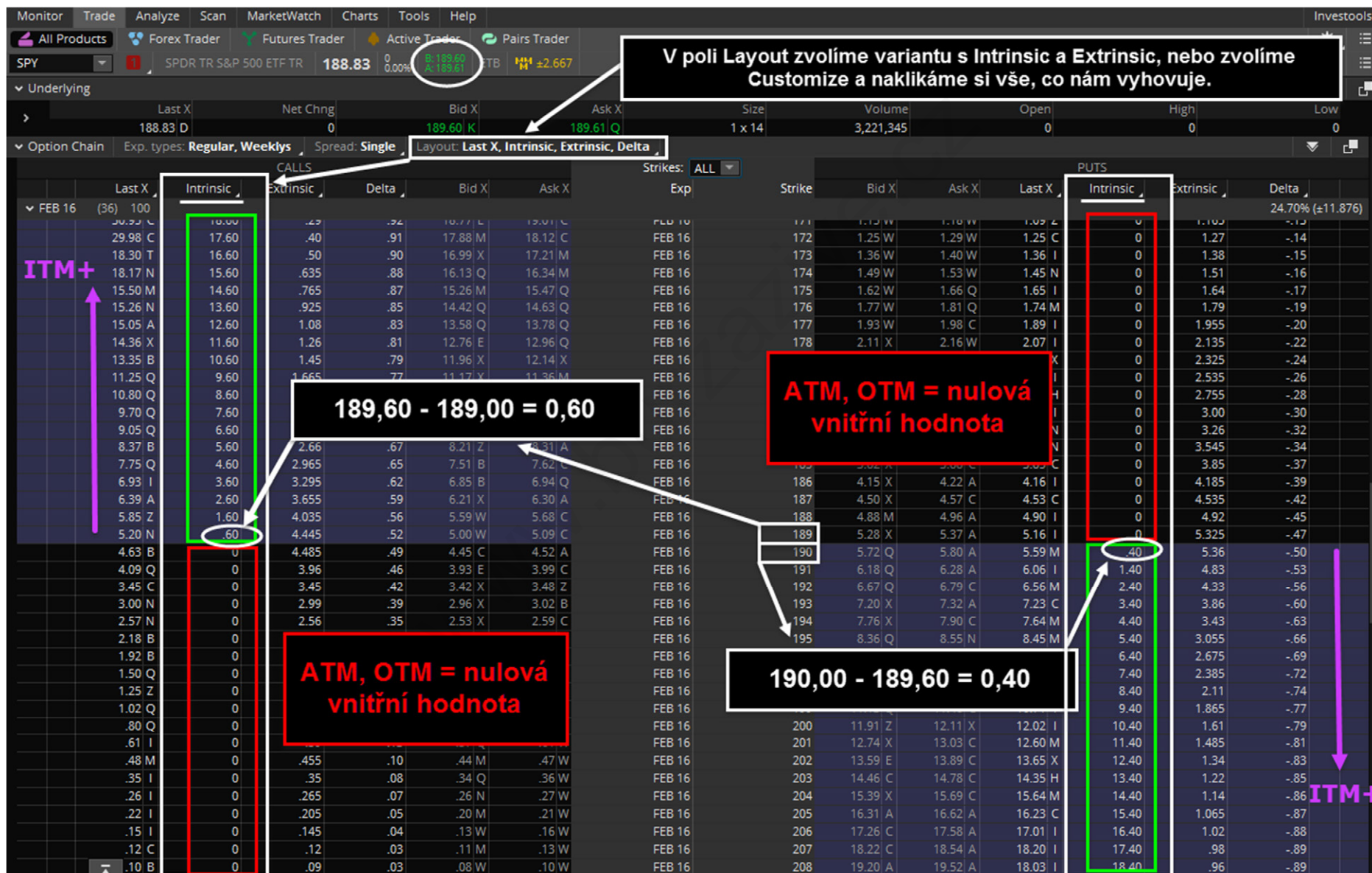
Příklad:

Cena podkladu SPY = 189,6 (upřesnění: Screen níže byl pořízen mimo RTH (regular trading hours), proto Last cena zůstala viset z konce seance na close a aktuální je bid/ask+matrix v noční seanci.)

- **Pro Call** : nejbližší strike ITM = 189
Vnitřní hodnota opce = $189,6 - 189 = 0,6$
- **Pro Put** : nejbližší strike ITM = 190
Vnitřní hodnota opce = $190 - 189,6 = 0,4$

Na screenu níže prakticky vidíte v TOS, že s každou jednotkou striku hlouběji ITM přibývá opce o jednotku na vnitřní hodnotě. Např. Call 189 = 0,6 , 188 = 1,6 , 187 = 2,6 atd.. Stejně tak analogicky pro Put stranu.

Jistě jste si všimli, že podle vnitřní hodnoty a vztažné definice ATM striku k ní, bychom měli dva striky ATM pro call (190) a pro put (189). Ovšem podívejme se znovu na Delta a strike, který je na call i put stranu nejbliže k hodnotě 0,5 (190). Prakticky je toto detail, který v naší praxi nebudeme řešit. Je ale dobré o tomto vědět a znovu si vzpomeňme na poznámku o pár řádků výše, ohledně stanovení ATM striku (nuance).



Vnější hodnota opce (časová) (extrinsic value)

Vnější hodnota resp. časová hodnota opce je taková, která v sobě zohledňuje cenu času zbývajícího do dané expirace. Čím je opce v čase vzdálenější, tedy čím je její platnost delší, tím má cena času opce vyšší hodnotu. Jednoduše opce s expirací za dva měsíce bude dražší, nežli opce s expirací za měsíc.

Časovou hodnotu opce ovlivňuje také volatilita (živost) trhu. Zvyšuje-li se volatilita podkladu, jsou i opce dražší. Trhy jsou pak živější a je zde zvýšená pravděpodobnost, že by OTM opce mohly snadněji dosáhnout statutu ITM a tím i uplatnitelného nároku na zisk nakoupených opcí.

Obecně platí, čím jsou OTM/ITM opce blíže k ATM, tím se jejich časová hodnota zvyšuje. ATM opce pak má nejvyšší časovou hodnotu, protože v sobě nese největší riziko přechodu do uplatnitelného ITM statutu.

- Pojďme si základní princip časové hodnoty ukázat na screenu z TOS: pro příklad se zaměříme na strike 190 a sledujeme vývoj časové hodnoty v po sobě jdoucích expiracích.



Exp.	Strike	Last X	Intrinsic	Extrinsic	Delta
JAN 16	188	1.67	0	0.95	0.59
	189	1.40	0	1.20	0.53
	190	1.20	0	1.18	0.47
	191	1.07	0	0.95	0.41
FEB 16	188	5.85	1.69	3.94	0.56
	189	5.20	0.69	4.35	0.53
	190	4.63	0	4.48	0.49
	191	4.09	0	3.96	0.46
MAR 16	188	7.29	1.69	5.36	0.55
	189	6.62	0.69	5.77	0.52
	190	5.92	0	5.88	0.50
	191	5.50	0	5.31	0.47
APR 16	188	8.09	1.69	6.39	0.54
	189	7.65	0.69	6.79	0.52
	190	7.10	0	6.93	0.50
	191	6.38	0	6.35	0.48
JUN 16	188	10.36	1.69	8.51	0.54
	189	9.69	0.69	8.93	0.52
	190	9.34	0	9.05	0.50
	191	8.49	0	8.46	0.48
SEP 16	188	14.74	1.69	10.62	0.53
	189	11.84	0.69	11.04	0.52
	190	11.38	0	11.65	0.50
	191	10.85	0	10.58	0.49
DEC 16	188	17.40	1.69	12.30	0.53
	189	15.82	0.69	12.73	0.52
	190	12.97	0	12.83	0.51
	191	13.18	0	12.29	0.49

expirace (+) = časová hodnota (+)

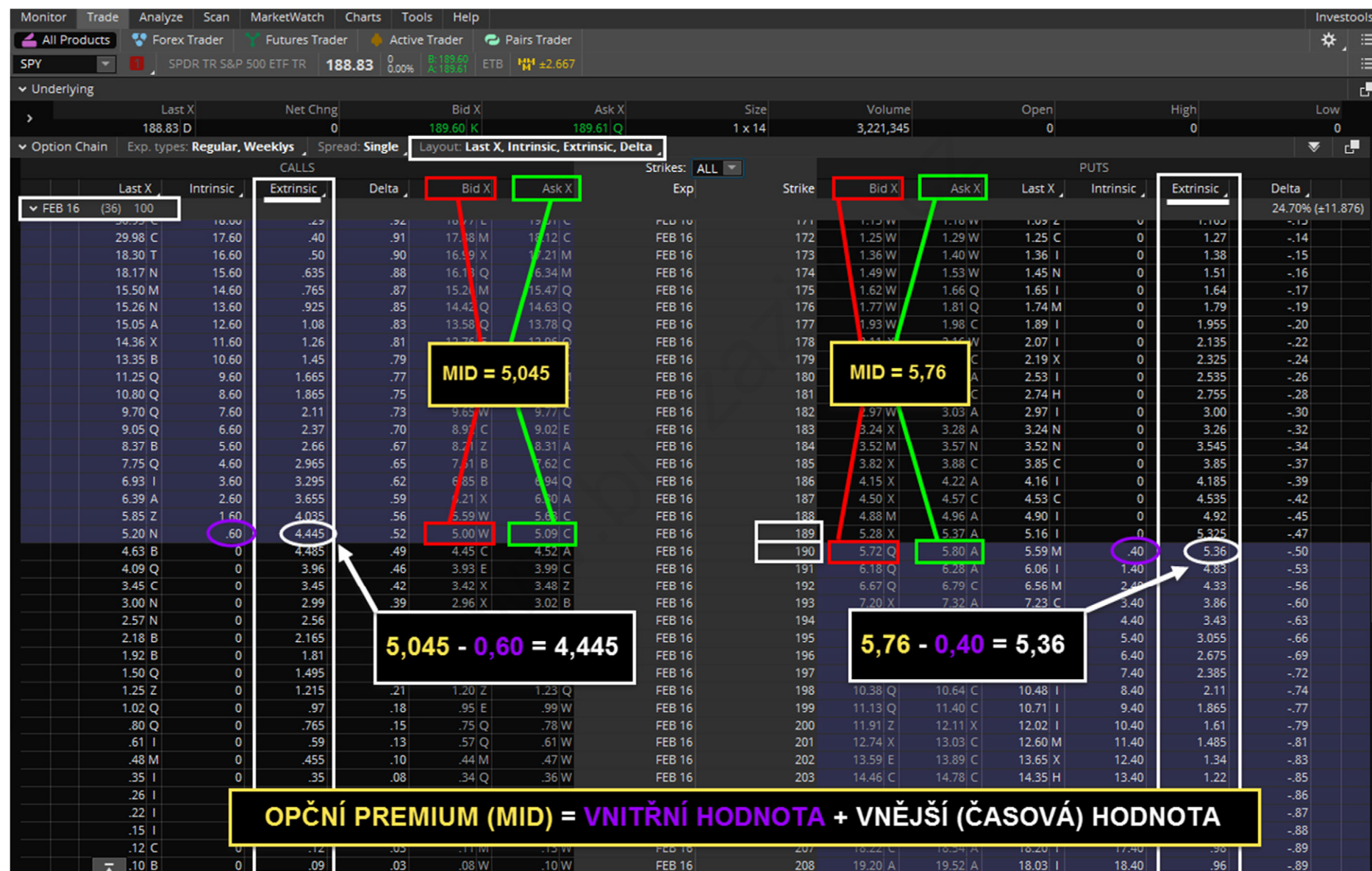
Vidíme, že s přibývajícím časem ve vzdálenějších expiracích mají call/put opce na striku 190 vyšší hodnotu časové složky. Pro srovnání s vnitřní hodnotou (intrinsic) vidíme ten rozdíl, že vnitřní hodnota opcí záleží pouze na aktuální ceně podkladu a nikoliv na čase do expirace.

Jak se počítá časová hodnota opcí?

Vezměme si opět stejné vstupy jako při ukázce výpočtu vnitřní hodnoty opce. Spočítali jsme pro:

- **CALL** stranu na striku **189**, že **vnitřní hodnota opce** má hodnotu **0,60**.
 - a) Potřebujeme pro CALL opci na striku 189 zjistit MID cenu = střed mezi BID/ASK ($(bid+ask)/2 = (5,00+5,09)/2 = 5,045$).
MID = 5,045
 - b) **časová hodnota = MID - vnitřní hodnota**
časová hodnota = 5,045 - 0,60
časová hodnota = 4,445
- **PUT** stranu na striku **190**, že **vnitřní hodnota opce** má hodnotu **0,40**.
 - a) Potřebujeme pro PUT opci na striku 190 zjistit MID cenu = střed mezi BID/ASK ($(5,72+5,8)/2 = 5,76$).
MID = 5,76
 - b) **časová hodnota = MID - vnitřní hodnota**
časová hodnota = 5,76 - 0,40
časová hodnota = 5,36

Pojďme si nyní tento jednoduchý výpočet ukázat prakticky na screenu opčního matrixu z TOS:



Výpočtem jsme dospěli k závěru a kontrole, že :

- **CALL** opce na striku **189** má **vnitřní hodnotu 0,60** a **vnější (časovou) hodnotu 4,445** a dohromady tak **tvoří opční prémii** o hodnotě **5,045 (MID)**.
- **PUT** opce na striku **190** má **vnitřní hodnotu 0,40** a **vnější (časovou) hodnotu 5,36** a dohromady **tvoří opční prémii** o hodnotě **5,76 (MID)**.

Už chápeme čím je tvořena opční premie. Umíme si spočítat její vnitřní i vnější (časovou) hodnotu.

Závěrem kapitoly o ceně opce nám zbývá ujasnění ITM, ATM, OTM opcí vzhledem ke skladbě jejich ceny.

Opce ITM

- Mají vnitřní i časovou hodnotu. Čím je opce hlouběji ITM, roste její vnitřní hodnota a časová hodnota klesá.

Opce ATM

- Mají pouze časovou hodnotu. A protože nesou největší riziko pravděpodobnosti rychlého přechodu do ITM (možnost uplatnění vnitřní hodnoty jako zisku), je tato časová hodnota nejvyšší. Při pohybu směrem OTM časová hodnota klesá. Stejně tak při pohybu směrem ITM, kde navíc bude narůstat vnitřní hodnota.

Opce OTM

- Mají pouze časovou hodnotu. Čím více je opce OTM, časová hodnota klesá.

Když se opce blíží k expiraci, OTM opce se přibližují k hodnotě 0 a opce ITM se přibližují ke své vnitřní hodnotě.

Je třeba si uvědomit, že opční matrix není statický. V závislosti na změnách ceny podkladového aktiva přecházejí opce z jedné skupiny do druhé.

Když je dnes cena podkladového aktiva např. 190 USD. Opce na strike ceně 190 bude ATM. Zítra je cena aktiva 192 USD a opce na strike ceně 190 je již ITM. Její opční prémie vzroste, jak hluboko je ITM. ITM opce mají zároveň i nějakou časovou hodnotu. Ta se přibližuje k nule, čím je opce hlouběji ITM a v době expirace zůstane ITM opci pouze její vnitřní hodnota.

OTM opce vyjadřují cenu, kterou je kupec opce ochoten zaplatit, když na základě své hypotézy je přesvědčen, že podkladové aktivum vzroste resp. klesne v závislosti, zda nakupuje opci call nebo opci put. Kupuje si pouze čas, opce nemá vnitřní hodnotu. V případě, že se opce nedostane do skupiny ITM, tak je opce v době expirace bezcenná. Pro vypisovatele opce OTM zase představuje cena opce riziko, že opce bude ITM. Čím je cena vyšší, tím je také vyšší riziko. Z toho důvodu mají OTM opce, které jsou blíže k ceně podkladového aktiva, vyšší prémii a opce, které jsou dále od trhu, prémii nižší.

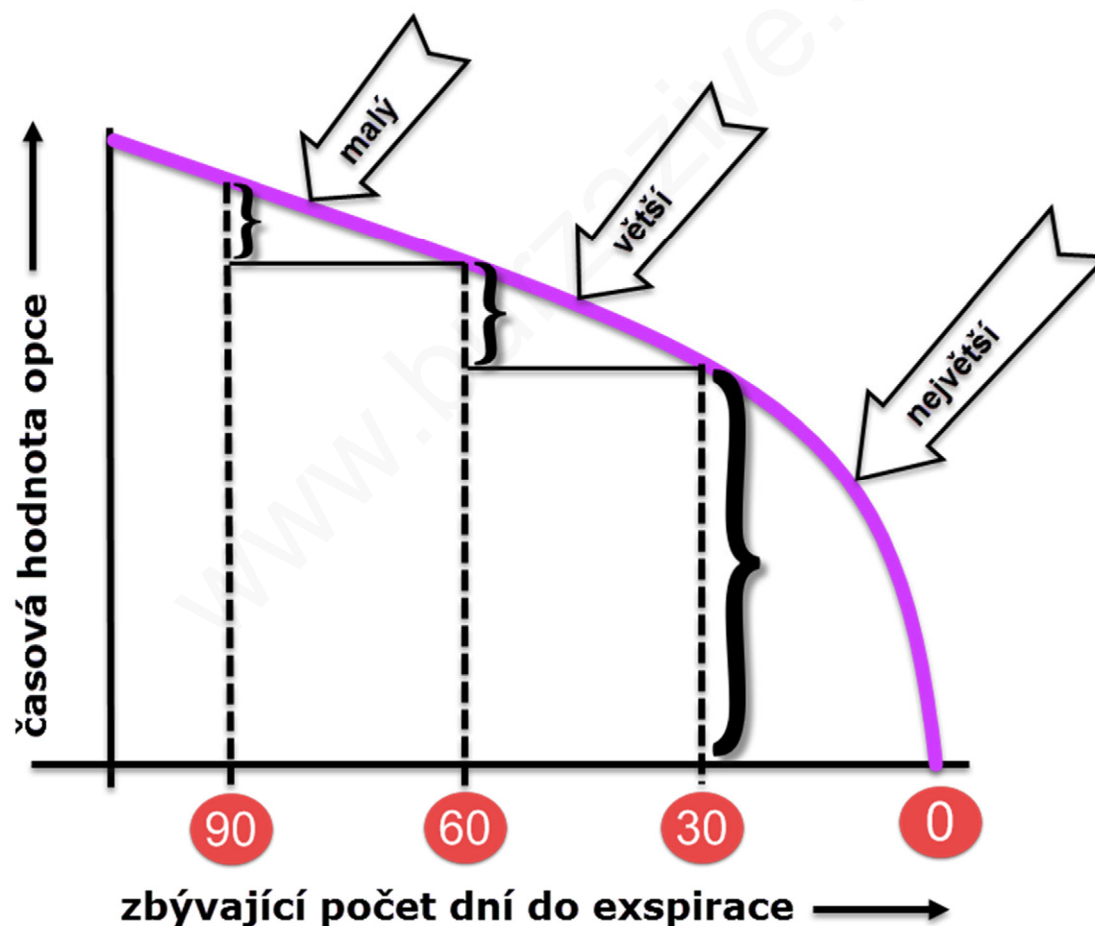
Zapamatujme si:

- Cena opce (opční prémie) se skládá z vnitřní a vnější (časové) hodnoty.
- Opce ITM mají vnitřní hodnotu, ale i zároveň časovou hodnotu. Čím více ITM, tím vnitřní hodnota roste a časová klesá.
- Opce ATM, OTM jsou opce, jejichž cenu představuje pouze čas.
- Když se opce blíží k expiraci, OTM opce se přibližují k hodnotě 0 a opce ITM se přibližují ke své vnitřní hodnotě.
- Čím déle je do expirace, tím opce v sobě nesou více časové hodnoty. Opce, která expiruje za dva měsíce bude dražší než opce, která expiruje za měsíc.
- Cena OTM opce se tedy rozpadá v závislosti na čase do expirace.
- Poslední měsíc do expirace je rozpad nejvíce znatelný viz. následující screen.

Jak vypadá rozpad časové hodnoty opce s blížící se expirací ?

Pro názornou představu o tom jak probíhá rozpad časové hodnoty, jsem vytvořil obrázek, na němž vidíme tři časové úseky :

- 90 až 60 dní do expirace opcí časová hodnota klesá velmi pomalu.
- 60 až 30 dní do expirace ztrácí křivka svoji linearitu rozpadu časové hodnoty nabírá na exponencialitě.
- 30 dní do expirace je časový rozpad nejvíce rapidní, což je velice atraktivní pro vypisování OTM opcí, kdy čas pracuje pro nás nejefektivněji s cílem bezcenné opce při expiraci. Naopak rozpad času pracuje proti nám, jestliže jsme opci nakoupili. Přiblížíme si později.



Co je to ta VOLATILITA?

Jak jsem již nedávno zmínil, že cenu opcí také ovlivňuje volatilita, pojďme si to nyní přiblížit.

Když jsou trhy volatilní, chápeme to tak, že cenový graf je více rozkmitaný (živý), cena se pohybuje v širších cenových kanálech a na trzích obecně panuje neklid, nervozita. Volatilita je tedy ekvivalentem míry rizikovosti investice. Klidný trh, neboli líný se pohybuje v úzkém cenovém kanále a tedy i volatilita je nízká. Volatilita existuje několik druhů : běžná, historická, budoucí, implikovaná aj..

Z opčního hlediska nás bude zajímat volatilita implikovaná.

IMPLIKOVANÁ VOLATILITA (impV)

Vyjadřuje odhadovanou budoucí volatilitu (míru kolísání) ceny aktiva. Je důležitým rozhodujícím faktorem při oceňování opcí, pomocí různých matematických modelů (např. Black-Scholes).

- Čím je implikovaná volatilita vyšší, tím lze předpokládat větší pohyby v budoucnu a tudíž ceny opcí rostou s rostoucím rizikem. Na trzích panuje nervozita ohledně budoucího vývoje.
- Čím je implikovaná volatilita nižší, tím lze předpokládat klidnější trhy a tedy i není důvodu, aby opce byly drahé. Opce jsou levné.

Implikovaná volatilita nám neříká jakým směrem trhy půjdou, pouze jistou pravděpodobnost (ne záruku) budoucího vývoje opčních cen. Slouží k posuzování rizikovosti dané investice, která se přímo promítá do cen opcí. Volatilita se pochopitelně v čase plynule mění tak, jak náladově reagují účastníci trhu na jeho události.

Dala by se tímto správně vydedukovat vzájemná inverzní korelace mezi volatilitou a cenou aktiva.

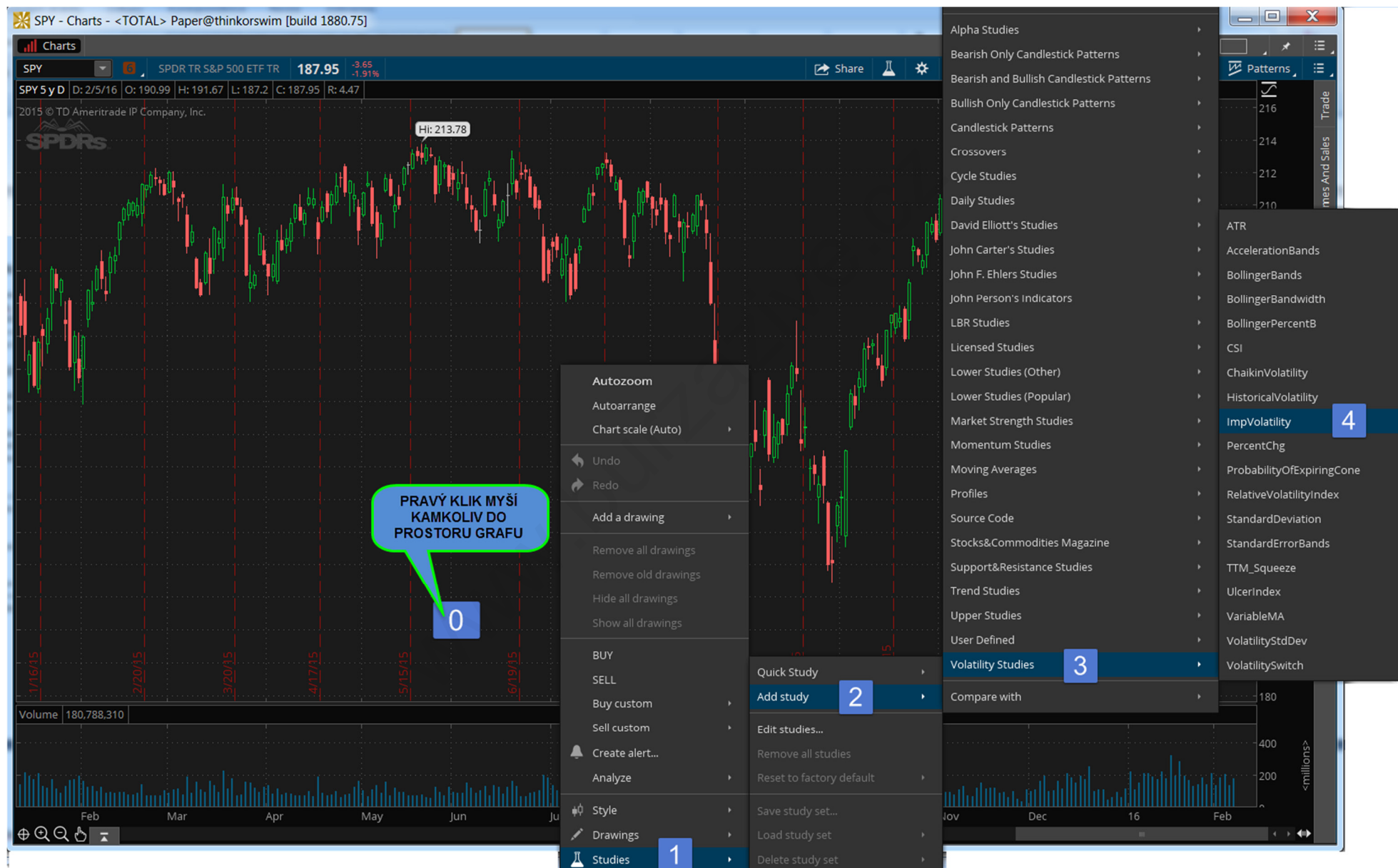
Implikovaná volatilita je velice důležitý faktor pro volbu opčních strategií.

Za vysoké implikované volatility ,kdy ceny opcí jsou drahé, je nanejvýš vhodné opce vypisovat a inkasovat tak vyšší opční prémium (kreditní strategie).

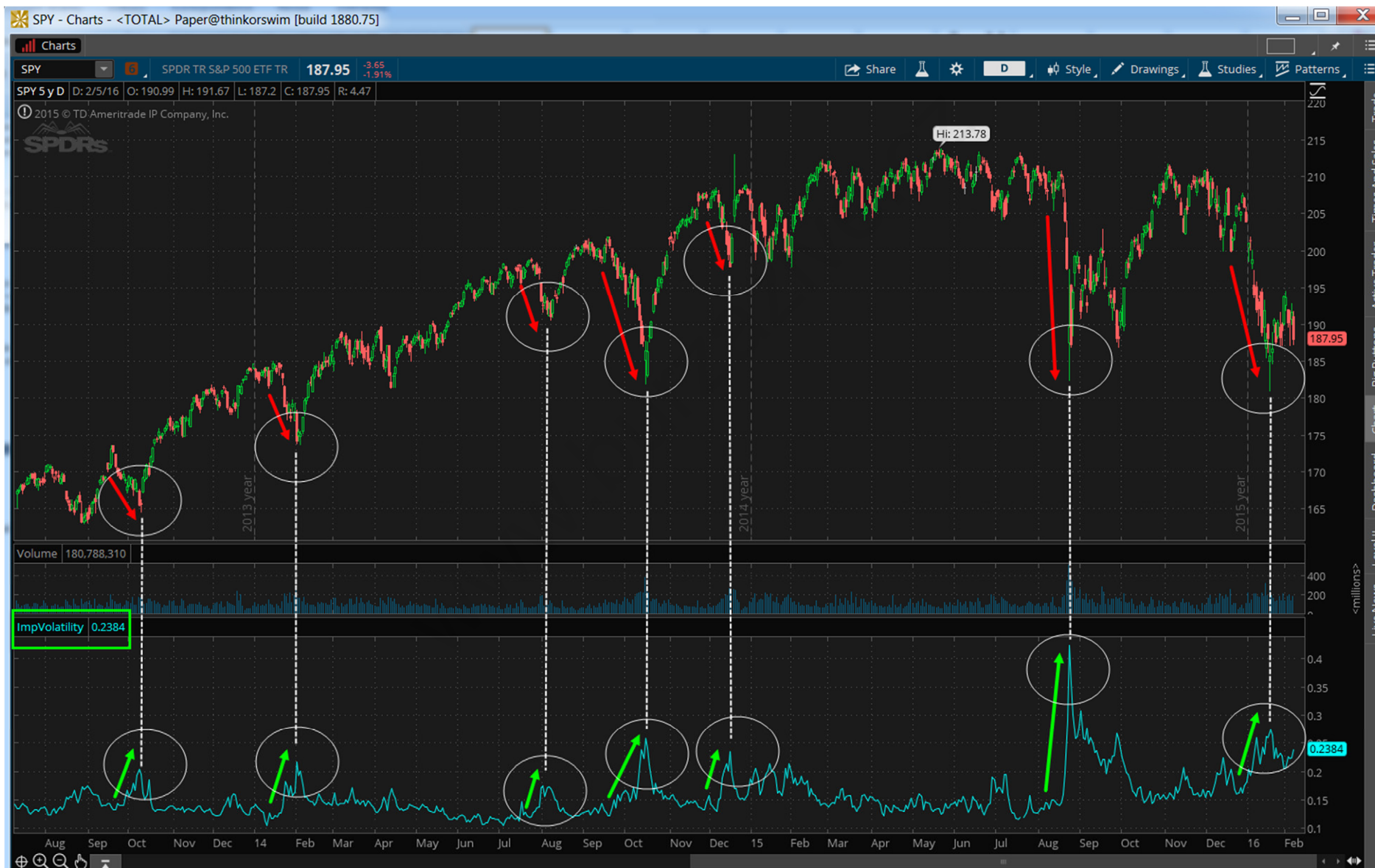
Naopak za nízké volatility je nanejvýš vhodné opce nakupovat, protože jsou levné (debetní strategie).

Praktickou ukázkou Vám teď vysvětlím, jak si implikovanou volatilitu zobrazit v TOS a také, jak se implikovaná volatilita chová na akciovém etf SPY.

Jak na implikovanou volatilitu v TOS?



Po úspěšném zobrazení implikované volatility na SPY vidíme, že na tomto ETF implikovaná volatilita roste s rostoucím strachem a nervozitou na trhu, kdy cena ETF zároveň klesá. Vybral jsem pár zajímavějších situací pro dostatečnou interpretaci vzájemného vztahu - inverzní korelace.



Na grafu vidíme ten vzájemný vztah. Větší propady na akciovém indexu, který se ETF (SPY) snaží co nejlépe kopírovat, jsou převážně zapříčiněny nečekaným negativním fundamentem, který obecně vnesl na trhy nejistotu a strach.

V minulém roce jsme si mohli všimnout reakcí na vyjádření amerického FEDu, ohledně zvyšování úrokových sazeb v USA, či nejistoty v řecké problematice. Poslední dobou i následky vlivem klesajících cen ropy a jejím přebytkem v zásobách. Vliv stavu čínské ekonomiky apod.. Tím spouštěcím fundamentem může být cokoli, co má váhu zahýbat světovou ekonomikou s následnou emotivní reakcí účastníků na trzích, kteří vnímají zvýšené riziko jejich investic.

Implikovaná volatilita je tedy ekvivalentem této nejistoty a roste s obavami a strachem na trzích. Jak nejistota roste, zvyšuje se i poptávka po opcích sloužících jako ochrana podkladu "na jistotu" s přesně definovaným rizikem pro investora při nečekaně rychlém pohybu podkladu proti. Investor v podkladu se zajistí nákupem opcí na nákup či prodej (call/put opcí) podkladu za určité přesně definované riziko, ikdyž cena podkladu může být v daný okamžik ještě více dál v negaci, než je investorova ochrana. Takového investora to ovšem netrápí, protože si své riziko definoval a může s klidem, v případě špatného scénáře, toto riziko reálně přijmout. Nikdy však ne více.

Proto tedy v době nejistoty roste poptávka po opcích a z prostého zákona nabídky a poptávky je jasné, že pokud je vysoká poptávka roste i cena, v našem případě cena opcí.

My jako opční obchodníci můžeme tedy tyto opce prodávat (vypisovat), ale i nakupovat a chránit tak naše rizika proti uplatnění práva investora námi prodané povinnosti přijmout či dodat podklad za předem stanovených podmínek. S tímto přímo souvisí naše stavba opčních strategií, které Vám přiblížím později. Tímto způsobem lze nejsnadněji chápat princip opcí ve finančních trzích. V realitě neprodáváme jen investorům v podkladu, ale operujeme v davu dalších opčních obchodníků, kteří cílí svými strategiemi na spekulaci vývoje podkladu, kde danou situaci vidí každý jinak. Proto v tomto odvětví neexistuje žádná konkurence. V trzích je obrovský dav s různým úhlem pohledu na věc a jde vskutku jen o získání výhody na svoji stranu. Budoucnost nikdy nikdo nemůže vědět s naprostou jistotou.

Obecně tedy jak k tomu přistupovat?

Vysoká volatilita = výpis opcí s cílem uklidnění strachu a nejistoty na trzích v průběhu času, kdy i rozpad času (jeho hodnoty) je naší výhodou s cílem mít tyto opce ve stavu nejlépe nulové hodnoty. Případný pohyb podkladu proti našemu výpisu (do ITM) je nežádoucí. Premium za podstoupení této případné naší povinnosti vycházející z výpisu opcí náleží pouze nám. Takovou povinnost bychom tedy mohli v tomto stavu vykoupit za teoretickou nulovou hodnotu a z povinnosti se vyvázat s celým inkasovaným prémie. Z toho vyplývá vypisovat opce, když jsou trhy nízké a volatilita vysoko (selský rozum = draho prodat a levně koupit).

Nízká volatilita = nákup levných opcí s cílem spekulace nejen na růst volatility a tím i růst ceny opce v čase, kdy rozpad časové hodnoty je ovšem náš nepřítel, protože snižuje cenu opcí s blížící se expirací, a tím i náš možný zisk při jejich prodeji. Pohyb podkladu naším směrem (do ITM) je pak ovšem velice žádoucí, protože opce nabývají na ceně. Nákup opcí je proto za vysoké volatility krajně nevhodné, jelikož lze očekávat její budoucí pokles a tím i snížení cen opcí, kde i případný pohyb naším směrem k ITM nemusí vykompenzovat pokles volatility a rozpad času (zejména call opce). Z toho vyplývá nakupovat opce, když jsou trhy vysoko a tedy panuje i optimistická nálada na trzích - volatilita je nízko (selský rozum = levně koupit a draho prodat).

Výjimkou je nákup dražších opcí k zajištění našich vypsanych opcí (tvorba spreadu). Ukážeme si později prakticky.

TIP: sledujte jednotlivé úrovně implikované volatility, kde probíhají její odrazy do protisměru. Může Vám to ledašco napovědět v závislosti na vývoji podkladového aktiva.

Pozn.: Záměrně jsem Vám představil nejpoužívanější implikovanou volatilitu. Dalším možným ukazatelem podhodnocenosti či nadhodnocenosti opcí může být srovnání implikované volatility (očekávané) s historickou volatilitou, tedy skutečnou. Jeli implikovaná volatilita nad historickou, napovídá to o nadhodnocenosti opcí. Jeli implikovaná volatilita pod historickou volatilitou, napovídá to o podhodnocenosti opcí. Tímto srovnáním lze vyvodit, kdy je opce vhodné vypisovat a kdy nikoliv. Historickou volatilitu si zobrazíte v TOS stejným způsobem jako implikovanou. My budeme používat jen implikovanou volatilitu, avšak myslím, že poznámka o historické volatilitě je na místě.

Výše popsané chování implikované volatility platí v kontextu s akciovými indexy a jejich deriváty (ETF).

Chování implikované volatility na samotné akcii (společnosti) má trochu jiné zákonitosti, např. růst volatility před vyhlášením očekávané zprávy, kdy panuje nejistota o jejím výsledku předem známé podstaty této zprávy. Tímto se prozatím my zabývat nebudeme. Naopak se budeme soustředit na výše popsané souvislosti v kontextu k akciovým indexům a jejich derivátů.

Pro pořádek zmíním, že ukázka chování implikované volatility neslouží jako samotná strategie, nýbrž a pouze jen jako dílek do širší úvahy při stavbě strategií. Proto důrazně nedoporučuji bezhlavě vstupovat do živých obchodů jen na základě tohoto ukazatele, zdali jsou opce levné, či drahé.

Toto není strategie !

Předchozím výkladem se dostáváme k velice zásadní otázce k zamyšlení, která velkou část z Vás jistě napadla :

Proč se opcemi vůbec zabývat? Jaké jsou jejich výhody, když jejich podstata vypadá tak složitě ?

PROČ SE OPCEMI ZABÝVAT ???

Pokusím se v této kapitole přiblížit výhody opčního obchodování.

Existuje nespočet opčních strategií, které mohou vydělávat, i když akcie, indexy, komodity netrendují - nevydělávají.

Můžeme vydělávat, aniž bychom spekulovali na směr budoucího pohybu podkladu. Vyděláváme, když se trhy nehýbou. Nemusíme odhadovat směr pohybu, nýbrž dosti často odhadujeme jen pravděpodobnost velikosti možného budoucího pohybu podkladu. Velice často vstupujeme daleko od aktuální ceny podkladu, kdy pro nás pracuje pouze čas. Opce jsou časově nenáročné a přináší zajímavé zhodnocení. Zajímavější než čistá investice do akcií za účelem dividendového příjmu.

Využití opcí je velice komplexní a velmi flexibilní. Pojďme si představit ty nejzajímavější výhody.

1) Stáváme se prodejci času

Profesionálové velice dobře znají největší tajemství opcí. Podle CBOE (The Chicago board of exchange) až 90% všech opcí je neuplatněných. Z toho 55% až 60% opčních pozic je uzavřeno v rámci spekulace před expirací a 30% až 35% opčních pozic expiruje bezcenných. V případě, že jste vypisovatel opcí, můžete využít této skutečnosti a výrazně naklonit pravděpodobnost úspěchu na svou stranu. Profesionální portfolia jsou z velké části alokována ve strategiích, které opce prodávají.

2) Mechanizace výpisu – nenáročné strategie

Pokud až 90% opcí je neuplatněných, lze na této statistické výhodě postavit strategii, kterou můžeme do trhu vkládat velmi pravidelně (měsíční, popř. týdenní výpisy). Celková údržba je absolutně nenáročná a zabere řádově pár minut denně. Je potřeba vědět, kdy na trhu není zcela vhodná situace pro mechanický výpis a mít stanovené postupy, jak tyto obchody otevírat a řídit.

3) Trh jde do strany – akcie, indexy, komodity nevydělají nic. Opce těží z rozpadu časového prémia.

Rozhodli jsme se investovat do akcie. Naš investiční horizont je podle naší analýzy jeden rok. Akcie šla celý rok do strany a naše pozice nevydělala nic. Skrze opce můžete profitovat i v tomto prostředí a pravidelně inkasovat na svůj účet zisk. Největší přidaná hodnota opcí je schopnost profitovat v trzích, které se nikam nehýbou nebo jdou do strany za vyšší volatility. Každý by tedy měl uvažovat jestli do svého akciového portfolia nezařadí opce, ať už jako kombinace akcie + opce a nebo využít samotnou opční strategii.

4) Očekávaný pohyb

Máme predikci velmi silného volatilního pohybu, ale nevíme jakým přesně půjde směrem. Přes opční strategii lze tuto situaci zobchodovat.

5) Univerzálnost

Existuje nespočet opčních strategií. Můžeme tedy obchodovat veškeré tržní nastavení. Příležitostí je prakticky celá řada.

6) Nízký počáteční kapitál

Už při kapitálu 2000USD můžeme začít obchodovat 1 pozici s rozumným rizikem a postupně se učit mechaniku opčního obchodování v reálných podmínkách.

7) Opce jako stop-loss

(stop-loss (SL) = předem definovaná hodnota přijatelné ztráty, vycházející z moneymanagementu)

Jestliže držíme akcii a chceme se chránit proti jejímu poklesu, je lepší využít možnost ochrany nákupem put opce. Holý Stop příkaz na prodej akcie na její určité úrovni nemusí po nočním gapu ceny být vyplněn okolo ceny, kterou jsme do Stop příkazu zadali. Při volatilním poklesu pak může být market cena zcela jinde oproti našemu úmyslu. Stop-limit se nemusí aktivovat vůbec, pokud cena vlivem noční seance cenu v příkazu přeskočila, jelikož příkaz definuje přesnou cenu, za kterou se má příkaz vyplnit, či cenu lepší.

U ochrany pomocí opce jako SL se můžeme rozhodnout, zda opci uplatníme a přijmeme námi přijatelné riziko. Když trh půjde dál proti nám, ztráta bude pořád stejná. Když se trh vrátí zpět, můžeme setrvat v jinak ziskové akciové pozici.

Opční strategie nám umožňují nespočet možností na řízení jinak ztrátových pozic zpět do oblasti zisku, či v nejhorším případě do ztráty mírnější, než by bylo obvyklým způsobem docíleno. Výhodou je právě to, že dle vývoje v čase se můžeme s našimi pozicemi plynule přizpůsobovat a upravovat resp. transformovat z jedné strategie do druhé apod.. Velice používanou metodou je tzv. rolování pozic, kdy můžeme před trhem schovávat pozice jak na nižších/vyšších cenových úrovních podkladu (vertikální rolování), tak své pozice chránit odsunutím expirace dále v čase (horizontální rolování) a získat tím tak více času, kdy se trh může vrátit zpět na úroveň, kde je naše pozice v bezpečí (zisku). Tuto výhodu Vám žádný jiný způsob obchodování nenabídne s přidanou hodnotou časové nenáročnosti. Je tedy možné se opcím věnovat plně při zaměstnání, studiu apod., a i tak lze mít stále dostatek volného času.

Dostáváme se zcela jistě k jádru věci. Je na čase si povědět něco o tom, jak se obecně opční strategie rozdělují a v zápětí Vám prakticky přednesu základní princip stylu mého obchodování.

ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ OPČNÍCH STRATEGIÍ

Obecně opční strategie dělíme na :

- Směrové
- Nesměrové (tzv. příjmové)

Směrové opční strategie (debetní)

Jak již název napovídá, jde u směrových opčních strategií o spekulaci na pohyb podkladového aktiva. U komplexnějších opčních strategií nemusíme odhadovat jakým směrem se aktivum vydá, ale stačí nám, když k pohybu dojde. Je ovšem obecně výhodnější spekulovat na pokles, kdy nám pomáhá v cenovém růstu opcí zvyšující se implikovaná volatilita. Za směrové opční strategie tedy platíme (debet) s cílem levně koupit a draž pozici prodat.

U směrových opčních strategií je naším největším rizikem pouze to, kolik za takovou strategii zaplatíme. Víc ztratit nemůžeme. Potencionální zisk pak záleží na zvolené strategii (omezený, neomezený). Směrové strategie jsou náročnější na časování, resp. odhad okamžiku vstupu, jelikož plynoucí čas pracuje proti nám. Za delší čas si samozřejmě připlatíme, což je okamžitý mínus na našem účtu s neurčitým výsledkem.

Nesměrové opční strategie (kreditní)

Nesměrové, neboli příjmové strategie těží z rozpadu času. O tuto exkluzivní výhodu opcí se opírají i naše opční přístupy. Ideálním stavem pro příjmové strategie jsou uklidněné trhy po ukončené volatilní fázi, kdy jsou opce stále drahé, ale trhy již nevykazují známky rostoucí nervozity. To je náš čas, kdy budeme vstupovat do těchto nesměrových strategií za účelem okamžitého inkasování prémia (kredit) na náš účet. Toto prémium si uchráníme jen tehdy, pokud trh zůstane uklidněný v užším rozpětí a nebude mít obecně trendové tendence proti naší pozici. Rozpad času je naším přítelem. Výhodou oproti směrovým strategiím je okamžité inkasované prémium, které se v čase rozpadá, aniž by musel trh dělat jakýkoliv pohyb. Vstupujeme dostatečně daleko od aktuální pozice podkladu s vysokou pravděpodobností vypršení opcí jako bezcenných. Nevýhodou je horší poměr zisk/risk (neboli RRR – risk reward ratio), jelikož na kreditní strategii si broker účtuje jistící zálohu v podobě tzv. marginu, kdyby se náhodou pozice dostala do ztráty. Výše marginu záleží na tom, zdali vypisujeme opce s ochranou, či bez.

Vsuvka:

MARGIN – je to jistící blokováná záloha na účtu klienta brokerem na pokrytí případných ztrát. Broker se tímto jistí a zároveň eliminuje riziko vstupu do pozice s podkapitalizací klienta u kreditních strategií.

Výše marginu u kreditních strategií bez ochrany = tzn. výpis tzv. nahé (naked) opce

– počítá se z aktuální hodnoty podkladového aktiva, což činí cca 20% jeho aktuální hodnoty pro jednu vypsanou opci. Konečný reálný margin se může lišit dle výpočtu brokera, podklad od podkladu. Například, pokud je cena podkladového aktiva (akcie, indexu...) 100, bude opční margin stanoven jako 20% ze 100ks akcií o hodnotě 100, tedy $0,2 \times 100 \times 100$, což je rovno 2000USD = blokováná částka (margin) na účtu klienta brokerem po dobu trvání obchodu.

Přesná hodnota záleží na způsobu výpočtu brokera. Násobek 100 proto, že 1 opce je vždy ekvivalentem 100ks podkladu.

Výše marginu u kreditních strategií s ochranou = tzn. výpis nahé opce + nákup vzdálenější OTM ochranné opce (vertikální spread)

– počítá se jako absolutní rozdíl Strike cen podkladu, na kterých jsme opce vypsali a nakoupili. Např. vypsali jsme na striku 100 jednu call opci a na striku 105 jsme jednu call opci nakoupili. Za tento úkon bychom inkasovali např. 20 dolarů. Margin by pak byl rozdílem těchto striků opět krát 100ks, tedy $(105-100) \times 100 = 5 \times 100 = 500\text{USD}$ margin na 1 opční kontrakt.

Existuje celá řada strategií (Strangle, straddle, Iron condor, Iron Albatross, Butterfly, Put spread, Call spread, Calendar spread, aj.) Tyto všechny jsou jen kombinací výpisů a nákupů opcí, někdy i s různou kombinací času. Všechny mohou být směrové i nesměrové. Záleží jen, jestli danou strategii postavíme jako debetní (směrovou), či kreditní (nesměrovou). Obecně každá strategie je vhodná pouze v určité fázi trhu.

Podle výše popsaných výhod opčního obchodování se zabýváme pouze jednoduchými nesměrovými (kreditními) strategiemi, jako jsou vertikální Put spread či vertikální Call spread, popř. kombinace, kde se výhradně pracuje s ochrannými opcemi. Tudíž je maximální riziko vždy limitováno.

Kreditní strategie pracují s negativním poměrem zisk/risk (RRR), tzn. potencionální maximální riziko je vyšší, nežli inkasované prémium, což se na první pohled může zdát odrazující. Já Vám ovšem ukážu právě ty výhody opčního obchodování, abychom riziko reálného přiznání maximální ztráty co nejvíce minimalizovali.

Důrazně doporučuji NEzabývat se holými výpisy (naked) opcí vzhledem k vysokému riziku, pokud zcela jistě nevíte, co děláte. Riziko je příliš vysoké pro případ nečekané razantní reakce trhu proti Vám. Vždy vycházejte ze svého obchodního plánu a moneymanagementu a riskujte to, co si můžete dovolit případně ztratit.

VERTIKÁLNÍ PUT SPREAD (KREDITNÍ)

Jedná se o jednoduchou opční strategii, kterou budeme stavět jako kreditní (nesměrovou – příjmovou). Vertikální proto, že strategii stavíme z opcí v jedné expiraci.

V základu jde o výpis OTM put opce a nákup put opce více OTM jako ochrany. Výsledkem je inkasované prémium s jasně definovaným rizikem. Cílem tohoto nastavení kreditního vertikálního put spreadu je, aby se trh udržel nad naším výpisem, nejlépe do expirace a my tak inkasované prémium ubránili v plné výši = vertikální put spread vyprší jako bezcenný (časová hodnota, kterou je tvořen se do expirace rozpadne).

Teoretická podstata vertikálního kreditního put spreadu = prodávám kupujícímu svoji povinnost převzít od něj podkladové aktivum v případě jeho poklesu za cenu aktiva (strike), na které jsem zvolil prodej své povinnosti kupujícímu. Kupujícímu se vyplatí jeho právo uplatnit pouze v případě, že aktivum se dostalo pod cenu mé prodané povinnosti (tzn. můj výpis se z OTM dostane do ITM) a kupující tak utrží ve skutečnosti pro něj přijatelnou ztrátu z poklesu drženého aktiva, než jakou by utržil čistým prodejem aktiva bez opce za aktuální cenu, jež by byla ještě nižší než za strike cenu, na kterou si ode mne koupil opci (právo). Kupující se put opcí nemusí jen zajišťovat. Může spekulovat i na pokles podkladu a svým uplatněním být v short pozici podkladu za lepší cenu.

Na svoji ochranu, v případě uplatnění mým kupcem, si koupím také ochrannou put opci ve stejné expiraci na nižší strike ceně podkladu (protože je levnější) a tímto omezím své riziko na přijatelnou úroveň. Byť za cenu snížení inkasovaného prémia z výpisu. Cílím však na časový rozpad tohoto závazku jako bezcenného s tím, že mi za tento závazek inkasované peníze zůstanou. Ve stručnosti jsem prodejcem času s jasně definovaným a omezeným rizikem, ale i ziskem.

Rozdíl mezi strike cenou mého výpisu a nákupu se nazývá opční spread a konkrétní velikost tohoto spreadu je pak jeho šířkou (rozpětím). Maximální riziko je pro mne pak šířka spreadu resp. margin ($\text{spread} \times 100$) minus inkasované prémium + samozřejmě komise brokerovi.

Praktický příklad:

SPY je aktuálně na 186,63. Dejme tomu, že došlo k ukončení poklesové korekce a je vhodná situace vypsát vertikální put spread. Jako vhodnou expiraci vzhledem ke zbývajícimu času a výši prémia volím expiraci FEB4 16 s 11ti dny do konce platnosti opcí.

Pozn.: Samotná stavba put spreadu musí vycházet z moneymanagementu, který nám řekne pro jaké minimální prémium bychom si měli jít, aby se nám vyplatilo podstupovat jasně definované riziko vzhledem k velikosti účtu. Odpovědi na tyto otázky musíme skloubit dohromady s pravděpodobnostní výhodou a možnostmi, které nám trh nabízí. Toto zde nyní nebudu rozebírat. Jde mi hlavně o to, ukázat praktickou stavbu put spreadu.

Na základě analýzy jsem vybral:

Výpis Put opce na strike : 179 za 1.11 (tj. 111 USD)

Nákup Put opce (ochrany) na strike : 177 za 0.87 (tj. 87 USD)

The screenshot displays a trading platform interface for SPY. The top section shows the 'Option Chain' for 'SPY' with a filter set to 'Off' and a spread of 'Single'. The 'Calls' and 'Puts' sections are visible. The 'Puts' section is highlighted, showing a list of strikes and their corresponding bid and ask prices. A red box highlights the 'PUTS' section, and a green box highlights the 'CALLS' section. A blue box highlights the 'Order Entry Tools' section.

Key data points from the interface:

- Underlying:** SPY, Last X: 186.63, Net Chng: +3.77, Bid X: 186.04, Ask X: 186.77, Size: 1 x 0, Volume: 127,632,393, Open: 184.96, High: 186.65, Low: 183.96.
- Option Chain:**
 - CALLS:** FEB4 16 (11) 100 (Weeklys). Bid X: 10.05, Ask X: 10.13.
 - PUTS:** FEB4 16 (11) 100 (Weeklys). Bid X: 1.11, Ask X: 1.17.
- Order Entry Tools:**
 - Order Entry:** SELL, BUY, Qty/Pos: -1, +1, Effect: AUTO, Symbol: SPY, Exp: FEB4 16, Strike: 179, Type: PUT, Link: CREDIT, Price: .29, LMT, Order: LIMIT, DAY, TIF: BEST.
 - Advanced Order:** Single Order, BID 179 + CTRL + ASK 177.

A text box on the right side of the interface provides a summary of the trade:

KREDITNÍ PUT SPREAD

- rozpětí 2 striky (179-177=2)
- Premium = 0.29x100 = 29USD
- Margin 2x100 = 200USD
- Max. ztráta = Margin - Premium = 200 - 29 = 171 USD

Premium = $1.11 - 0.87 = 0.24$ (tj. 24USD) NAT cena spreadu tzv. natural cena vychází z cen bid/ask opcí.

My, jakožto opční obchodníci se snažíme lovit lepší prémium a budeme tedy cílit na MID prémium spreadu.

Premium MID = 0.29 (tj. 29 USD) MID cena spreadu se počítá ze středních hodnot opcí, tj. střed bid/ask.

Margin = rozpětí spreadu x 100 x počet kontraktů = $2 \times 100 \times 1 = 200\text{USD}$

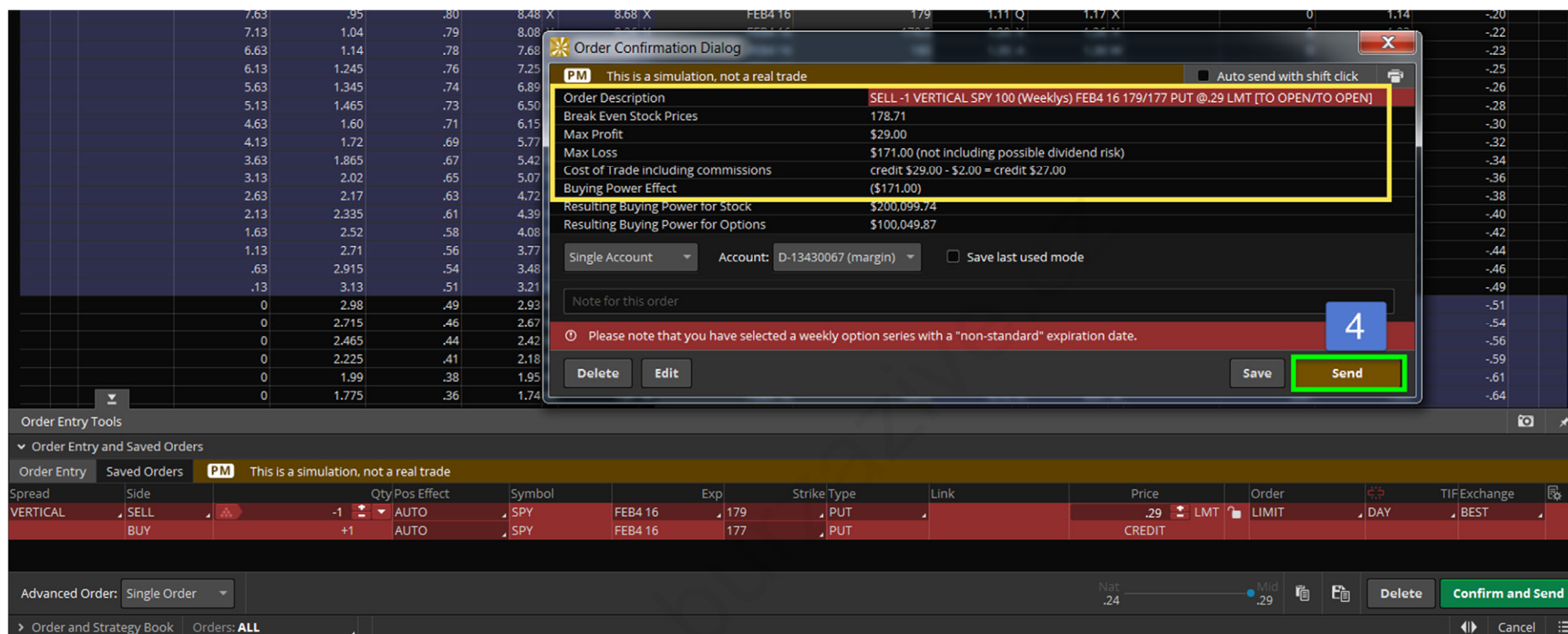
Maximální zisk = 29USD - komise (na jeden opční kontrakt)

Maximální ztráta = Margin - Premium + komise = $200 - 29 + \text{komise} = 171 \text{ USD} + \text{komise}$

Postup:

V TOS v záložce "TRADE" zvolíme patřičný ticker (SPY). Rozklikneme požadovanou expiraci (např. FEB4 16) a v roletce "Strikes" zvolíme požadovaný počet zobrazených strikes (např. ALL).

- KROK 1 :
- Vybereme na straně PUT strike cenu podkladu pro výpis (např. 179) a klikneme v jejím řádku na BID cenu (1.11).
 - Vybereme na straně PUT strike cenu podkladu pro nákup ochrany, stiskneme a držíme klávesu CTRL + klikneme na jejím řádku na ASK cenu (0.85). Po tomto kroku bychom níže v okně měli vidět naši sestavenou pozici - vertikální kreditní put spread (vertical).
- KROK 2 :
- Zkontrolujeme zadanou pozici. SELL pro výpis (179), BUY pro nákup ochrany (177), expiraci, stranu transakce (PUT), počet kontraktů, atd.
 - V pravé části zvoleného příkazu vidíme, že se jedná o kreditní transakci (credit) a volíme MID cenu spreadu (žluté ovály) limitním příkazem s denní platností příkazu (Day).
- KROK 3 :
- Po celkové kontrole správnosti zadání klikneme na "Confirm and Send", kde nám TOS ukáže rekapitulaci viz. screen níže.



Order Confirmation Dialog

PM This is a simulation, not a real trade

Order Description: SELL -1 VERTICAL SPY 100 (Weeklys) FEB4 16 179/177 PUT @.29 LMT [TO OPEN/TO OPEN]

Break Even Stock Prices: 178.71

Max Profit: \$29.00

Max Loss: \$171.00 (not including possible dividend risk)

Cost of Trade including commissions: credit \$29.00 - \$2.00 = credit \$27.00

Buying Power Effect: (\$171.00)

Resulting Buying Power for Stock: \$200,099.74

Resulting Buying Power for Options: \$100,049.87

Single Account Account: D-13430067 (margin) Save last used mode

Note for this order

Please note that you have selected a weekly option series with a "non-standard" expiration date.

Delete Edit Save **Send**

Order Entry Tools

Order Entry and Saved Orders

Order Entry Saved Orders PM This is a simulation, not a real trade

Spread	Side	Qty	Pos	Effect	Symbol	Exp	Strike	Type	Link	Price	LMT	Order	TIF	Exchange
VERTICAL	SELL	-1	AUTO		SPY	FEB4 16	179	PUT		.29	LMT	LIMIT	DAY	BEST
	BUY	+1	AUTO		SPY	FEB4 16	177	PUT		CREDIT				

Advanced Order: Single Order

Order and Strategy Book Orders: ALL

Delete Confirm and Send

TOS nám po odkliknutí "Confirm and Send" tlačítka zrekapituluje naši zadanou transakci.

Vidíme:

Order Description : Popis naší zadané pozice

Break Even Stock Prices: Označuje cenu podkladu, na které je náš B/E bod (nulový bod), nebo-li bod nulové ztráty a zisku (ukážeme si v Profit Loss diagramu pozice).

Max. Profit: Maximální teoretický zisk.

Cost of Trade incl. comm.: Maximální reálný zisk po odečtení komísí brokerovi za transakci.

Buying Power Effect: Tímto způsobem TOS označuje blokovaný margin, který stanovuje jako maximální možnou ztrátu z transakce (platí pro vert. spready).

KROK 4: - Finální kontrola a odeslání příkazu k realizaci kliknutím na tlačítko "Send".

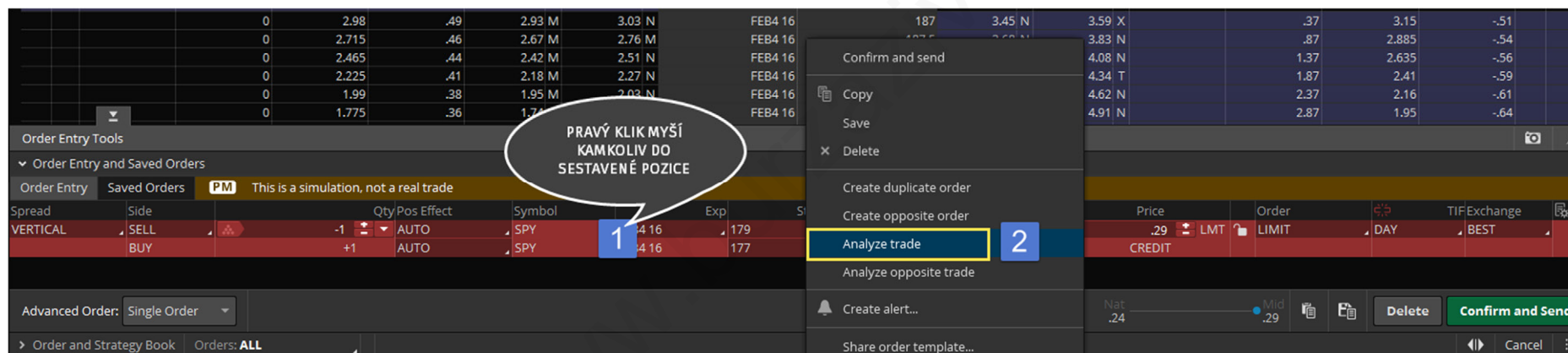
Poté můžeme odeslaný příkaz a jeho realizaci s následným vývojem pozice sledovat v záložce "Monitor", kterou najdete nahoře TOS v okně vedle záložky "Trade".

Profit-Loss diagram (Risk Profile) – Vertical Put Spread

Profit-Loss diagram slouží k analýze naší pozice vzhledem k vývoji podkladového aktiva a jak název napovídá vyhodnocuje průběh zisku a ztráty.

Je velice důležité pochopit podstatu diagramu a osvojit si jeho čtení. **Toto rozhodně nepodceňujte !**

Před samotným vstupem do obchodu se můžeme podívat na naši pozici z pohledu P/L diagramu viz. screen níže.

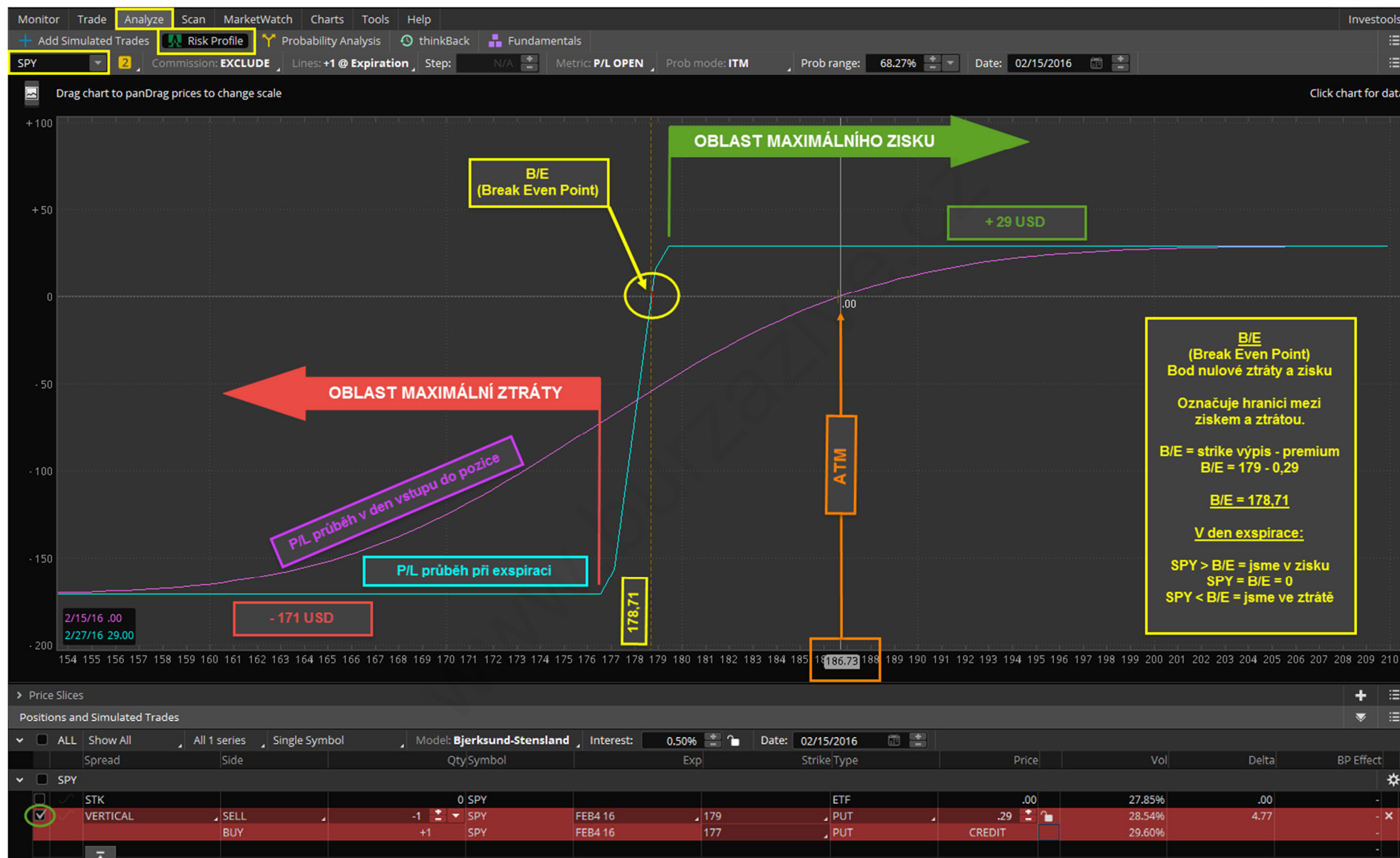


Tímto postupem si duplikujeme naši potenciální pozici do záložky "Analyze" a podzáložky "Risk Profile".

Zobrazí se nám P/L diagram naší pozice, kde vidíme na vertikální ose měřítko zisku a ztrát a na horizontální ose cenové měřítko podkladového aktiva (SPY).

Dále pak vidíme světle modrou křivku, která nám popisuje průběh zisku či ztráty vzhledem k ceně podkladu v den expirace.

Fialová křivka je tentýž průběh, ovšem k aktuálnímu dni. S každým dnem blížícím se do expirace se bude tato křivka „rovnat“ do tvaru světle modré. Aktuální (fialový) průběh je dán zbývajícím časem do expirace.

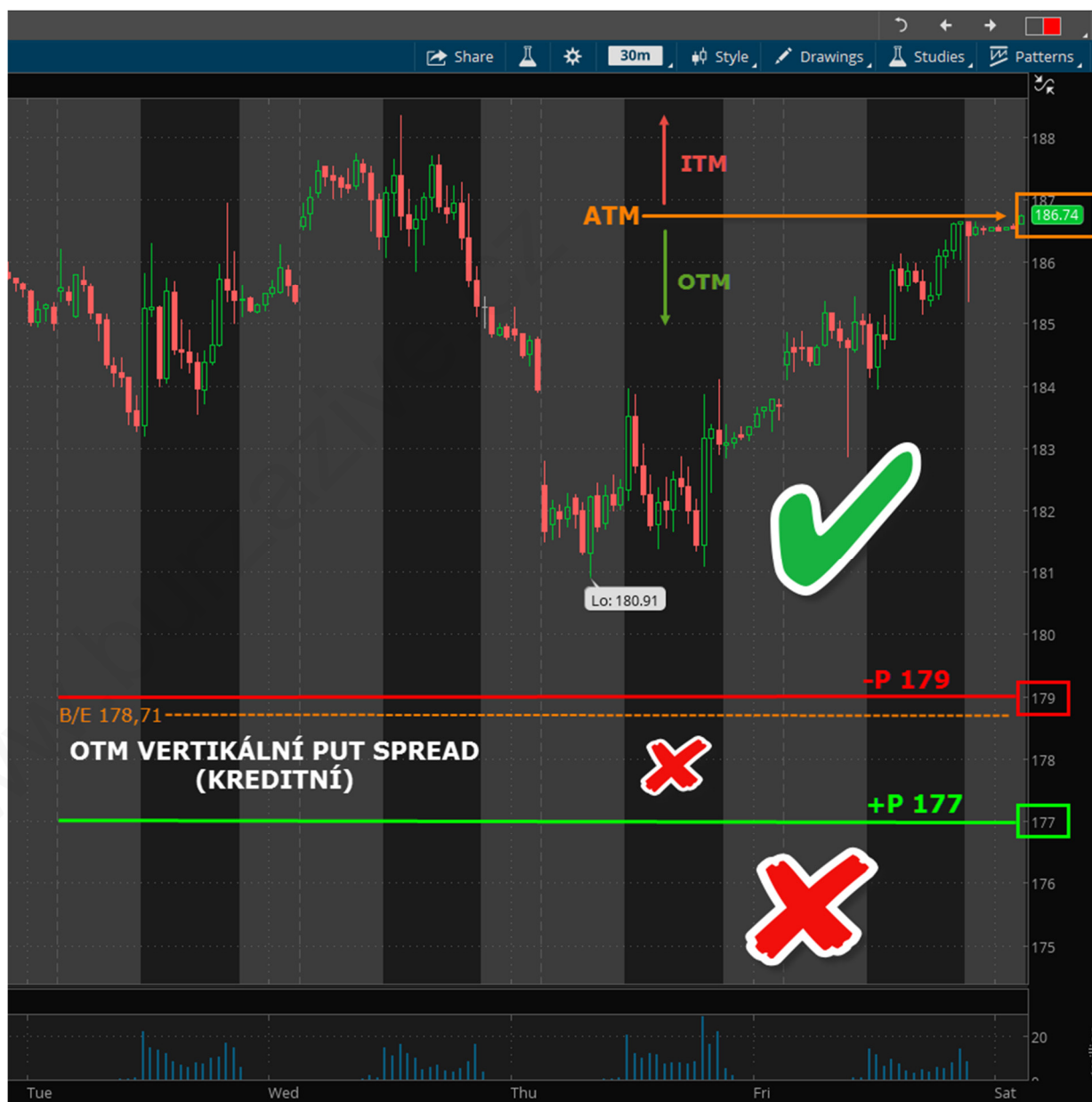


- Jeli hodnota SPY v den expirace výše než naše vypsaná put opce na strike 179, jsme v oblasti maximálního zisku.
- Jeli hodnota SPY v den expirace mezi bodem zvratu B/E a strikem výpisu put 179, jsme stále v zisku ovšem nikoliv maximálním.
- Jeli hodnota SPY v den expirace mezi bodem zvratu B/E a strikem ochranné put opce 177, jsme ve ztrátě, ovšem nikoliv maximální.
- Jeli hodnota SPY v den expirace pod strikem ochranné put opce 177, jsme v oblasti maximální ztráty a náš celý put spread je ITM.

Doporučení:

Pozici vždy aktivně řídíme včas dříve, než se strike vypsané opce dostane ATM či ITM (např. rollováním, či uzavřením celého spreadu). B/E je tedy pro nás jen informativní hodnota platná pouze v den expirace.

Jak by naše pozice vypadala v cenovém grafu?



VERTIKÁLNÍ CALL SPREAD (KREDITNÍ)

Analogicky podobně jako u put spreadu, jen na opačnou stranu.

Teoretická podstata vertikálního kreditního call spreadu = prodávám svoji povinnost dodat kupujícímu opce podkladové aktivum v případě jeho růstu za cenu aktiva (strike), na které jsem zvolil prodej své povinnosti kupujícímu. Kupujícímu se vyplatí jeho právo uplatnit pouze v případě, že aktivum se dostalo nad cenu mé prodané povinnosti (tzn. můj výpis se z OTM dostane do ITM) a kupující tak utrží ve skutečnosti pro něj přijatelnou ztrátu z růstu jinak shortovaného podkladu, než jakou by utržil čistým nákupem podkladu bez opce za aktuální cenu, jež by mohla být ještě vyšší, než za strike cenu, na kterou si ode mne koupil opci (právo). Kupující si tak opcí nemusí jen zajišťovat své short pozice v podkladu proti růstu. Může jen čistě pomocí opce spekulovat na budoucí růst podkladu a v případě naplnění jeho scénáře svoji opci uplatnit a nakoupit tak podklad za lepší cenu. Tato spekulace ho okamžitě stojí rapidně méně než prostý nákup podkladu rovnou. Na svoji ochranu, v případě uplatnění mým kupcem, si koupím také ochranou call opci ve stejné expiraci na vyšší strike ceně podkladu (protože je levnější) a tímto omezím své riziko na přijatelnou úroveň, byť za cenu snížení inkasovaného prémia z výpisu. Cílím však na časový rozpad tohoto závazku jako bezcenného s tím, že mi za tento závazek inkasované peníze zůstanou. Ve stručnosti jsem prodejcem času s jasně definovaným a omezeným rizikem, ale i ziskem.

Praktický příklad:

SPY je aktuálně na 186,63. Dejme tomu, že je trh u rezistence a očekáváme pokles. V těchto případech je vhodné vypsát vertikální kreditní call spread.

Jako vhodnou expiraci volím stejnou expiraci jako u příkladu put spreadu, a to FEB4 16 s 11dny do konce platnosti opcí.

Na základě analýzy jsem vybral:

Výpis Call opce na strike: **193** za 0.65 (tj. 65 USD)

Nákup Call opce (ochrany) na strike: **195** za 0.34 (tj. 34 USD)

Premium = 0.65 - 0.34 = 0.31 (tj. 31 USD)

Premium MID = 0.33 (tj. 33 USD)

..... NAT cena spreadu (viz. příklad put spreadu)

..... MID cena spreadu (viz. příklad put spreadu)

Margin = rozpětí spreadu x 100 x počet kontraktů = 2 x 100 x 1 = **200 USD**

Maximální zisk = **33 USD - komise** (na jeden opční kontrakt)

Maximální ztráta = Margin - Premium + komise = 200 - 33 + komise = **167 USD + komise**

Níže opět screen z TOS s praktickou ukázkou.

Monitor
Trade
Analyze
Scan
MarketWatch
Charts
Tools
Help

All Products
Forex Trader
Futures Trader
Active Trader
Pairs Trader

SPY
SPDR TR S&P 500 ETF TR
186.63
+3.77
B: 186.04
A: 186.77
ETB
±1.904

Underlying

Last X
Net Chng
Bid X
Ask X
Size
Volume
Open
High
Low

186.63 D
+3.77
186.04 Q
186.77 Q
1 x 0
127,632,393
184.96
186.65
183.96

Option Chain
Filters: Off
Spread: Single
Layout: Position, Intrinsic, Extrinsic, Delta

CALLS

FEB4 16
(11)
100 (Weeklys)

Position
Intrinsic
Extrinsic
Delta
Bid X
Ask X
Exp
Strike

2.63
2.17
.63
4.72 C
4.18 C
FEB4 16
184

2.13
2.335
.61
4.39 N
4.14 E
FEB4 16
184.5

1.63
2.52
.58
4.03 N
4.22 N
FEB4 16
185

1.13
2.71
.56
3.77 X
3.91 N
FEB4 16
185.5

.63
2.915
.54
3.43 N
3.61 N
FEB4 16
186

.13
3.13
.51
3.2 M
3.31 N
FEB4 16
186.5

0
2.98
.49
2.93 M
3.03 N
FEB4 16
187

0
2.715
.46
2.67 M
2.76 M
FEB4 16
187.5

0
2.465
.44
2.4 M
2.51 N
FEB4 16
188

0
2.225
.41
2.13 M
2.27 N
FEB4 16
188.5

0
1.99
.38
1.9 M
2.03 N
FEB4 16
189

0
1.775
.36
1.7 M
1.81 W
FEB4 16
189.5

0
1.58
.33
1.5 M
1.62 N
FEB4 16
190

0
1.39
.30
1.3 N
1.43 N
FEB4 16
190.5

.28
1.1 N
1.25 N
FEB4 16
191

.25
1.0 X
1.07 Q
FEB4 16
191.5

.23
.8 X
.95 X
FEB4 16
192

.20
.76 X
.80 E
FEB4 16
192.5

.18
.65 Q
.67 Q
FEB4 16
193

.16
.55 Q
.58 T
FEB4 16
193.5

.14
.45 X
.50 X
FEB4 16
194

.12
.38 Q
.41 Q
FEB4 16
194.5

.11
.31 Q
.34 Q
FEB4 16
195

.09
.25 Q
.28 Q
FEB4 16
195.5

.08
.21 Q
.23 Q
FEB4 16
196

.07
.17 Q
.19 Q
FEB4 16
196.5

.05
.13 Q
.15 X
FEB4 16
197

.05
.11 Q
.13 Q
FEB4 16
197.5

2.30 N
2.40 M
0
2.35
-.38

2.47 M
2.57 W
0
2.52
-.40

2.65 M
2.75 X
0
2.70
-.42

2.84 M
2.94 M
0
2.89
-.44

3.04 M
3.14 M
0
3.09
-.46

3.23 X
3.36 N
0
3.295
-.49

3.45 N
3.59 X
.37
3.15
-.51

3.68 N
3.83 N
.87
2.885
-.54

3.93 B
4.08 N
1.37
2.635
-.56

4.22 B
4.34 T
1.87
2.41
-.59

4.44 N
4.62 N
2.37
2.16
-.61

4.73 N
4.91 N
2.87
1.95
-.64

5.00 X
5.25 N
3.37
1.755
-.66

5.30 N
5.55 N
3.87
1.555
-.69

5.63 X
5.88 N
4.37
1.385
-.71

5.98 M
6.22 N
4.87
1.23
-.74

6.32 N
6.58 N
5.37
1.08
-.76

6.69 N
6.95 N
5.87
.95
-.79

7.07 N
7.35 N
6.37
.84
-.81

7.47 N
7.75 N
6.87
.74
-.83

7.88 N
8.16 N
7.37
.65
-.84

8.30 N
8.58 N
7.87
.57
-.86

8.75 Q
9.00 N
8.37
.505
-.88

9.19 X
9.46 N
8.87
.455
-.89

9.62 N
9.91 N
9.37
.395
-.90

10.08 N
10.37 N
9.87
.355
-.91

10.55 N
10.84 N
10.37
.325
-.92

11.02 N
11.31 N
10.87
.295
-.93

KREDITNÍ CALL SPREAD

- rozpětí 2 striky (195-193=2)

- Premium = 0.33x100 = 33 USD

-Margin 2x100 = 200 USD

-Max.ztráta = Margin - Premium

= 200 - 33

= 167 USD

Order Entry Tools

Order Entry and Saved Orders

Order Entry
Saved Orders
PM
This is a simulation, not a real trade

Spread
Side
Qty/Pos
Effect
Symbol
Exp
Strike
Type
Link
Price
Order
TIF
Exchange

VERTICAL
SELL
-1
AUTO
SPY
FEB4 16
193
CALL
.33
LMT
LIMIT
DAY
BEST

BUY
+1
AUTO
SPY
FEB4 16
195
CALL
CREDIT

Advanced Order: Single Order

BID 193 + CTRL + ASK 195

Nat
.31
Mid
.33
Delete
Confirm and Send

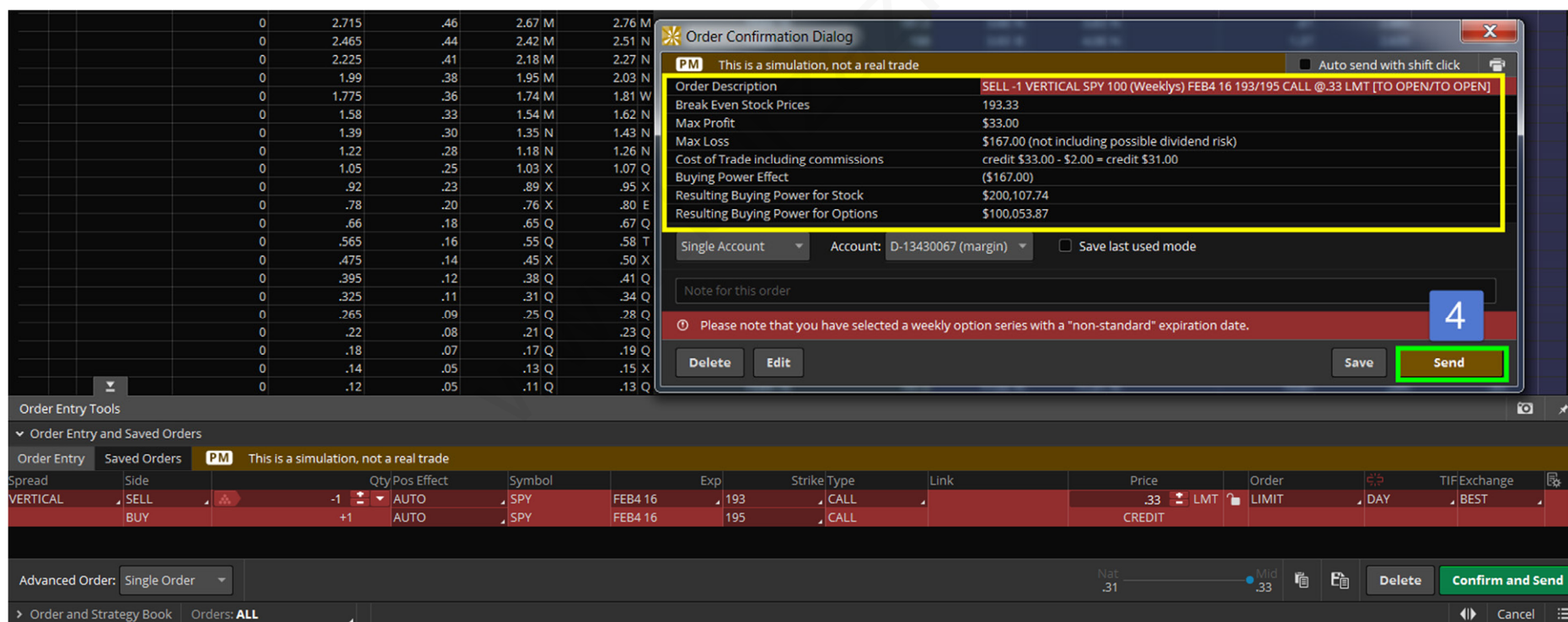
Order and Strategy Book
Orders: ALL

Opět v TOS záložce "TRADE" zvolíme nám známý ticker SPY. Rozklikneme požadovanou expiraci (např. FEB4 16) a v roletce "Strikes" zvolíme požadovaný počet zobrazených strikes (např. ALL).

KROK 1: - Vybereme na straně CALL v matrixu strike cenu podkladu pro výpis (např. 193) a klikneme v jejím řádku na BID cenu (0.65)
 - Vybereme na straně CALL v matrixu strike cenu pro nákup ochrany (např. 195), stiskneme a držíme klávesu CTRL + klikneme na jejím řádku na ASK cenu pro nákup opce (0.34). Po tomto kroku bychom níže v okně měli vidět naši sestavenou pozici - vertikální kreditní call spread (vertical).

KROK 2: - Zkontrolujeme zadanou pozici. SELL pro výpis (193), BUY pro nákup ochrany (195), expiraci, stranu transakce (CALL), počet kontraktů, atd.
 - V pravé části zvoleného příkazu vidíme, že se jedná o kreditní transakci (credit) a volíme MID cenu spreadu (žluté ovály) limitním příkazem s denní platností příkazu (Day).

KROK 3: - Po celkové kontrole správnosti zadání klikneme na "Confirm and Send", kde nám TOS ukáže rekapitulaci viz. screen níže.



Order Confirmation Dialog

PM This is a simulation, not a real trade

Order Description: SELL -1 VERTICAL SPY 100 (Weekly) FEB4 16 193/195 CALL @.33 LMT [TO OPEN/TO OPEN]

Break Even Stock Prices: 193.33

Max Profit: \$33.00

Max Loss: \$167.00 (not including possible dividend risk)

Cost of Trade including commissions: credit \$33.00 - \$2.00 = credit \$31.00

Buying Power Effect: (\$167.00)

Resulting Buying Power for Stock: \$200,107.74

Resulting Buying Power for Options: \$100,053.87

Single Account Account: D-13430067 (margin) Save last used mode

Note for this order

Please note that you have selected a weekly option series with a "non-standard" expiration date.

Delete Edit Save **Send**

Order Entry Tools

Order Entry Saved Orders PM This is a simulation, not a real trade

Spread	Side	Qty/Pos Effect	Symbol	Exp	Strike	Type	Link	Price	Order	TIF	Exchange
VERTICAL	SELL	-1	SPY	FEB4 16	193	CALL		.33	LMT	DAY	BEST
	BUY	+1	SPY	FEB4 16	195	CALL		CREDIT			

Advanced Order: Single Order Nat .31 Mid .33 Delete **Confirm and Send**

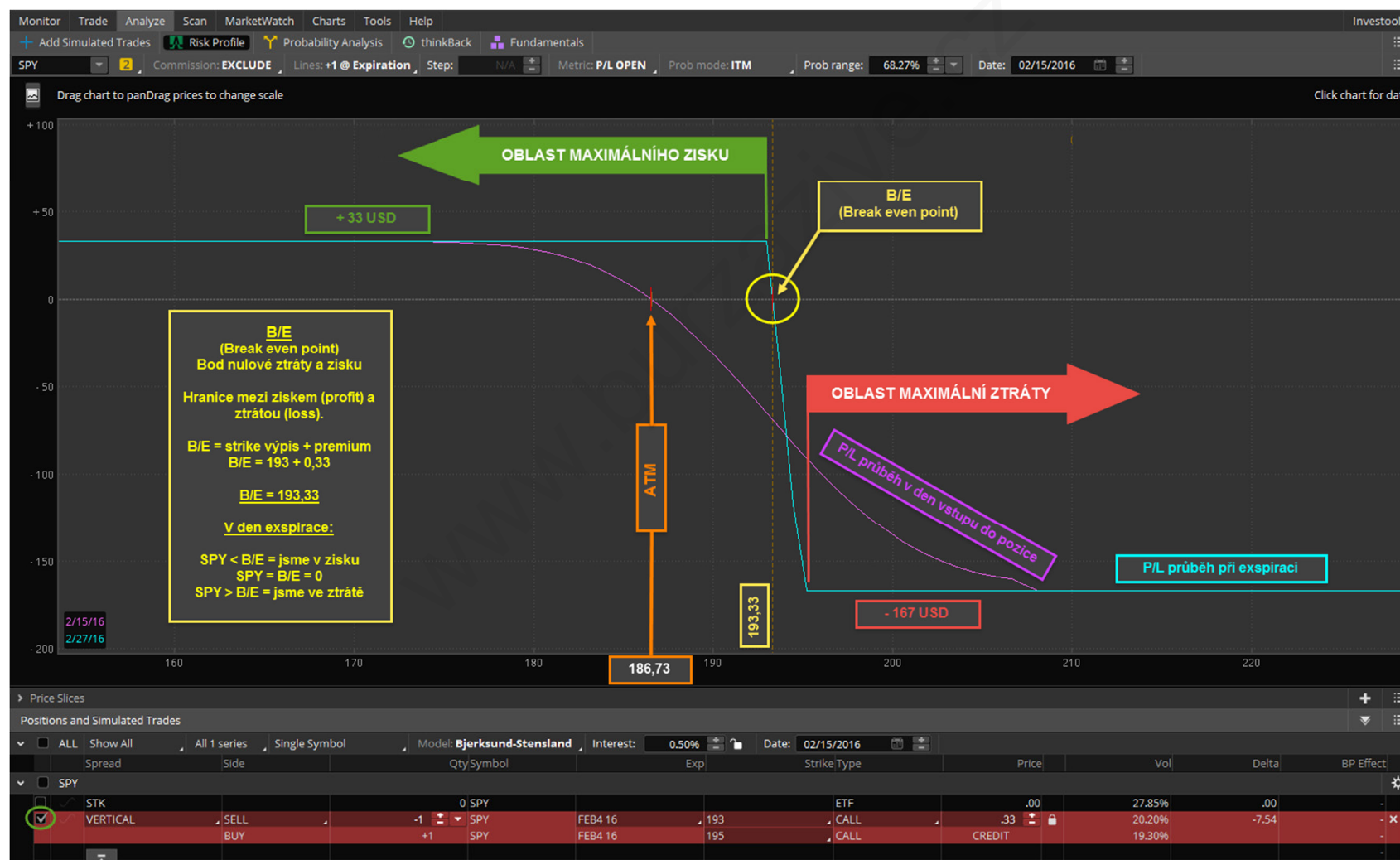
Order and Strategy Book Orders: ALL

TOS nám po odkliknutí "Confirm and Send" tlačítka zrekapituluje naši zadanou transakci. Jedná se opět o stejnou tabulku shrnutí jako v ukázce put spreadu, kde jsem popsal významově jednotlivé položky.

KROK 4 : -Finální kontrola a odeslání příkazu k realizaci kliknutím na tlačítko "Send".

Příkaz se tímto odesláním opět přesune do záložky "Monitor", ve které máme možnost sledovat plnění a vývoj pozice.

Profit-Loss diagram (Risk Profile) – Vertical Call Spread

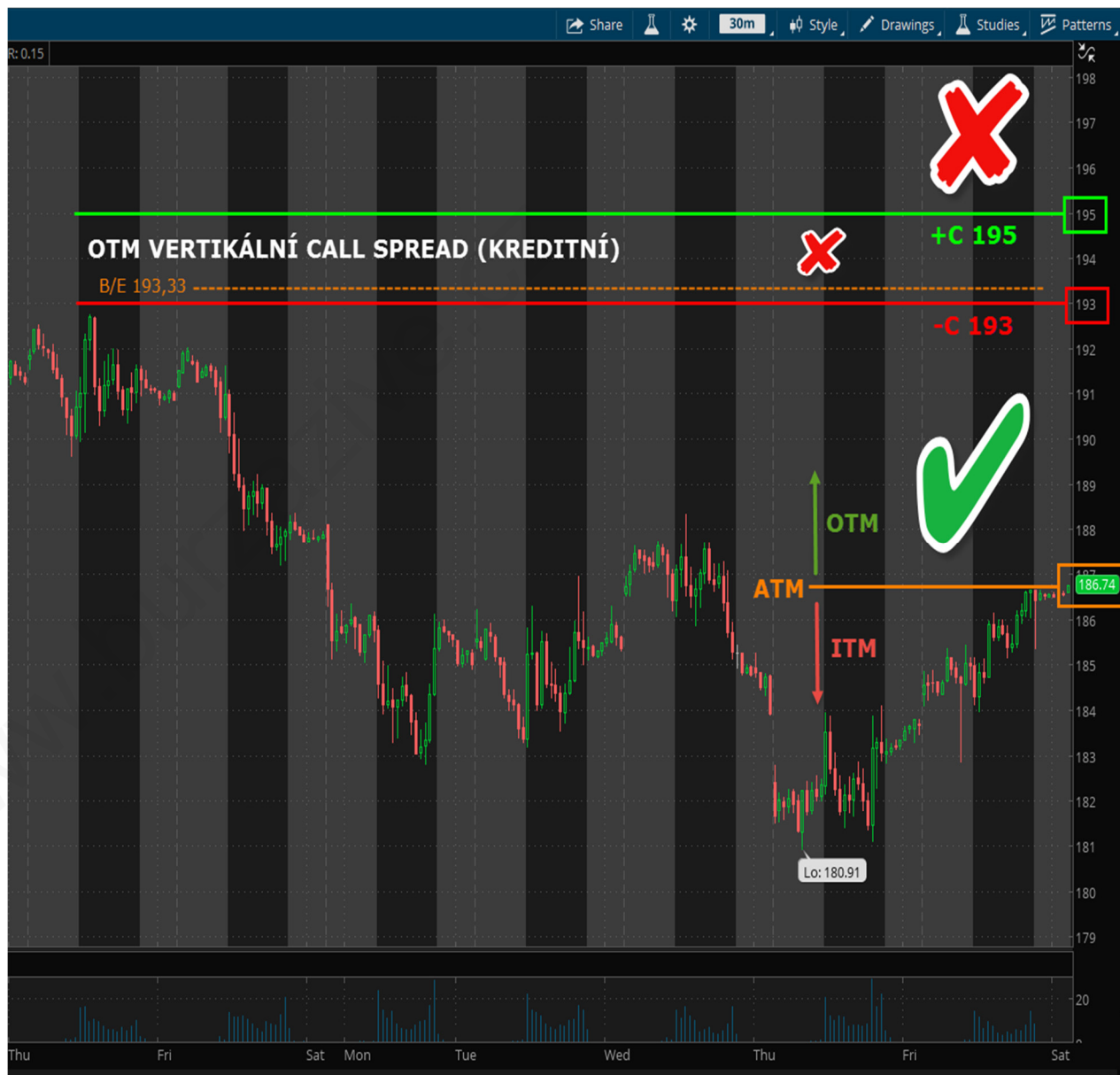


- Jeli hodnota SPY v den expirace níže než naše vypsaná call opce na strike 193, jsme v oblasti maximálního zisku.
- Jeli hodnota SPY v den expirace mezi strikem výpisu call 193 a bodem zvratu B/E, jsme stále v zisku, ovšem nikoliv maximálním.
- Jeli hodnota SPY v den expirace mezi bodem zvratu B/E a strikem ochranné call opce 195, jsme ve ztrátě, ovšem nikoliv maximální.
- Jeli hodnota SPY v den expirace nad strikem naší ochranné call opce 195, jsme v oblasti maximální ztráty a náš celý call spread je ITM.

Doporučení:

Opět pozici vždy aktivně řídíme včas dříve, než se strike vypsané opce dostane ATM či ITM (např. rolováním, či uzavřením celého spreadu). B/E je tedy pro nás jen informativní hodnota platná pouze v den expirace.

Jak by naše pozice vypadala v cenovém grafu?



Srovnáním těchto dvou strategií je jasné, že se jedná o zrcadlově postavené kreditní strategie.

Všimněte si rozdílu výpočtu B/E a srovnajte s P/L diagramem, bude rázem vše jasné a znovu opakují, že naučit se průběhy těchto strategií je velice důležité.

Cílem je vypisovat vertikální OTM spready co nejdále od trhu tak, abychom splnili požadavek money managementu (dále jen MM) na minimální premium vycházející z požadavku na celkové zhodnocení kapitálu.

Šířku opčního spreadu volíme opět v souladu s MM vzhledem k volbě počtu pozic ku riziku, které si stanovíme na každý obchod. Vzpomeňme si na výpočet marginu.

Obecně, čím širší opční spread postavíme, můžeme jít s výpisy více OTM a stále splnit požadavek na vyhovující premium z MM, jelikož vzdálenější ochranná opce je levnější. Exponujeme tak ale do pozice více kapitálu do marginu, jakožto potencionální riziko (MM).

Vřele doporučuji si stavbu vertikálních kreditních OTM spreadů vyzkoušet s různou šířkou (2, 5, ...10 striků) a následovat P/L diagram jak reaguje. Širší spready přináší sice vyšší premium, ovšem alokuje se do marginu více kapitálu a tím se zvyšuje i potencionální riziko na obchod. Širší spread bude také citlivější na pohyb podkladu, jelikož ochranná vzdálenější opce má nižší deltu, tudíž nekompensuje tolik ztrátu na výpisu tak, jako ochranná opce užšího spreadu s vyšší deltou, v případě přiblížení podkladu k opci vypsané. Co představuje řecké písmeno Delta naleznete na straně 86.

Pamatujte, že vše má své pro a proti, a že je vždy něco za něco. Neexistuje svatý grál. Daleko důležitější než vstup do pozice, je její samotné řízení a výstup. To je to, co rozděluje úspěšné tradery od neúspěšných. Stabilně konzistentní zisky.

KOMBINACE VERTIKÁLNÍ CALL + PUT SPREAD = IRON CONDOR?

Často se může stávat, že nám trh bude dávat signál vypisovat postupně k put/call spreadu další call/put spread do protistrany ve stejné expiraci.

Tato výsledná pozice se opravdu nazývá Iron Condor a to pouze v případě, když oba vertikální spready put i call mají shodné rozpětí (šířku). Každému spreadu se pak v této komplexní strategii říká "křídlo".

Pokud tyto dva vertikální spready na obě strany (put i call) zadáme najednou jako jeden příkaz, broker tuto strategii správně rozezná a identifikuje jako Iron Condor (IC) a přizpůsobí tomu i blokaci kapitálu na pořízení pozice (margin). Margin v tomto případě bude pouze jakoby za jeden spread tzn. rozpětí křídla kondora.

Příkladně vezměme v úvahu hodnoty put a call spreadu z předchozích praktických ukázek:

Zadáme-li najednou jako jeden příkaz (+P177/-P179) a (-C193/+C195) ve stejné expiraci, broker rozezná strategii Iron Condor (IC) a bude blokovat margin 200USD jako rozpětí jednoho spreadu.

Pozn.: Správně bychom měli rozlišovat strategie příznakem long / short podle toho, zda se jedná o debetní (směrové) strategie nebo kreditní (nesměrové, příjmové) strategie. Long = debetní (platíme za pozici), Short = kreditní (peníze inkasujeme). V drtivé většině jsou opční strategie stavěny jako kreditní, kde využíváme primárních výhod opčního tradingu (rozpad časové hodnoty = až 90% opcí je neuplatněných + není nutnost znát přesně směr budoucího vývoje). Proto, když mluvíme například o vertikálním put/call spreadu, Iron Condoru, apod., vždy myslíme kreditní (short) stavbu strategie.

Pojďme si ukázat strategii Iron Condor jako ihned cílenou najednou, tedy v jednom příkazu. Předpokládejme, že očekáváme budoucí vývoj trhu do strany v určitém cenovém rozpětí (kanále, range).

Praktický příklad:

SPY je aktuálně na 199. Všimněte si ATM striku (199) , kde jsou splněny ideální podmínky pro definici ATM (nulová vnitřní hodnota + delta 0,5).

Dejme tomu, že očekáváme budoucí vývoj SPYe do strany s určitou oscilací. Z kapitoly o rozpadu časové hodnoty víme, že nejrychlejší rozpad nastává cca 30 dní do expirace. Ukázkovým příkladem volím expiraci APR16 (29) s 29 dny do konce platnosti opcí.

Stavbu kreditních put/call spreadu již detailně znáte, proto Iron Condora mírně zestručním.

Volba strikes:

Call spread (call křídlo) :	výpis call na striku 205 =	-C205	za	0.57	(tj. 57 USD)
	nákup call na striku 210 =	+C210	za	0.09	(tj. 9 USD)
Call Premium MID = 51 USD					

Put spread (put křídlo) :	výpis put na striku 190 =	-P190	za	1.32	(tj. 132 USD)
	nákup put na striku 185 =	+185	za	0.75	(tj. 75 USD)
Put Premium MID = 61 USD					

IRON CONDOR = Call spread + Put spread

IC Premium MID = Call Premium MID + Put Premium MID

IC Premium MID = 51 USD + 61 USD

IC Premium MID = 121 USD

Margin IC = rozpětí IC (rozpětí put/call spreadu musí být stejné, jinak by se nejednalo o symetrický IC) = **500 USD** margin).

Max. zisk = IC Premium – komise = **121 USD** – komise. (=běžný požadavek brokera na margin)

Max. ztráta = Margin IC – Premium IC + komise= 500 – 121 + komise = **388 USD** + komise (=TOS požadavek na margin).

SPY 199.00 D 0.00% B: 198.41 A: 199.00 ETB ±0.804

Underlying: SPDR TR S&P 500 ETF TR

Option Chain: Regular, Weeklys, Spread: Single, Layout: Last X, Intrinsic, Extrinsic, Delta

Strikes: 50

CALLS

Exp	Strike	Bid X	Ask X	Last X	Intrinsic	Extrinsic	Delta
APR1 16	184.5	.68 Q	.71 W	1.37 I	0	.695	-.11
APR1 16	185	.72 X	.75 W		0		
APR1 16	185.5	.76 X	.80 W		0		
APR1 16	186	.81 X	.85 W		0		
APR1 16	186.5	.86 X	.90 W		0		
APR1 16	187	.92 X	.96 W		0		
APR1 16	187.5	.97 X	1.02 W		0		
APR1 16	188	1.04 Q	1.08 W		0		
APR1 16	188.5	1.10 X	1.15 W		0		
APR1 16	189	1.17 X	1.22 W		0		
APR1 16	189.5	1.25 N	1.29 W		0		
APR1 16	190	1.32 X	1.38 W		0		
APR1 16	190.5	1.41 Q	1.46 X		0		
APR1 16	191	1.50 W	1.55 X	1.59 C	0	1.525	-.23
APR1 16	191.5	1.59 W	1.65 X	1.77 Z	0	1.62	-.24
APR1 16	192	1.69 W	1.75 X	1.75 I	0	1.72	-.25
APR1 16	192.5	1.80 W	1.86 X	2.00 M	0	1.83	-.27
APR1 16	193	1.92 W	1.97 N	1.92 B	0	1.945	-.28
APR1 16	193.5	2.04 W	2.09 N	2.12 C	0	2.065	-.30
APR1 16	194	2.17 W	2.22 N	2.13 Q	0	2.195	-.31
APR1 16	194.5	2.36 N	2.41 Q	2.39 I	0	2.335	-.33
APR1 16	195	2.50 N	2.55 N	2.47 C	0	2.475	-.35
APR1 16	195.5	2.66 N	2.71 N	2.69 A	0	2.635	-.36
APR1 16	196	2.82 N	2.87 N	3.05 C	0	2.795	-.38
APR1 16	196.5	2.94 W	2.99 N	2.95 I	0	2.965	-.40
APR1 16	197	3.12 W	3.17 N	3.41 I	0	3.145	-.42
APR1 16	197.5	3.31 W	3.36 N	3.55 M	0	3.335	-.44
APR1 16	198	3.45 W	3.56 N	3.65 B	0	3.505	-.46
APR1 16	198.5	3.67 X	3.78 N	3.90 M	0	3.725	-.48
APR1 16	199	3.88 C	4.00 N	3.85 M	0	3.94	-.50
APR1 16	199.5	4.12 N	4.24 N	4.33 I	.50	3.68	-.52
APR1 16	200	4.37 N	4.49 X	4.70 M	1.00	3.43	-.54
APR1 16	201	4.88 N	5.03 N	0	2.00	2.955	-.58
APR1 16	202	5.46 X	5.60 X	0.91 N	3.00	2.57	-.62
APR1 16	203	6.10 X	6.34 Z	0	4.00	2.22	-.66
APR1 16	204	6.79 M	7.06 M	13.45 C	5.00	1.925	-.70
APR1 16	205	7.54 C	7.85 C	8.06 Q	6.00	1.695	-.73
APR1 16	206	8.35 N	8.70 N	8.78 I	7.00	1.525	-.76
APR1 16	207	9.20 X	9.56 X	0	8.00	1.38	-.79
APR1 16	208	10.10 C	10.49 C	0	9.00	1.295	-.80
APR1 16	209	11.04 X	11.47 X	0	10.00	1.255	-.82
APR1 16	210	12.00 X	12.44 W	13.00 M	11.00	1.22	-.83

PUTS

IRON CONDOR (PUT SPREAD + CALL SPREAD)

-rozpětí IC = 5 striků

Premium MID = PUT MID + CALL MID
= 61 + 51
= 112 USD

Margin = rozpětí x 100 = 5 x 100 = 500 USD

Maximální ztráta = Margin - Premium
= 500 - 112
= 388 USD (= TOS margin)

KREDITNÍ PUT SPREAD

-rozpětí 5 striků (190 - 185 = 5)

Premium MID = ((1.32+1.38)/2 - (0.75+0.72)/2) x 100
= (1.35 - 0.74) x 100
= 61 USD

Margin = rozpětí x 100 = 5 x 100 = 500 USD

KREDITNÍ CALL SPREAD

-rozpětí 5 striků (210 - 205 = 5)

Premium MID = ((0.57+0.61)/2 - (0.09+0.07)/2) x 100
= (0.59 - 0.08) x 100
= 51 USD

Margin = rozpětí x 100 = 5 x 100 = 500 USD

Order Entry Tools

Order Entry and Saved Orders

Order Entry: PM This is a simulation, not a real trade

Spread	Side	Qty	Pos	Effect	Symbol	Exp	Strike	Type	Link	Price	Order	TIF	Exchange
IRON CONDOR	SELL	-1	+	AUTO	SPY	APR1 16	205	CALL		1.12	LMT	DAY	BEST
	BUY	+1	-	AUTO	SPY	APR1 16	210	CALL					
	SELL	-1	+	AUTO	SPY	APR1 16	190	PUT					
	BUY	+1	-	AUTO	SPY	APR1 16	185	PUT					

Advanced Order: Single Order

-C205 + CTRL + +C210 + CTRL + -P190 + CTRL + +P185

Price: 1.12 LMT Order: LIMIT TIF: DAY Exchange: BEST

Confirm and Send

Postup je zcela stejný jako v předchozích případech. Krok 1-3 výše, krok 4 níže.

Order Confirmation Dialog

PM This is a simulation, not a real trade ☐ Auto send with shift click

Order Description	SELL -1 IRON CONDOR SPY 100 (Weeklys) APR1 16 205/210/190/185 CALL/PUT @1.12 LMT ...
Break Even Stock Prices	188.88 / 206.12
Max Profit	\$112.00
Max Loss	\$388.00 (not including possible dividend risk)
Cost of Trade including commissions	credit \$112.00 - \$4.00 = credit \$108.00
Buying Power Effect	(\$388.00)
Resulting Buying Power for Stock	\$199,224.00
Resulting Buying Power for Options	\$99,612.00

Single Account Account: D-13838103 (margin) ☐ Save last used mode

Note for this order

Please note that you have selected a weekly option series with a "non-standard" expiration date.

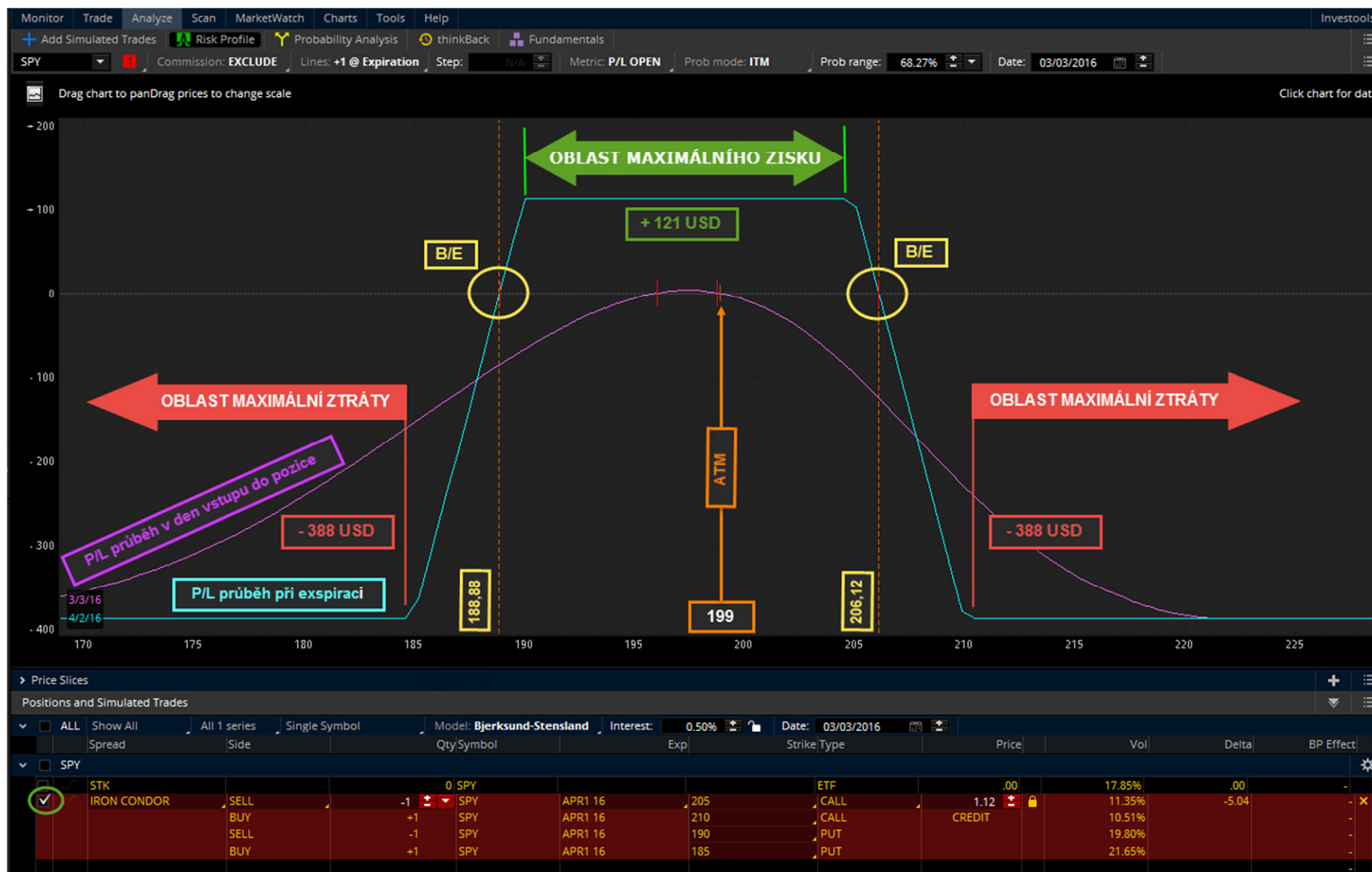
Delete Edit Save **Send**

V potvrzovacím okně u kroku 4 vidíme vše podstatné. Zajímavým údajem jsou pak dvě hodnoty u B/E. pro Call stranu je nulový bod, nebo-li bod zratu hodnota 206,12, což je vlastně strike výpisu 205 + obdržené prémium 1,12. Analogicky pak B/E u put strany 188,88, kde výpočet vychází opět z P/L diagramu. Tedy strike výpisu 190 – obdržené prémium 1,12.

Margin je zde opravdu jakoby za jeden spread a to z toho důvodu, že prakticky může být v daný okamžik ITM pouze jeden z nich. Drobnou nuancí je požadavek na velikost marginu. U TOS firmy Ameritrade je to hodnota maximální možné ztráty, u jiných brokerů (InteractiveBrokers) je to samotné rozpětí spreadu.

Na dalším screenu bude vše přehledně popsáno. Nejedná se o nic jiného, než spojení dvou P/L diagramů do sebe. P/L diagram opět vyvoláme jako v předchozích případech, pravým klikem do zadané pozice a zvolením volby "Analyze trade". Analýza průběhu zisků a ztrát by měla být součástí analýzy předcházející samotnému vstupu do pozice.

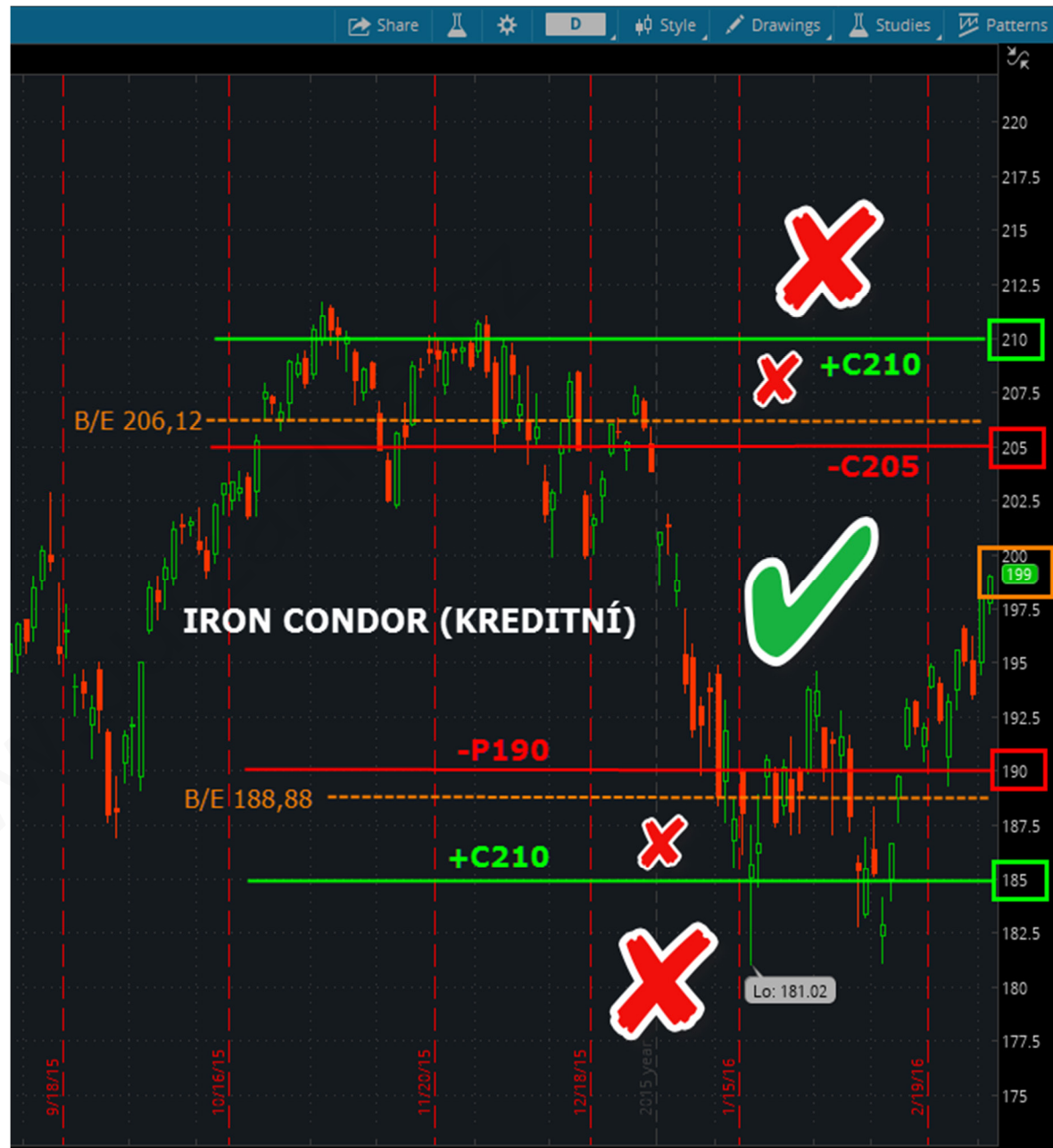
Profit-Loss diagram (Risk Profile) – Iron Condor (edit: na screenu níže má být správně max. oblast zisku +112 USD)



- Jeli hodnota SPY v den expirace mezi striky výpisu, tzn. mezi výpisem call 205 a put 190, jsme v oblasti maximálního zisku (zelená fajka).
- Jeli hodnota SPY v den expirace mezi strikem výpisu a B/E, jsme stále v zisku, ovšem nikoliv maximálním.
- Jeli hodnota SPY v den expirace mezi B/E a strikem nakoupené ochranné opce, jsme ve ztrátě.
- Jeli hodnota SPY v den expirace pod nakoupenou ochrannou put opcí nebo nad nakoupenou ochrannou call opcí, jsme v maximální ztrátě a naše jedno křídlo Iron Condora je kompletně ITM.

Zde opět zdůrazním, že pozici sledujeme a aktivně řídíme dříve, než dojde k napadení vypsanych opcí. Dle situace buď pozici (či napadené křídlo) včas zavíráme, nebo dle zbývajících času rolujeme buď vertikálně (na vzdálenější striky), nebo horizontálně (stejně striky do některé z příštích expirací), či diagonálně (kombinace vertikálního a horizontálního rolování). Nikdy nenecháváme exspirovat jakoukoliv pozici ITM (pokud to není součástí našeho plánu).

Jak by naše pozice vypadala v cenovém grafu?



Všechny praktické příklady zde uvedené se neopírají o konkrétní obchodní plán ani doporučení a slouží pouze k pochopení principu stavby jednotlivých opčních strategií. Vidíme například, že ukázka Iron Condora není úplně v ideální situaci. Můžeme si všimnout, že aktuálně jsou trhy volatilnější a neklidné, což nejsou podmínky pro vstup do IC úmyslně najednou. V ukázkovém případě by bylo více než vhodné volit místa výpisů nad high (211) a pod low (181). Museli bychom však volit vzdálenější expiraci z důvodu nízkých premií na těchto stricích v dané expiraci v příkladu. To by ovšem znamenalo setrvávat v obchodu zbytečně dlouho vzhledem ke zvýšené volatilitě. Náš obchodní plán by nám měl jasně říci, kdy do pozice vstupovat a kdy nikoliv. Jiná situace by byla, pokud bychom v duchu tohoto tržního scénáře do jednotlivých křídel IC (put a call spread) vstupovali postupně na základě aktuálních pohybů trhu a spready umisťovali výhodněji v aktuálním cenovém rozpětí. To znamená ideálně nad high a pod low cenového rozpětí za další s/r bariéry. Zobchodovali bychom takto dva samostatné spready v jiný čas, které pokud by byly stejného rozpětí a ve stejné expiraci, pak celkový margin by odpovídal případu Iron Condor, tedy margin o hodnotě rozpětí jednoho křídla.

Obecně tedy vypisujeme opce za nějaké s/r bariéry, které trh vnímá a na kterých by s velkou pravděpodobností mohl reagovat i v budoucnu. Tento princip se opírá o technickou analýzu cenového grafu.

ÚKOL: Vyzkoušejte si na historických datech (backtest) v programu TOS obecně známou strategii kreditního IC cca 30 dnů do expirace, kde striky výpisu jsou voleny dle řeckého písmene Delta o absolutní hodnotě 0,2 a nižší s různými variantami stejného rozpětí křídel (např. 5, 10 strikes, aj.). Obchody si zapisujte do excelu a vyhodnoťte vývoj zisků a ztrát v den expirace. Co je to backtest a jak na něj, přiblížím později, stejně tak Deltu.

Pojďme si nyní ukázat některé základní principy technické analýzy cenového grafu.

ZÁKLADY CENOVÉHO GRAFU

Volba míst našich vstupů není zcela nahodilá. Jeden z hlavních pilířů k logickým vstupům do našich pozic s co nejvyšší pravděpodobností úspěchu je analýza cenového grafu. Existuje nespočet přístupů a technik analýzy. Někdo používá k analýze indikátory, které vždy nějakým způsobem promítají cenu. Někdo analyzuje pouze cenové formace v grafu - price action (PA). Velice často je samotná analýza ceny (PA) kombinována s indikátory značící kupříkladu překoupenost, přeprodanost trhu apod.. Základem všeho je ovšem čistá price action. Důležité je vidět to, co vidí ostatní a nesnažit se vynalézat přístupy, které mylně budeme vidět jen my. Úspěch zaručen vlastním indikátorem možný je, ovšem je to cesta krajně nevhodná pro začínajícího tradera - ztráta času. To, co vidí ostatní, nebo chceteli masa dalších obchodníků, tam bude pravděpodobnější budoucí reakce oproti nějakému vlastnímu indikátoru s periodou xy. Proto zde nastíním základní techniky čisté price action, které bohatě postačí pro základní orientaci a vstupy v logických zónách do pozic.

Úvodem bych rád nejprve přiblížil jednotlivé fáze trhu.

Trh jako takový je vždy tvořen nabídkou a poptávkou. Základním principem je vždy nalezení férové ceny, kde proběhne největší objem obchodů. Logickým faktem je to, že pokud převažuje poptávka nad nabídkou je jasné, že nedostatkové zboží má prostor k cenovému růstu. A naopak, pokud nabídka převažuje poptávku s následkem přebytku, je zde prostor ke snížení cen. Nabídka a poptávka se v čase mění a s tím se mění i ceny. Vždy je cíl najít férovou cenu pro kupujícího, stejně tak pro prodávajícího. Aby tato cena mohla být pro nějaký čas nalezena, musí trh zkoušet různé cenové hladiny.

Budoucí cenový vývoj tedy zohledňuje cenové úrovně v minulosti s aktuální situací opřenu o fundamentální vlivy v daný okamžik. Toto jsem víceméně přiblížil již v kapitole o vzniku cenového pohybu.

O analýze bylo napsáno nespočet knih, tudíž je toto téma velice obsáhlé. Zkusím tedy přiblížit jen nutný obecný základ.

Základem všeho je určení charakteru trhu, nebo-li určení cenového trendu.

Rozlišujeme 3 fáze:

- rostoucí trend (up trend, býčí trend, bull market)
- stagnace – boční vývoj (chop, čti „čop“) – netrendující trh, konsolidace
- klesající trend (down trend, medvědí trend, bear market)

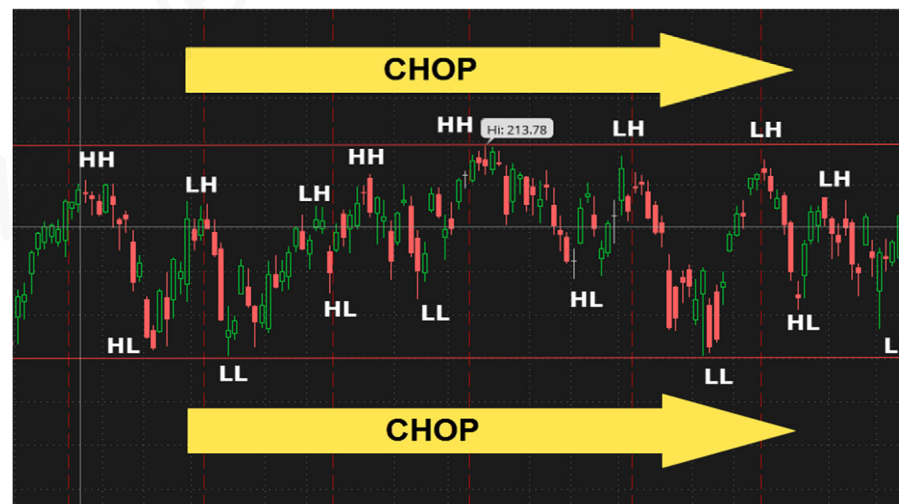
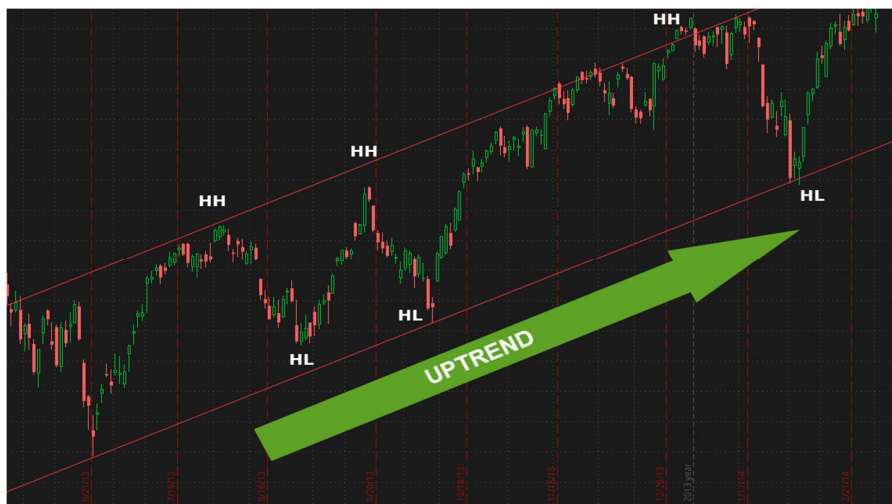
Je třeba tyto fáze posuzovat vzhledem k času. Pak rozlišujeme trendy dlouhodobé, střednědobé a krátkodobé. Neexistuje zde přesné pravidlo říkající za jaký čas můžeme hovořit např. o střednědobém období. Obecně dlouhodobý trend je patrný například na týdenním časovém rámci,

kde vidíme strukturu trhu několik měsíců až let do minulosti. Střednědobý trend lze nazývat období v řádů několika týdnů až měsíců a krátkodobý v horizontu několika dní až týdnů. Vždy je třeba vyzorovat konkrétní oblast, která nám dává smysl v daném kontextu.

Rostoucí trend (uptrend) – značí se vytvářením vyšších vrcholů (higher high - HH) a vyšších den (higher low – HL).

Netrendující trh (chop) – značí se pohybem do strany v určitém rozpětí (range), kdy střídavě vytváří vyšší a nižší vrcholy a dna. Charakter trendu není jednoznačný.

Klesající trend (downtrend) – opak uptrendu : značí se vytvářením nižších vrcholů (lower high – LH) a nižších den (lower low – LL).



Určení trendu není někdy na první pohled jednoznačné, proto hledejte odpovědi na vyšších časových rámcích (např. weekly). Vše je otázka cviku a praxe.

Pochopení charakteru aktuálního trhu nám pomáhá vkládat do trhu vhodné, resp. úspěšnější strategie. Tuto myšlenku rozvedu po představení nutného základu každého tradera, supportů a rezistencí.

Supporty a rezistence – S/R úrovně

Pokud máme jasno v charakteru trhu, je velice silným nástrojem analýza úrovní supportů a rezistencí. Patří mezi základní techniky každého tradera, přičemž se jedná o velice silný a robustní nástroj. Jediné co potřebujete, je cenový graf.

Supporty a rezistence jsou v cenovém grafu místa, kde byla buď cena rychle odmítnuta, nebo se trh v dané oblasti zastavil a neměl sílu dále pokračovat.

Support - je cenová úroveň, pod kterou nebyl ochoten nikdo levněji prodávat. Trh tedy vytvořil cenové dno, od kterého se trh buď odrazil zpět k vyšším cenám, chápané jako férovější, nebo zde konsoliduje dalšími objemy a vytváří tak silnější bariéru proti případnému poklesu.

Rezistence - je cenová úroveň, nad kterou již nebyl ochoten nikdo drazž nakupovat. Trh tedy vytvořil cenový vrchol, od kterého se trh buď odrazil zpět k nižším cenám, chápané jako férovější, nebo zde konsoliduje dalšími objemy a vytváří tak silnější bariéru proti případnému dalšímu růstu.

Support ani rezistence není nikdy přesná cena. Vždy je to nějaká cenová oblast (zóna), kterou trh opakovaně odmítá. Čím vyšší time frame na grafu zvolíme, tím jsou S/R úrovně silnější. Tímto lze predikovat budoucí překážky pro trh, na kterých můžeme stavět naše opční výpisy vertikálních spreadů.

Mějte ovšem na paměti, že trhy hýbou převážně nečekané fundamentální zprávy a pokud trh reaguje příliš panicky (výprodejem), nemusí na nejbližší supporty vůbec reagovat a zastavit se až u vzdáleného supportu dál v minulosti, který představoval v dané době tzv. bezpečný přístav. Ku příkladu k tomuto se dá hovořit o důležitých úrovních jako měsíční, půlroční, roční low, různé násobky standardních odchylek, či dlouhodobě férové ceny dány velkými objemy v minulosti. Analogicky pak pro rezistence při euforických nákupech.

S/R úrovně nám slouží jako potencionální výhoda na naší straně, nikoliv jako dogmatická jistota. Pamatujte, že obchodujete pravou stranu grafu, nikoliv minulost.

Cenový graf odráží viditelně emoční nastavení obchodníků. Je to nejprokazatelnější ukazatel toho, jaká nálada panovala v daný okamžik. Trhy vždy reagují rychleji a chaotičtěji při negativních zprávách, nežli při pozitivním výhledu. Výstižněji padají daleko rychleji, nežli rostou.

Supporty a rezistence jsou platné do té doby, než je trh po pár odrazech prolomí. Velice často se rezistence při jejich průlomu trhem transformují v supporty, kdy trh testuje tyto úrovně z "druhé" strany (ze shora dolů). To samé platí při poklesu, kdy je po pár odrazech support prolomen a trh jej testuje z "druhé" strany, stává se právoplatnou rezistencí. Pokud tyto úrovně trh opakovaně testuje, potvrzuje to důležitost dané cenové hladiny.

Častokrát trh realizuje i tzv. "falešné průrazy", na které je třeba dát si pozor a raději počkat na potvrzení průrazu zpětným odrazem od S/R úrovně z "druhé" strany do směru průrazu.

Co se bezpečně opakuje napříč všemi trhy je koncept odraz - průraz - odraz. Zkuste nasledovat. Na průrazy S/R bariér si také dávejte pozor, pokud je trh příliš dlouho v určitém kanále (range) a několikrát testuje danou úroveň. S násobky vyššími jak 2-3 odrazy se pak zvyšuje riziko úniku mimo doposud akceptovaný kanál (hledání nové férové ceny). Nic ovšem není v tradingu dogmatické a i S/R zóny může vidět každý rozdílně.

Doporučuji si zakreslovat S/R úrovně od nejvyšších time frame, kde jsou patrné velice silné úrovně (např. na weekly) směrem k nižším time frame. Znovu je třeba se na S/R úrovně dívat i z pohledu času tzn. dlouhodobě, střednědobě, krátkodobě.

S/R úrovně si musíte osvojit pouze a jen vlastní praxí a najít si vlastní styl zakreslování, který Vám bude dávat logiku a bude Vám sedět.

Jak uvidíte na screenech S/R úrovně se v čase mění, stejně tak jejich platnost. Berte to jako umění, nebo řemeslo, chcete-li. Vše se dá naučit.

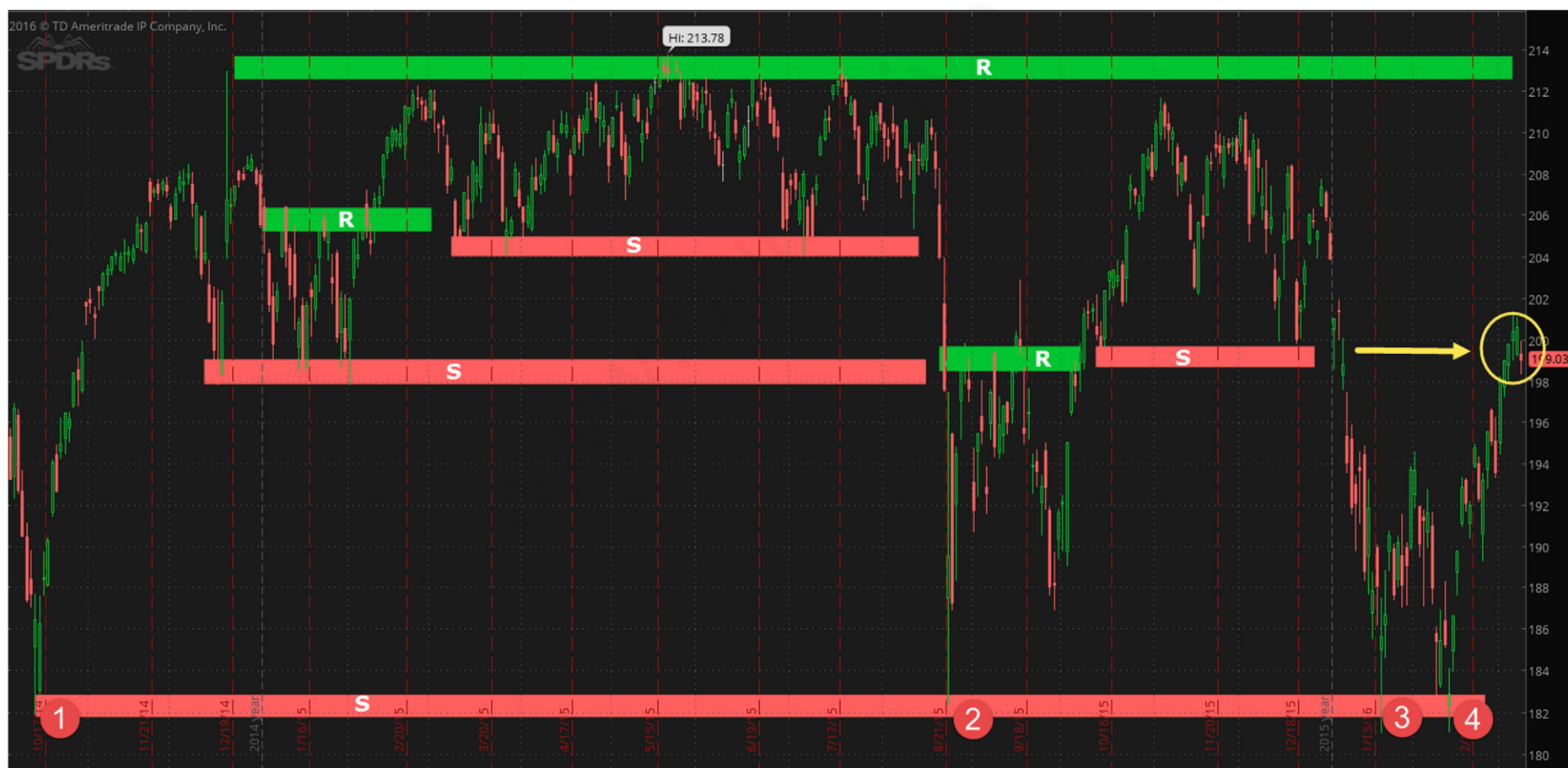
Kdo zvládne S/R úrovně má velkou univerzální výhodu na burze.

Na této ukázce vidíte prakticky vizualizaci supportu, rezistence a rovnou i situaci, kdy trh po několika odrazech (bod 1-2) proráží rezistenci a posléze ji zkouší testovat z druhé strany (bod 3). To je názorná ukázka transformace rezistence v support. Lze si pak snadno analogicky představit opačnou situaci pro support.



Denní graf trhu SPY od konce roku 2014 po současnost. Pro přehlednost na tak velkém časovém úseku vyznačeny pouze jedny z hlavních S/R úrovní.

Sledujte graf od minulosti po současnost, jak postupně trh reagoval na velice podobných úrovních z minulosti. Všimněte si jak se úrovně uprostřed transformují a trh na ně reaguje z obou stran. Zajímavé jsou však nečekané velké propady viz. např. srpen 2015 (dopad špatných makrodat z čínské ekonomiky, který vzájemně podpořily i obavy ohledně zvyšování úrokových sazeb v Americe). Vidíme, že při silném propadu, na základě silného (zejména pak nečekaného) fundamentu, nemusí trh svou panikou vůbec reagovat na blízké supporty. Zajímavé je místo, kde se panický výprodej zastavil (bod2). Dále pak silný propad na čerstvém počátku roku 2016 (bod3), kde hlavním tématem byl náhlý propad cen ropy. Bod 4 značí oblast retestu dna 3. Velice zajímavý support na striku 182.



Zkoušejte, testujte, bádejte, hledejte další a další spojitosti a informace. Všímejte si cenových úrovní, kde trh reaguje (většinou celá čísla). Nesnažte se odchytit přesnou cenu S/R zóny. Cílem je získat cit pro trhy. Sledujte jeden trh a na něm se učte, jak se chová a reaguje na Vaše úrovně.

www.burzazive.cz

ŘECKÁ PÍSMENA (OPTION GREEKS)

V předchozích kapitolách jsem se zmiňoval o řeckém písmenu Delta. Delta patří do skupiny písmen tzv. greeks, které vyjadřují určité ukazatele citlivosti opčních cen v závislosti na cenách podkladu. Nejznámější je právě Delta, dále pak Gamma, Theta, Vega, Rho, Lambda aj..

Pro naše opční obchody využíváme téměř jen Deltu, vysvětlím proč.

Co je to Delta?

Delta nám vyjadřuje vliv pohybu podkladu na cenu opcí. Konkrétně o kolik se změní cena opce, jestliže se podklad pohne o jeden celý bod. Může nabývat hodnot od -1 (put) do +1 (call). Její absolutní hodnota roste směrem od OTM do ITM. ATM opce mají deltu ideálně 0,5 (absolutně). Čím více jsou opce ITM, tím blíže se delta blíží k abs. hodnotě 1. Hodnota 1 značí stav kopírování podkladu v poměru 1:1, tedy stav, kdy se v případě pohybu podkladu o jeden celý bod změní o tuto samou hodnotu cena opce. Vývoj ceny opce tak kopíruje vývoj ceny podkladu.

Jak Deltu prakticky využít

Mimo její základní definici výše, se Delta používá jako měřítko pravděpodobnosti stavu opce ITM v den expirace.

Máme-li pro ATM opce Deltu 0,5 (abs.), znamená to, že pro ATM opce je 50% pravděpodobnost, že tyto opce expirují v penězích (ITM). Čím, jsou opce hlouběji ITM, jejich hodnota roste k číslu 1. To znamená, že pravděpodobnost, že zůstanou ITM ke dni expirace značně roste nad 50%.

Oproti tomu opce, které se vzdalují mimo peníze (OTM), těm delta klesá směrem k nule. Čím blíže k nule, tím více vyhodnocujeme opce jako bezpečnější pro výpis. Jejich pravděpodobnost stavu ITM při expiraci klesá pod 50%. Mějte na paměti, že tu hovoříme o pravděpodobnosti, nikoliv o jistotě. Proto Delta slouží jako další element výhody pro nás.

Na screenu na další straně názorně pochopíte jaký charakter má Delta v opčním matrix I v kontextu k cenám opcí.

SPY 2 SPDR TR S&P 500 ETF TR 202.76 +3.22 B: 202.63 A: 202.95 ETB ±2.268

Underlying

Last X202.76 PNet Chng+3.22Bid X202.63 QAsk X202.95 QSize0 x 30Volume137,964,530Open201.26High202.81Low199.5179

Option Chain Filter: Off Spread: Single Layout: Delta, Gamma, Theta, Vega

CALLS							PUTS						
	Delta	Gamma	Theta	Vega	Bid X	Ask X		Delta	Gamma	Theta	Vega		
APR 16	(33) 100						APR 16	17.12% (±8.428)					
	1.00	.00	.00	.00	15.58 W	15.92 Q		-.11	.01	-.04	.12		
	.97	.01	-.01	.04	14.62 X	14.96 Q		-.12	.02	-.04	.13		
	.95	.01	-.01	.06	13.67 Q	14.01 Q		-.14	.02	-.04	.14		
	.93	.02	-.01	.08	12.81 N	13.00 M		-.15	.02	-.05	.15		
	.91	.02	-.02	.10	11.89 N	12.09 M		-.17	.02	-.05	.16		
	.89	.02	-.02	.11	10.99 N	11.17 Q		-.19	.02	-.05	.17		
	.87	.03	-.02	.13	10.14 Q	10.27 Q		-.21	.02	-.05	.18		
	.84	.03	-.03	.15	9.23 A	9.39 Q		-.23	.03	-.06	.19		
	.81	.03	-.03	.16	8.39 A	8.55 N		-.25	.03	-.06	.20		
	.78	.04	-.03	.18	7.58 N	7.72 N		-.28	.03	-.06	.21		
	.75	.04	-.03	.20	6.79 N	6.92 N		-.30	.03	-.06	.22		
	.71	.04	-.04	.21	6.03 N	6.16 N		-.33	.03	-.06	.22		
	.67	.04	-.04	.22	5.31 N	5.43 N		-.36	.03	-.06	.23		
	.63	.05	-.04	.23	4.64 N	4.71 X		-.40	.04	-.06	.24		
	.58	.05	-.04	.24	3.98 W	4.05 M		-.43	.04	-.06	.24		
	.53	.05	-.04	.25	3.40 M	3.43 N		-.47	.04	-.06	.25		
	.48	.05	-.04	.25	2.80 X	2.85 M		-.51	.04	-.06	.25		
	.43	.05	-.04	.24	2.29 T	2.34 Z		-.55	.04	-.06	.24		
	.37	.05	-.04	.23	1.85 Z	1.87 E		-.59	.04	-.06	.24		
	.32	.05	-.03	.22	1.41 W	1.46 M		-.63	.04	-.06	.23		
	.26	.05	-.03	.20	1.06 W	1.10 Q		-.67	.04	-.06	.22		
	.21	.04	-.03	.18	.77 W	.81 X		-.71	.04	-.05	.21		
	.17	.04	-.02	.15	.55 Z	.58 M		-.74	.03	-.05	.20		
	.12	.03	-.02	.13	.37 W	.40 E		-.77	.03	-.05	.19		
	.09	.03	-.01	.10	.25 W	.27 N		-.79	.03	-.05	.18		
	.07	.02	-.01	.08	.17 Z	.19 X		-.81	.03	-.05	.17		
	.05	.02	-.01	.06	.11 W	.13 X		-.82	.02	-.05	.16		
	.03	.01	-.01	.05	.07 W	.09 W		-.83	.02	-.05	.15		
	.02	.01	-.00	.04	.05 W	.06 X		-.84	.02	-.05	.15		

Na screenu jasně vidíte, jakých hodnot a v jakých směrech Delta nabývá. Zobrazíte si ji jednoduše volbou v roletce "Layout", buď jako přednastavenou volbu, či doplněním volbou "customize" do své vlastní vizualizace opčního matrixu.

Nyní je Vám úkol z kapitoly o strategii Iron Condor zcela jasný. Snadno si tak můžete přeložit, co znamená Delta 0,2. Znamená to 80% pravděpodobnost na naší straně, že opce expirují jako bezcenné, což už je slušný základ pro úspěšný obchod spolu s nejrychlejším úsekem rozpadu časové hodnoty opcí, nemyslíte? Zkoušejte, testujte, vyhodnocujte. Tímto způsobem bádání jsou pokroky nejrychlejší. Zadání úkolu berte prosím jako cvičné se základními vstupními podmínkami pro další studium.

Další řecká písmena

Řeckých opčních písmen je opravdu mnoho a pro představu zmíním jen ty nejvíce známé po Deltě, které však vzhledem ke kontextu svých strategií prakticky nevyužívám. Samozřejmě existují strategie postavené výhradně jen na řeckých písmenech, což dává opcím obrovskou variabilitu stavby a řízení strategií, či řízení rizik a měření citlivosti celého portfolia strategií.

Gamma

Její hodnota udává změnu Deltu v závislosti na pohybu podkladového aktiva. Říká o kolik se změní Delta při pohybu aktiva o jeden bod. Patří do skupiny řeckých písmen druhého řádu.

Vega

Měří citlivost ceny opcí vzhledem k implikované volatilitě. Její hodnotu říká o kolik se změní cena opce při pohybu implikované volatility o 1%. Obecně růst volatility = růst cen opcí a naopak. Patří do skupiny řeckých písmen prvního řádu.

Theta

Vyjadřuje vliv času na cenu opcí. Hodnota Thety udává o kolik se sníží (rozpadne) cena opce za každý uplynulý den. Patří do skupiny řeckých písmen prvního řádu.

Lambda

Představuje určitou pružnost v procentuální změně cen opcí vzhledem k procentuální změně ceny podkladového aktiva. Často označována za tzv. převodovku (míra pákového efektu). Patří do skupiny řeckých písmen prvního řádu.

Rho

Vyjadřuje vliv úrokových sazeb na cenu opcí. Patří také do skupiny řeckých písmen prvního řádu.

Ostatní řecká písmena mimo uvedené jsou víceméně derivace řeckých písmen prvního řádu a vyjadřují jakousi citlivost na změnu hodnoty řeckých písmen prvního řádu. Příkladem toho je první uvedená Gamma, která je druhou derivací Deltu a vyjadřuje její citlivost. Například vliv Vegy a Thety se uvažuje pro debetní strategie cílené na nárůst volatility, kde musíme uvažovat i Thétu jako negativního faktoru rozpadu času. Může totiž výrazně ovlivnit vývoj pozice, ikdyž volatilita narůstá a cena opcí tímto roste, vliv Thety může žádaný nárůst volatility značně znehodnotit.

Je dobré vědět, že nějaká další řecká písmena existují, avšak pro náš styl obchodování si bohatě vystačíme pouze s Deltou.

ZÁKLADY MONEY MANAGEMENTU

Na téma money managementu je napsáno nespočet uznávaných kvalitních knih. Osobně doporučuji toto téma prostudovat velice dobře a do hloubky, protože zvládnutý money management a risk management, který je jeho součástí, jsou základním kamenem úspěšného tradingu. Proto toto téma svou obsáhlostí do tohoto ebooku velice zestručním formou otázek a poznámek k nim, na které si každý musí odpovědět.

- Jaká velikost kapitálu?

Výchozí bod pro rozvahu a stanovení vlastního řízení peněz se opírá o odpověď na otázku týkající se vstupního kapitálu. Čím vyšší je vstupní kapitál, tím lépe. Trading není hra, proto dostatečná kapitalizace je na místě, ostatně jako v každém jiném byznysu. Je třeba pamatovat na určitý polštář pro případné ztrátovější období, které je v tradingu běžnou záležitostí. Důležité je, držet se svého obchodního plánu a vytrvat. Rozumným základem považuji minimální požadavek na velikost účtu u svého brokera Interactive Brokers, který činí 10tis.USD. Úplným minimem pro testování živého prostředí s rozumným rizikem považuji 2tis. USD, kde se dá testovat živé prostředí na SPY s jednou pozicí při 2bodovém rozpětí spreadu. Kapitál pro trading volte z vlastních volných prostředků, které nejsou prostředkem půjčky (banky, příbuzní, přátelé), živobytí svého, či peníze, na kterých stojí existence Vaší rodiny. Ušetříte si mnoho případných potíží a nepříjemných situací.

- Jaké riziko podstupovat na jeden obchod?

Odpověď na tuto otázku je velice individuální záležitost. Každý máme práh rizika jinde. Zkusím Vám nastítnit rozumně konzervativní nastavení. Pamatujte, že ochrana kapitálu je na prvním místě tradera. Zisk je pak příjemným bonusem. Mnoho začátečníků myslí na zisky a naopak ochranu kapitálu podceňuje, což je cesta zkázy. Pro naše kreditní obchody je naše největší riziko alokovaný margin. Doporučuji na jeden obchod alokovat maximálně 10% z celkové velikosti účtu.

- Jakou maximální alokaci účtu do živých obchodů?

Jako v předchozím bodě je to samozřejmě na každém. Někomu nedělá potíže alokovat více, někomu ano. Je to o uvědomění si rizika a jeho snášenlivosti. Doporučuji, zejména začátečníkům, alokovat maximálně 30% celkového kapitálu. S tímto souvisí pojem diverzifikace, neboli rozložení rizika. Nealokujte celých 30% do jediného obchodu, tak jak jsem poznamenal v předchozím bodě. Diverzifikujte celkových 30% do několika obchodů s různými vstupními signály a expiracemi. Rozložte riziko – diverzifikujte! Časem i do jiných podkladů a strategií. Nevsázejte vše na jeden obchod. Zbytek kapitálu si nechte pro řízení stávajících pozic a jako bezpečný polštář. Učte se pomalu, ale důsledně!

- Na jaké rozumné procentuální roční zhodnocení cílit?

Odpověď na tuto otázku nepodceňujte. Nemějte přehnané nároky na zhodnocení, ale i zbytečně nízké. Podstupování rizika se Vám musí vyplácet. Tato odpověď bude mít i zásadní dopad na odpověď na další otázku. Mějte na paměti, že se musíte něčeho chytit, abyste v reálném obchodování věděli, na jaký cíl zaměřujete. Vždy to nepůjde dle plánů a představ na papíře, jde však o směr. Velice důležité pro začátek je, udržet se v kladných číslech, či nejhůře na nule. Jako běžně dosažitelné roční zhodnocení v normálně konzervativnějším režimu pokládám rozsah 10% až 30% celkového kapitálu. Samozřejmě nic není nemožné a dá se zhodnotit i více. Ostatně i backtest či demo test Vaší strategie by měl ledasco napovědět o potenciálu ziskovosti. Zapomeňte prosím prozatím na zhodnocení několik mnoho desítek či stovek procent ročně. Mějte pokoru a respekt a držte se nohama na zemi.

- Pro jaké minimální prémium vstupovat do živé pozice?

Vyřešení této otázky stojí také na odpovědi otázek předchozích. Určitým směrem může být rozdělení žádaného zhodnocení na dílčí části v souladu s alokací na obchod/účet. Stanovte si orientačně distribuci žádaných zisků na různé časové periody. Je dobré započíst i náklady na zrealizování obchodu – komise (vstup/výstup). Pokud nebudete mít velmi vysoké nároky na celkové zhodnocení, pak minimální premium bude dobře fungovat jako spodní hranice, kdy se do obchodu ještě vyplatí jít. Trh Vám velice často nabídne i premium lepší. Požadavek na minimální premium musí zapadat do strategie, kterou obchodujete. Nanejvýš vhodné je najít rovnováhu mezi výší premia a logickou oblastí vstupu. Neřídte se minimálním premiem jako jediným cílem. Berte to jako filtr Vašich obchodů.

Záměrně uvádím jen výčet základních myšlenek money managementu jako podnět pro Vaše další studium. Každý si musí najít svůj přístup k této otázce sám v sobě. Berte to prosím jako možné vodítko, čím se důkladně zabývat a co rozhodně neopomenout. Money management by měl, téměř mě to nutí psát musí být, součástí každého obchodního plánu. Co je to obchodní plán a co by měl obsahovat se podíváme nyní.

OBCHODNÍ PLÁN

Každý účastník na burze by měl mít vypracován svůj obchodní plán, podle kterého se bude striktně řídit ve svých obchodech. Obchodní plán jednoduše vyloučí impulsivní chování na základě emocí. Řekne Vám, v jakých situacích do obchodů vstupovat a naopak kdy nevstupovat. Co dělat, když se obchod nevyvíjí dle Vašich představ apod..

Co by tedy měl takový obchodní plán obsahovat :

- Strategii, která jednoduše popisuje, proč a za jakých podmínek, či nastavení trhu do obchodu vstupovat.
- Sled činností, které je třeba provést před samotným vstupem do obchodu, např. : technická analýza situace v grafu, doplňková analýza podpůrných nástrojů či ukazatelů, které pro naši strategii používáme, zhodnocení fundamentálních dat, apod..
- Money management (jaké riziko podstupovat = počet kontraktů, volba šíře spreadu, jaké žádám minimální prémium, apod.).
- Samotná volba logické oblasti vstupu a zhodnocení situace vzhledem k MM.
- Trade management (Řízení pozice - mít připravené varianty řízení pozice. Mít popsáno, co a kdy dělat, pokud jde trh proti nám, kdy rolovat, kdy raději vystoupit z obchodu, aj.).

Obchodní plán je stejně jako money management, který je jeho součástí, velice individuální záležitost. Velice doporučuji toto neopomenout a důkladně prostudovat. Zkuste si takový plán vytvořit sami pro sebe a praxí ho ladit, co Vám sedí a co je třeba změnit. Obchodní plán by měl být Vaší pomůckou a návodem. Měla by to být Vaše výhoda, která vyloučí jednání neslučující se s Vaším původním nastavením strategie na základě dočasného psychického přesvědčení. Bez obchodního plánu je velice snadné neustále měnit podmínky pro vstup, řízení a výstup ze strategie. Jedině s obchodním plánem můžete držet konzistentní výsledky a odprostit se od zbytečného emočního jednání.

A CO FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA?

Fundamentální analýza se dá jednoduše přeložit jako analýza makroekonomických dat. Nelekejte se toho, že by bylo třeba číst hromadu článků a zpráv a kazit si tak časovou výhodu pro Vás z tradingu. Jsem zastáncem toho, že makroekonomická data, která jsou očekávaná, jsou již většinou zakomponována do cenového grafu. Trh počítá s různými scénáři a často lze vidět boj mezi spekulanty před vyhlášením výsledku známého makrodata, stejně tak vyčkávání. Již z tohoto plyne jedno zajímavé poučení : Nevstupujte do pozic těsně před vyhlášením důležitých dat, které by mohly výrazně pohnout trhy. Dále pak pokud jste již v pozici pár dnů a před Vámi je vyhlášení „high impact“ dat, velice dobře zvažte, zda-li z pozice nevystoupit před vyhlášením a ušetřit si případné nemalé potíže za cenu vrácení menší části Vašeho obdrženého prémia zpět burze. Mnohokrát se mi to už vyplatilo. Opatrnost je na místě a znovu připomenu, že naším hlavním úkolem na burze je „přežít“ a to jediné tak, že se budeme více soustředit na ochranu kapitálu jak na vidinu zisku. Profity přijdou, to se nebojte. Naopak pokud chcete vstupovat do pozice, jelikož se Vám rysuje signál a daný den je vyhlášení důležitého makrodata, počkejte minimálně na jeho výsledek a ztrávení trhem. Neunáhlujte se a buďte trpěliví !

Kde a jak taková makrodata sledovat?

K tomuto slouží tzv. makroekonomické kalendáře, kterých najdete na internetu spousty. Někdy se mohou lišit ve vyhodnocení závažnosti jejich případného dopadu, jsou to ovšem většinou nuance.

Velice známé kalendáře ,kde se dá sledovat časový sled vyhlášování, výsledky, apod., naleznete zde :

- <http://www.fxstreet.com/economic-calendar/>
- <http://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar>
- <http://www.forexfactory.com/calendar.php> - velice oblíbený (existuje i jako app na smartphone)

Nezapomeňte si pro pořádek nastavit u těchto kalendářů Vaši časovou zónu, ve které se vyskytujete.

Sledujte „červená“ nebo-li „high impact“ data. Pro nás hlavně US data, ovšem sledujte i čínská data, Evropu, Japonsko. Trhy spolu souvisí po celém světě.

Nemusíte vědět do podrobná, co které makro přesně znamená, jen je dobré vědět, kdy se budou vyhlášovat „high impact“ data a brát je na zřetel, viz. úvod této kapitoly. Pro orientaci si stačí vybrat jeden kalendář a čas od času se podívat, co se kdy vyhláší.

Velice dobrou stránkou pro všeobecný přehled je také <http://www.finance.yahoo.com> . Je na každém jak tuto problematiku uchopí.

Pamatujte, že proti nečekanému fundamentu či události ve světě Vás žádná analýza nezachrání. Zachránit Vás může jediné nepodceněný moneymanagement, kde budete riskovat maximálně to, co si v případě nejhoršího scénáře můžete dovolit.

ZÁVĚREM

Jelikož se tento ebook blíží svojí hlavní podstatou zdárně ke konci, chtěl bych závěrem zhodnotit smysl a cíl tohoto edukativa. Opce jako burzovní obor je velice obsáhlé téma. Existuje velice mnoho opčních strategií a přístupů (od vertikálních spreadů, přes komplexnější strategie iron condor, butterfly aj., až po velmi komplexní strategie či hedgování).

Proto cílem tohoto ebooku je Vám opce představit v té nejzákladněji smysluplné formě, abyste byli schopni snadno pochopit oč v opčním tradingu především jde, a zároveň prakticky uchopit základní principy, na kterých se dá s klidem stavět profitabilní trading.

Pokud čtete tyto řádky, blahopřeji Vám. Víte o praktickém opčním obchodování více než drtivá většina lidí v naší zemi. Veškeré informace v tomto ebooku neslouží jako investiční doporučení, pouze a jen jako studijní materiál.

Věřím, že se Vám toto edukativum formou ebooku líbilo, bylo pro Vás dostatečně srozumitelné a ukázalo Vám cestu k novým možnostem.

Sledujte aktivity projektu **BURZA ŽIVĚ** na webu a sociálních sítí vstříc vlastní seberealizaci. Stačí kliknout na vybranou ikonu kanálu.

Budu se velmi těšit na kontakt s Vámi !

Za tým **BURZA ŽIVĚ**

Jakub Kovařík



DOPLNĚK – JAK NA BACKTEST V TOS

Velice užitečným nástrojem v bezplatné platformě Think Or Swim je možnost testovat strategie v minulosti pomocí funkce ThinkBack. Můžete takto otestovat myšlenku strategie na historických datech. Neznám žádný jiný bezplatný software, který by tuto funkci umožňoval, jelikož samotné testování opčních strategií na historických datech je náročný proces na opční data a jejich kvalitu.

Vysvětlím Vám prakticky jak takový backtest provádět. Nejdříve však přiblížím výhody a nevýhody této unikátní funkce.

Výhody :

- Bezplatný nástroj
- Intuitivní ovládání
- Opční data několik let zpět
- Přehlednost

Nevýhody:

- Nezohledňuje reálné plnění
- EOD data (EndOfDay) – uvažuje opční data na konci obchodního dne
- Plně ruční proces – nelze zautomatizovat
- Výsledky backtestu mají nízkou vypovídající hodnotu viz. první dva body

ThinkBack je vynikající nástroj jak si snadno otestovat potenciál myšlenky na historických datech. Píší potenciál záměrně, protože faktor reálného plnění navíc s daty na konci obchodního dne značně zkresluje skutečný výsledek. Nezahrnuje vývoj pozice během obchodního dne a tímto i možnost řízení pozic naším obchodním plánem.

Neberte prosím výsledky z Vašich backtestů z TOS jako reálně dogmatické. Berte je jako orientační pro rozhodnutí dál se myšlenkou zabývat, či nezabývat.

Daleko vyšší vypovídající hodnotu má následný paper trading, kde testujeme strategii na živých realtime datech na demo účtu nanečisto. U paper tradingu pak je jediný zkreslující faktor, čímž je reálné plnění našich příkazů. Nevýhodou je časová náročnost takového testování k získání vypovídajícího vzorku robustnosti strategie.

V mém případě testuji nové strategie v placeném opčním softwaru OptionVue na intradenních datech, tudíž se výsledky tohoto testování blíží mílovými kroky k časově náročnému paper tradingu s obrovskou časovou úsporou. Nejlepší strategie pak testuji na živých testovacích účtech s menšími pozicemi v reálných podmínkách.

Jak tedy na backtest v TOS?

1) Záložka „ANALYZE“.

2) Volba „thinkBack“.

3) Volba tickeru (např.SPY).

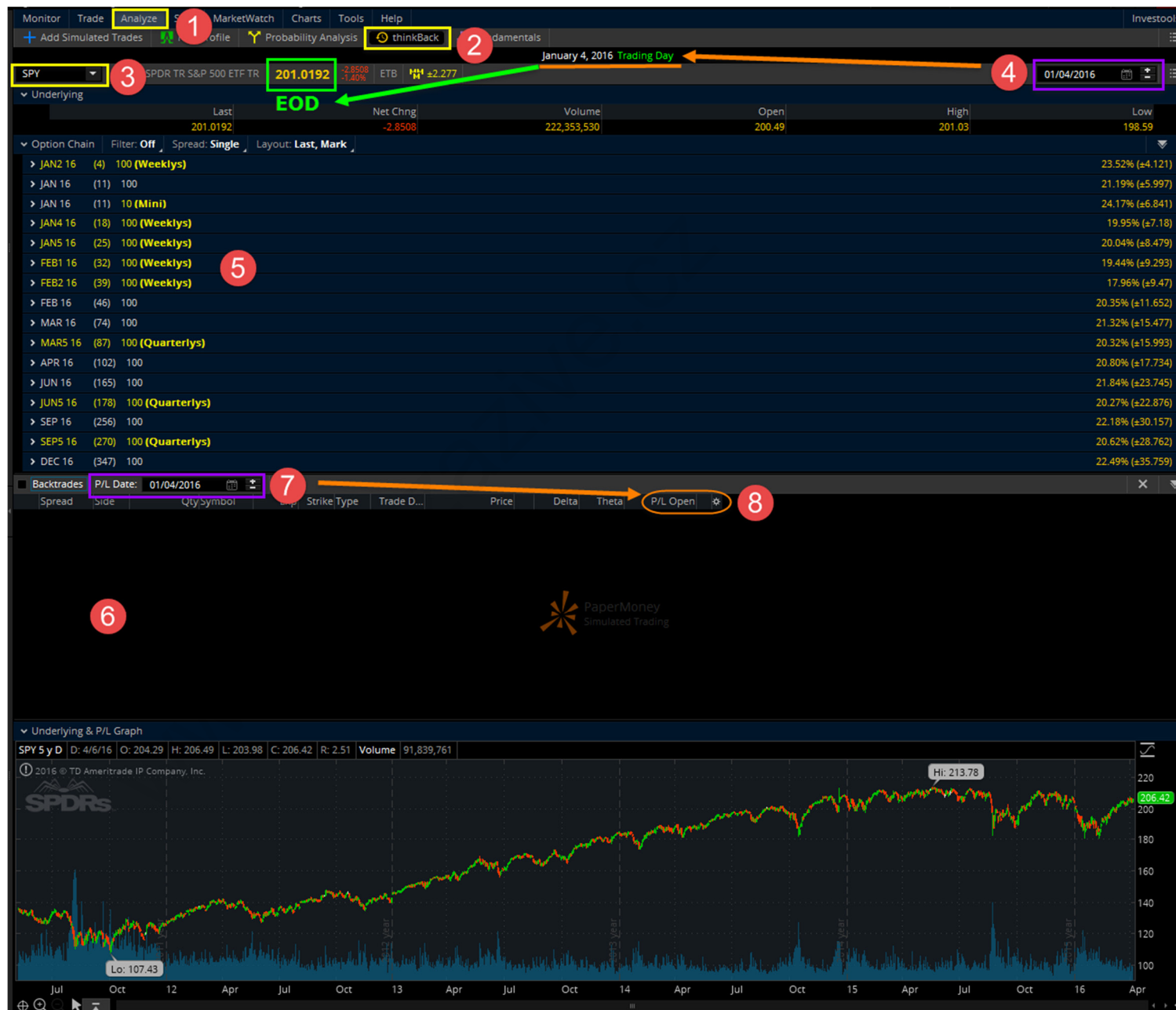
4) Volba počátku testovacího období v minulosti.

5) Výběr expirace – počet dní do konce platnosti opcí od zadaného počátku testovacího období viz. bod 4.

6) Sestavení opčního kontraktu v opčním matrixu dané expirace.

7) Krokování průběhu výsledku naší testované pozice po dnech (+).

8) Průběh otevřeného zisku/ztráty na konci zvoleného dne v bodě 7.



Praktická ukázka :

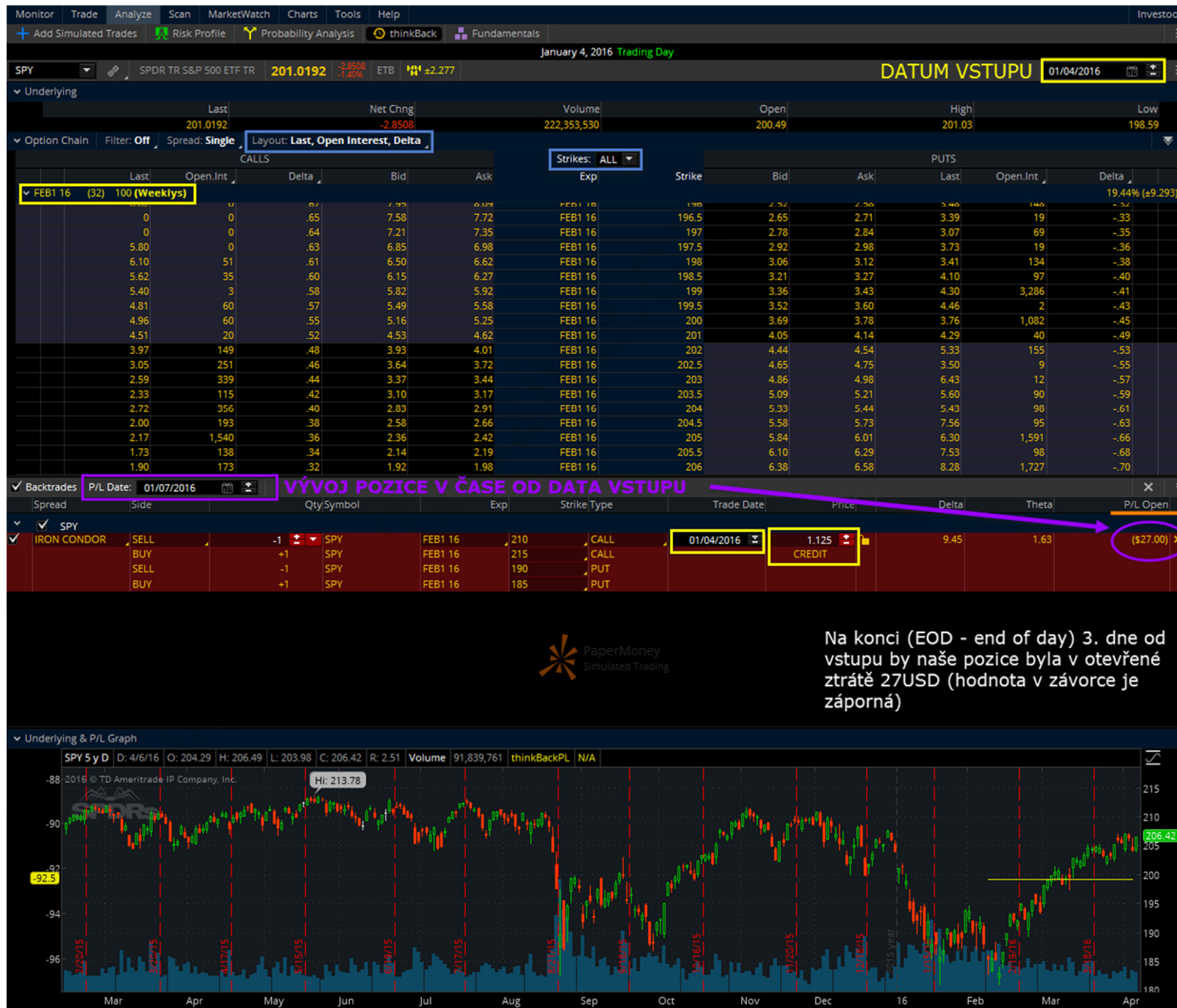
Prostředí vypadá v horní části okna identicky jako v záložce „Trade“.

Nastavení „Layout“ zobrazíme parametry, dle kterých se chceme orientovat.

Rozklikem zvolené expirace zobrazíme opční matrix a klasickým způsobem naklikáme požadovanou kombinaci se stisknutou klávesou CTRL.

V sestavené pozici můžeme měnit parametry vstupu, upravovat ručně cenu plnění či den vstupu.

P/L Date pak volíme denní krokování vývoje naší pozice , kde výsledek na konci zvoleného dne vidíme ve sloupci P/L Open. Pokud je hodnota v závorce, jedná se o zápornou hodnotu.



Živému nasazení strategie do reálného prostředí by vždy měl předcházet backtest a paper trading. Nikdy se prosím nepouštějte bezhlavě do obchodování strategie, která nemá základ v testování nanečisto. Je pozoruhodné kolik otázek a odpovědí může při tomto testování vzniknout a tím docílit i značného vylepšení konceptu strategie. Daleko lépe poznáte i své vlastní uvažování.

Veškeré výsledky z testování, ať už z backtestu či paper tradingu na demo účtu, doporučuji znehodnotit o 20% až 30%. Dostanete tak reálnější obrysy o robustnosti strategie.

Osobně používám pro své strategie několik testů robustnosti včetně známé metody Monte Carlo, o níž si povíme třeba někdy příště a jinde.

Platforma TOS jako taková je geniálně propracovaná a uživatelsky nadmíru příjemná, že je až s podivem mít takový nástroj k dispozici zcela volně. Obsahuje univerzální nástroje použitelné pro široký záběr obchodování. Doporučuji si ji důkladně proklikat skrz na skrz a třeba objevíte fajn funkci, o které třeba ani já sám nevím. Mimo práce s cenovými grafy snad pro vše, opční sféru, zde najdete akcie, futures, forex, páry, kalendáře událostí, fundamentální rozborů firem, analyzační nástroje, scannery s filtry, vizualizace, watchlisty, alertovací funkce, komunitu traderů apod.. Prostě nespočet možností využití.

Pevně věřím, že si práci s Think Or Swim usnadníte a zároveň obohatíte cestu vlastní seberalizace. Program jako takový si určitě snadno a rychle zalíbíte.

HISTORIE CBOE

Již ze starého Řecka pocházejí první zmínky o opčním obchodování. Řecký filozof, obchodník a astronom Tháles z Miletu (624-548 př.n.l.), nakoupil opci na lisované olivy. Od té doby uplynulo 2500 let. Opce tedy nejsou nástrojem naší moderní doby. Další zmínka je ze 16. století z Holandska. V nizozemském Leidenu se začaly pěstovat tulipány a staly se velmi populární. Bohatí měšťané byli ochotni za cibulku zvláštní odrůdy tulipánu platit i zlatem. Cena tulipánů v Nizozemsku prudce rostla. Tehdy obchodníci využívali nákupy opcí k pojištění ceny a pěstitelé zase opce na danou cenu prodávali. Tehdy všechno muselo být na nějaké dohodě. Nad těmito obchody neexistoval žádný kontrolní orgán, nebyly žádné systémy, které by obchody vypořádaly. Růst ceny a neplnění závazků druhé strany zapříčinilo zkrachování komoditní burzy v únoru 1637.

Opce jako moderní finanční nástroj

Píše se duben roku 1973. Ve městě Chicago se otevírá první opční burza, která nese název The Chicago Board Option Exchange. Na začátku se obchodovaly opce pouze na stranu long, neboli se dala pojistit cena pouze do dlouhé pozice. Opce se obchodovaly na 16 akcií a první den otevření se zobchodovalo 911 kontraktů.

Seznam prvních akciových titulů:

- AT & T
- Atlantic Richfield
- Brunswick
- Eastman Kodak
- Ford
- Gulf & Western
- Loews
- McDonalds
- Merk
- Northwest Airlines
- Pennzoil

- Polaroid
- Sperry Rand
- Texas Instruments
- Upjohn
- Xerox

Zajímavé mezníky CBOE:

- 1975 CBOE zveřejňuje cenu opcí pomocí počítačů, vzniká The Options Clearing Corporation (clearingové centrum, které má na starosti vypořádání opčního kontraktu mezi nakupujícím a prodávajícím)
- 1977 do nabídky přidány opce na stranu put
- 1983 kotovány opce na první akciové indexy S&P 100 (OEX) a S&P 500 (SPX)
- 1984 prvních 100 milionů kontraktů
- 1990 do nabídky obchodovatelných opcí přidány tzv. Leaps opce (opce, které mají dlouhou dobu do expirace)
- 1992 opce na sektorové trhy, mezinárodní akciové indexy, ETFs fondy
- 1993 představen index volatility VIX (tzv. index strachu)
- 2005 do nabídky přidány weeklys opce (opce s expirací 1 týden)
- 2006 opce na index VIX, 500 milionů kontraktů za rok
- 2008 roční volume 1 bilion kontraktů

Podrobnou historii CBOE naleznete na této adrese:

Zde naleznete nabídku produktů:

<http://www.cboe.com/Products/>

V 16. století neměly opce žádný standard. Opční obchodování muselo být tedy velmi nepřehledné a v určitých situacích nebylo určité snadné. I to, že opce nebyly standardizovány, mělo velký dopad na krach cen tulipánových cibulek. V moderním finančním světě se obchodují opce pod určitým standardem. Jsou ujasněné termíny expirací opce, bodová vzdálenost strike cen, vypořádání obchodů atd..

Významnou roli ve standardizování opčního obchodování sehrála organizace OCC (The Options Clearing Corporation). Tato instituce má na starosti vypořádání obchodů mezi stranou nakupujících a stranou prodávajících. Nad opčním obchodováním vykonávají kontrolní dohled orgány, které dohlíží na to, aby obchodování probíhalo podle pravidel. Mají na starosti vyšetřování případných přestupků vůči férovému obchodu. Každá opční burza má ustanovené vlastní kontrolní subjekty. Dohlízejícím orgánem burzy CBOE je organizace Floor Governor nebo Floor Official.

http://en.wikipedia.org/wiki/Securities_and_Exchange_Commission

CBOE je největší opční burza na světě. Nabízí obchodování opcí přibližně na 2200 společnostech, 22 akciových indexů a 140 ETFs fondů.

http://en.wikipedia.org/wiki/Chicago_Board_Options_Exchange

Potencionál opčního obchodování si uvědomovalo stále více lidí a proto vznikaly další opční burzy:

AMEX (The American Stock Exchange)

<https://nyse.nyx.com/>



BOX (Boston Options Exchange)

<http://www.bostonoptions.com/>

ISE (International Securities Exchange)

<http://www.ise.com/>

PCE (Pacific Exchange)

http://en.wikipedia.org/wiki/Pacific_Exchange

PHLX (Philadelphia Stock Exchange)

<http://www.phlx.com/>

Použité zdroje:

<http://www.wikipedia.org>

<http://www.cboe.com>

<http://www.google.com>



Tento ebook je projektem společnosti **BURZA ŽIVĚ** s.r.o. se sídlem Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 253559, IČ 04801539.

Na tento EBOOK se vztahují obchodní podmínky, které naleznete zde <http://www.burzazive.cz/> .

Uživatel rozumí tomu, že všechny informace poskytované v rámci projektu OpceŽivě.cz jsou určeny výhradně ke studijním účelům témat týkajících se obchodování na burze a neslouží v žádném případě coby konkrétní investiční či obchodní doporučení.

Prezentované výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů. Neobchodujte na burze pokud dostatečně nerozumíte danému instrumentu.