

Začínáme s opcemi

O autorovi

Dominik Kovařík je full-time trader a investor.

Tradingem se zabývá od roku 2008. Začal na forexu, komoditách a dostal se až k opcím, na které se nyní soustředí.



Obchoduje swingově, intradenně a dlouhodobě investuje do akcií a komodit, jako je např. zlato a stříbro.

Předtím, než založil TradeSmart.cz, se krom tradingu profesionálně zabýval windsurfingem. Dnes je to spolu s golfem a snowboardingem jeho velké hobby.

Jeho cíl je vzdělávat, inspirovat a přinášet prvotřídní služby v oblasti obchodování na burze. Jeho online kurzy pomáhají traderům dělat chytřejší a efektivnější obchody, které vedou k dlouhodobým konzistentním ziskům. Jsou vhodné jak pro začátečníky, tak i pro pokročilé obchodníky.

Na jeho Blogu můžete sledovat živé obchody, cenné rady a tipy, které jinde nenajdete.

Obsah

1. Úvod k opcím. Co jsou to opce?
2. Charakteristika našich obchodů.
3. Výhody obchodování s opcemi.
4. Nevýhody obchodování s opcemi.
5. Rozdíly mezi akcemi a opcemi
6. Typy opcí CALL a PUT opce
7. Nákup Vs. výpis opcí
8. Opční prémium
9. Vztah ceny opce k ceně akcie
10. Časový úpadek opce.
11. ATM opce mají nejvíce časové hodnoty
12. Volatilita
13. Co jsou to ITM, ATM a OTM opce?
14. Hedgování dlouhodobého akciového portfolia s PUT opcemi



Co jsou to opce?

Co jsou to opce a co je to opční kontrakt, se kterým obchodují? Nebudu vám zde popisovat fráze typu: „Opce vám dávají právo a ne povinnost koupit či prodat podkladové aktivum“ apod... Tyto fráze si můžete najít na Googlu nebo kdekoli jinde. Budu se snažit vám to popsat hlavně z praktického hlediska, protože ty učebnicové fráze, které najdete na každém webu, jsou myslím zbytečně složitě formulované a k praktickému obchodování nejsou úplně potřebné.

Pojďme na to z jiné stránky. Finanční trh představuje spoustu možností a aktiv, se kterými můžeme obchodovat. Můžeme kupovat akcie, měny, komodity, a další finanční deriváty, jako jsou ETF, CFD a také **opce**. Pokud se např. rozhodneme, že chceme obchodovat akcie, tak máme možnost buď koupit klasickou akcii, nebo můžeme koupit opci na danou akcii. To samé je u komodit. Pokud budeme chtít koupit zlato, tak můžeme koupit klasický kontrakt zlata, kterému se říká futures nebo můžeme koupit opce na zlato. Dále můžeme s opcemi kupovat měny a ETFka, pokud teď nevíte, co např. etf znamená, tak to není klíčové, důležité je, abyste věděli, že **opce jsou nástroj, se kterými můžeme obchodovat akcie, indexy, komodity, měny a finanční deriváty jako jsou např. ETF, o kterých si povíme v dalších článcích a videích.**

Opce nám dávají tudíž velké možnosti. Pokud např. obchodujete forex, tak s opcemi můžete kupovat euro, dolar, japonský jen atd. Pokud máte rádi komodity, tak můžete kupovat opce na zlato, stříbro, ropu, akcie zlatých těžařů, akcie ropných společností, můžete kupovat opce na jednotlivé sektory právě pomocí ETF a samozřejmě tisíce jednotlivých akcií z celého světa.

Opce je samostatný kontrakt, který je vázán vždy na podkladové aktivum. Podkladovým aktivem mám na mysli právě jednotlivé akcie, jako je např. GOOGLE, TESLA, APPLE, indexy, jako je např. S&P 500 nebo Nasdaq a komodity nebo měny. Pro jednodušší pochopení budeme podkladovému aktivu říkat akcie.

Podle toho, jak se pohybuje cena akcie, tak se pohybuje i cena opce. Ale není to pouze cenový pohyb akcie, který ovlivňuje cenu opce. Protože když koupíme klasickou akci na ceně 100 USD a ta vzroste na 110 USD tak víme, že jsme 10 USD v zisku. U opcí to takto není. Je tam více faktorů, které ovlivňují cenu opce, postupně si je všechny probereme, ale nejzásadnější z nich je **čas!**

Každá opce má svůj čas vypršení, který si při obchodování můžeme libovolně zvolit.

Můžeme koupit opci na týden, měsíc nebo i třeba rok nebo 2 roky. Opce na týden bude levnější než opce na rok.

Ale abychom si řekli úplný základ, co to vlastně opce je, tak je to vlastně dohoda mezi kupujícím a prodávajícím o budoucí ceně.

Při klasické transakci, abychom si vysvětlili ten rozdíl, máte např. akcii, která stojí 10 USD. Vy jako kupec ji budete chtít koupit, takže přijdete na trh a zadáte příkaz na nákup akcie za 10 USD. Naproti vám přijde prodávající a prodá vám ji za 10 USD a vy vlastníte jednu akcii. Pokud cena akcie bude růst, tak budete vydělávat a pokud bude padat, tak budete prodělávat. Pokud byste se rozhodli ale koupit opci, tak si můžete zvolit cenu, za kterou byste v budoucnu chtěli tu danou akcii vlastnit. To znamená, že pokud je akcie na 10 USD, tak vy můžete koupit opci na 14 USD, zvolíte si čas vypršení, třeba týden. A pokud cena stoupne nad úroveň 14 USD, třeba na 16, tak vyděláte.

A pokud byste opci nechali vypršet – počkali, až skončí její životnost neboli čas, tak pak máte právo tuto akcii koupit za 14 USD, i když by byla aktuálně cena na 16 USD. A hned ji můžete prodat za 16 USD a inkasujete 2 USD zisk. Já obchoduji tak, že opce nenechávám nikdy dojít do

úplného vypršení, protože nechci vlastnit žádnou akcii, chci vydělat na pohybu ceny opce. Nakoupené opce vždy uzavřu před časem vypršení. Čili vydělávám čistě na opcích. Vypršet nechávám pouze nakoupené opce, které jsou bezcenné. Při výpisu opcí je kupuji zpět před expirací.

Charakteristika našich obchodů

V této sekci bych se chtěl podívat na to, jak vypadají naše obchody a jaké používáme. Trh se neustále mění a tomu přizpůsobujeme strategie. Z 80% jde trh do strany a nabírá sílu na další pohyb a pouze cca z 20% trenduje. Strategie, které používám, mám rozdělené do následujících skupin.

1. Konzervativní opční obchody pro stabilní příjem
2. Středně rizikové opční strategie pro růst účtu
3. Agresivní spekulativní opční strategie pro trendující trhy

V tržním prostředí tyto jednotlivé strategie zaměštnávám. Protože jsem trader, tak mě nebaví mít jen jednu strategii a tu používat stále dokola. Baví mě denně grafy sledovat, obchodovat různé trhy a proto používám více strategií. Znáám obchodníky, kteří mají jednu konzervativní strategii např. Iron Condor nebo výpis spreadů a tu používají stále dokola. Není na tom nic špatného, ale pro mě je to nuda a velmi omezená cesta, jak obchodovat na burze. Když si představíte, je to jako kdybyste byli motocykloví závodníci a na všech tratích a při každém počasí byste používali stejnou techniku jízdy a stejné pneumatiky. Měli byste letní obutí, i když by přšelo. Obdobně to funguje na trhu, stále se mění a kdo se mu nedokáže přizpůsobit, tak prodělá. V principu se dá říct, že reaguji na to, co se právě děje a tomu přizpůsobuji své portfolio a strategie. Netipuji, neodhaduji, ale reaguji. Víím, že se mohu plést a v takovém případě přichází na řadu money management a řízení rizika, které se dá s opcemi velmi dobře dopředu nastavit. Opce mám rád především proto, protože lze s nimi stanovit přesné riziko na určitý čas.

Mezi moje konzervativní opční strategie patří především in out debit/credit spready, ratio butterfly, diagonální spready, straddle/strangle a iron condors.

Mezi středně rizikové řadím nákup ITM opcí na více jak 40 dní a nákup dlouhodobých opcí (více jak 100 dní), které poté jistím kratším výpisem opcí.

A jako agresivní opční strategie používám nákup vzdálených OTM opcí na volatilní akcie, které mají potenciál udělat větší než očekávaný pohyb.

Pokud teď nevíte, co tyto strategie znamenají, tak to vůbec nevadí. Postupně je budu představovat v opční členské sekci a v dalším eBooku.

Výhody obchodováním s opcemi

Před tím, než začnete s opcemi obchodovat, je myslím důležité si uvědomit jejich hlavní výhody a nevýhody. Zde uvedu ty největší výhody, kvůli kterým obchoduji právě s opcemi.

- Při nákupu opcí máme vždy omezené riziko a neomezený zisk. Riskujeme pouze cenu, kterou za opci zaplatíme, a i když akcie půjde úplně proti nám, tak nemůžeme nikdy prodělat více, ale zisk při tom máme neomezený. Obrovská výhoda proti forexu nebo komoditám.
- S určitými opčními strategiemi nemusíme trefit směr a stále vyděláme. Nezní vám to úžasně? Vypíšete určitou úroveň na trhu, a i když akcie půjde proti vám, ale udrží se nad nebo pod vaší hranicí, tak vyděláte.
- Obchody kdykoli do expirace můžeme ukončit. Nemusíme čekat na maximální prodělek.
- Můžeme určit přesné riziko na určitý čas
- Můžeme zahedgovat své dlouhodobé pozice na akciích s opcemi a výrazně tak snížit své riziko. V následujících kapitolách vám ukáži jak.
- Není potřeba tak velký kapitál, jako pro obchodování akcií (níže vysvětluji)

Nevýhody obchodováním s opcemi

- Myslím, že je důležité pochopit, jaké opce mají spojitost k podkladovému aktivu a co ovlivňuje cenu opce – není závislá jen na ceně podkladového aktiva neboli akcie. Pokud nevíte, jak opce fungují, a použijete nesprávnou strategii do aktuálního tržního prostředí, tak se vám může stát, že proděláte, i když trefíte směr.

- Nevýhodou oproti klasickým akciím je to, že jste vždy limitováni časem, který si zvolíte. Načasování je u opcí klíčové.
- Jedná se o pákový produkt a v případě výpisu tzv. nahé opce čelíte neomezené ztrátě. Nejnebezpečnější opční obchod je výpis samostatné call opce. Všeobecně nedoporučuj vypisovat nekryté opce, pokud opravdu nevíte, co děláte.
- Pro začínajícího obchodníka může být také nevýhodou to, že existuje spousta možností a opčních strategií, kterými lze daný obchod provést a neví, jakou zvolit.
- Do opcí se dá na začátku snadno zamotat, ale tento eBook a videa v opční členské sekci by vám měly pomoci efektivně a jednoduše vysvětlit podstatu těchto nástrojů.

Rozdíly mezi akciemi a opcemi

Z mého pohledu jsou dva hlavní rozdíly mezi akciemi a opcemi a to je: **páka a možnosti**. Při obchodování s opcemi můžete použít páku ve svůj prospěch. Samozřejmě, pokud použijete k obchodu větší objem z kapitálu, než si můžete dovolit, tak páka půjde proti vám. Obrovská výhoda ale je, že pokud nakoupíte opce, tak nikdy nepřijdete o více, než do obchodu vložíte. Přitom vaším směrem jde páka exponenciálně ve váš prospěch.

Druhou částí jsou **možnosti**. Pokud obchodujete s akciemi, tak máte velmi omezené možnosti, jak obchodovat. Máte vlastně 2 možnosti. Koupit nebo prodat. Pokud ale budete obchodovat s opcemi, tak máte téměř neomezeně možností, jak obchodovat. Můžete použít strategii, která bude vydělávat, aniž by se trh pohnul. Strategii, kde vůbec nemusíte trefit směr a pokud se cena udrží nad nebo pod určitou úroveň, tak vyděláte. Můžete také použít agresivnější strategie, pokud si myslíte, že akcie udělá velký pohyb a dosáhnout tak exponenciálního zhodnocení investice. Většina traderů, s kterými se setkávám, používá opce velmi konzervativní cestou. Většinou opce vypisují a nebo je používají k hegování svých otevřených pozic na akciích. Existuje ale spousta dalších možností, jak s opcemi obchodovat. Všechny je probereme a postupně vám ukážu, jak je používám. S opcemi tedy nejste limitováni jen na to, jestli akcie půjde nahoru nebo dolů.

Naopak výhoda u akcií oproti opcím je, že nejste limitováni časem a můžete tak počkat i několik měsíců nebo roků než se vám akcie otočí. Pokud jste nebo chcete být dlouhodobý investor, pak lze nakupovat i dlouhodobé opce na rok nebo i na dva roky, které nabízí také velké příležitosti - postupně si je ukážeme. Velmi dobře se mi osvědčila strategie, kdy nakoupím opce na více jak 300 dní a dokáži s nimi chytit už poměrně velký pohyb podkladového aktiva a proti této pozici vypisují opce na kratší čas pro pravidelný příjem, jako hedge v případě poklesu akcie.

Pojďme si ještě říct, kolik nás obchod s opcemi bude stát? Zde je také obrovský rozdíl mezi nákupem akcií a opcí. **Ukážu vám, proč jsou opce vhodné právě pro investory s malým kapitálem.** Pokud budeme chtít v tomto případě koupit 100 akcií na ceně 10 USD, tak budeme muset do obchodu vložit 1000 USD, což představuje riziko ztráty 1000 USD, které vkládáme do toho obchodu, protože musíme zaplatit cenu, na které se akcie aktuálně nachází. A to mluvím pouze o akcii, která stojí 10 USD, jsou zde známé a velké akcie, které stojí 300, 800 i 1800 USD za jednu akcii, takže pro obchodování s těmito akciemi je potřeba opravdu veliký kapitál. Takže pokud v tomto případě cena půjde na 12 USD, tak na investici 1000 USD vyděláme 200 USD, což je z mého pohledu poměrně velké riziko pro tak „málo peněz“. Pokud, ale obchod budeme chtít provést s opcemi a nakoupit opce, tak v tomto případě zaplatíme o mnohem méně, což znamená daleko menší riziko a přitom páku v náš prospěch. Jedna opce v tomto případě bude stát přibližně 50 USD. Ale pokud kupujeme jednu opci, tak to znamená, jako bychom kupovali 100 akcií. Čili za 50 USD vlastníme jakoby 100 akcií, za které bychom normálně museli zaplatit 1000 USD! **Berte obchodování s opcemi, jako levnější a efektivnější variantu, jak obchodovat s akciemi.** S opcemi nepotřebujete zdaleka tak velký kapitál pro obchodování, jako byste potřebovali na akcie. Takže v tomto případě bychom koupili jednu opci za 50 USD, pozice se bude chovat, jako bychom vlastnili 100 akcií za 1000USD, ale i když akcie zbankrotuje a půjde na nulu, tak přijdeme maximálně o 50 USD, ale pokud půjde v náš prospěch, pokud nakoupíme call opce v případě vzestupu nebo put opce v případě poklesu, tak páka bude pracovat pro nás, jako bychom vlastnili 100 akcií. Čili tato pozice se začne exponenciálně zhodnocovat. Pokud jste již viděli nějaké moje reálné obchody, které sdílím na mém blogu, kde jsem zhodnotil investovanou částku o 1000 nebo 2000% i když se akcie pohnula např. jen o 8%, tak je to právě z toho důvodu, že páka při nákupu opcí pracuje pro nás. K tomu se přidávají samozřejmě další faktory, které ovlivňují cenu té nakoupené opce, jako je volatilita a podobně - tyto postupně si probereme v dalších článcích a videích.

Důležité je si zapamatovat, že 1 opce se = 100 akcií.

Takže pokud bychom nakoupili 100 akcií na 10 USD = investice 1000 USD a cena by se dostala na 12, vyděláme 200 USD. Pokud nakoupíme 20 opcí za 50 USD = investice 1000 USD a cena se dostane nad 12, tak vyděláme přibližně 5000 USD. Přibližně říkám, protože zde hrají roli další faktory krom pohybu ceny. Jako je např. volatilit, čas zbývající do expirace a jaký typ opcí koupíme (ITM, ATM nebo OTM), ale tím vás nyní nechci plést. Ale zhruba v tomto rozmezí by byl váš zisk. Takže nyní vidíte tu páku, efektivitu a daleko menší riziko, které opce nabízí. Možná, že to není obchod, který bychom v tomto případě udělali, ale to není v tuto chvíli podstatné, důležité je porozumět konceptu opcí a vědět, jak fungují.

Takže pokud začínáte a nemáte statisícový nebo milionový kapitál, abyste mohli začít obchodovat s akcemi, tak myslím, že opce jsou tím ideálním nástrojem, jak začít obchodovat akcie, komodity i měny a zhodnocovat svůj kapitál efektivnější a bezpečnější cestou. A pokud jste investor, který má k dispozici milionový kapitál, tak i pro vás opce představují daleko větší flexibilitu s mnohem menším rizikem, které se dá velmi dobře řídit. Všeobecně se dá říct, že jakýkoliv účet pod milion USD je malý, takže vám trh poskytne naprosto dostačující likviditu pro tyto obchody a strategie, podle kterých každý den obchodují.

Typy opcí. CALL a PUT opce.

V této sekci se podíváme na **typy opcí** a rozdíly mezi call a put opcemi. Pokud jste na začátku nebo jste úplný nováček v tomto byznysu, tak myslím, že je velmi důležité vědět a znát rozdíly mezi call a put opcemi, protože je to takový stavební kámen, na kterém pak stojí jednotlivé opční strategie. Dobrá zpráva je, že i když může znít výraz CALL a PUT složitě – není to vůbec pravda.

Co jsou CALL a PUT opce?

Takže jak už jsem zde několikrát uvedl, máme pouze 2 typy opcí. **CALL opce** a **PUT opce**. **Oba typy můžeme nakoupit i prodat (neboli vypsát)**. Takže můžeme koupit call opci, prodat (neboli vypsát) call opci, koupit put opci i prodat put opci. Zůstaneme zatím u toho, že budeme opce pouze kupovat. Pokud nakoupíme **call opci**, znamená to, že **spekulujeme na růst ceny** akcie. Předpokládáme, že cena akcie nebo jiného podkladového aktiva bude

posilovat. Pokud nakoupíme **put opci**, tak to znamená, že **zaujíáme short nebo krátkou pozici** na akcii a předpokládáme, že cena bude klesat. Čili budeme vydělávat, pokud cena akcie bude klesat.

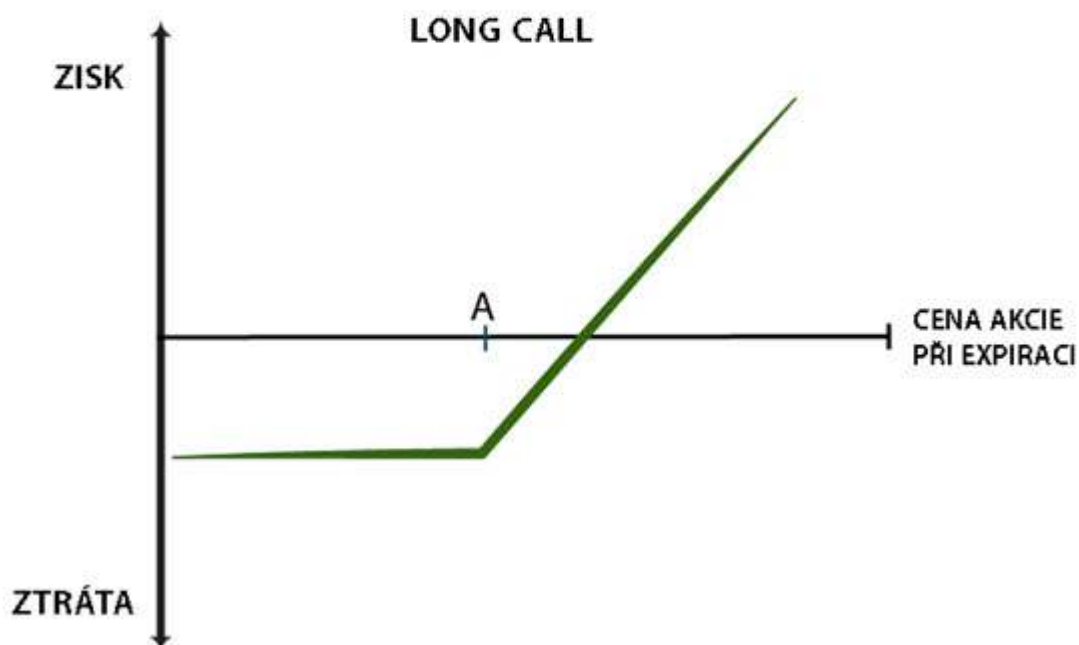
Takže znovu, pokud nakoupím call opci, tak vydělám, když cena půjde nahoru a pokud koupím put opci, tak vydělám, když cena půjde dolů. Takhle snadné to je! Žádná věda, uvidíte, že ty nejziskovější strategie jsou založené právě pouze na nákupu opcí a podle signálu a strategie budeme buď kupovat call opce, nebo put při signálu do shortu. Samozřejmě pak probereme konzistentní strategie, kde vypíšeme opci a s tím jako pojistku koupíme opci a vytvoříme tzv. spread, ale teď je důležité, aby jste věděli, že jsou tady call opce a put opce, které můžeme nakupovat a prodávat.

Nákup vs. výpis opcí

V tomto videu se podíváme na **rozdíly mezi nákupem a výpisem (prodejem) opcí**. Z předchozí sekce už víme, že máme 2 typy opcí. Jsou to call opce a put opce. Pokud koupíme call opci, tak chceme, aby akcie rostla a pokud koupíme put opci, tak chceme, aby akcie klesala. Teď si ale ukážeme, že call opci i put opci můžeme nejen koupit ale i vypsát neboli prodat.

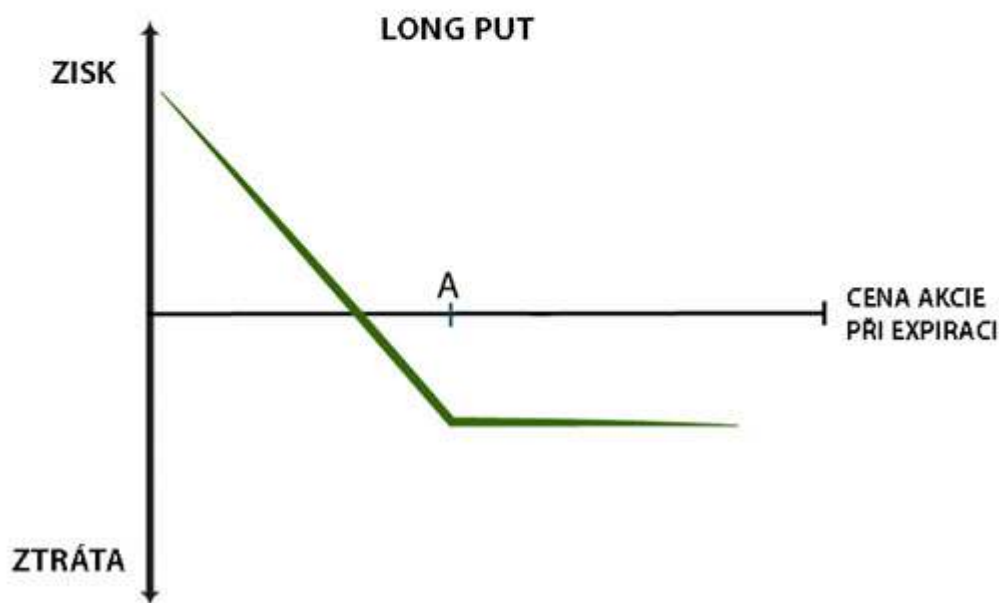
Pojďme si ukázat, jak se jednotlivé pozice budou chovat a jaké jsou mezi nimi rozdíly, protože do této chvíle jsem v předchozích článcích mluvil především o nákupu opcí. Pokud nyní budeme opce vypisovat, tak se pozice bude chovat úplně jinak. Takže když se podíváme na graf níže, tak vidíme, **že pokud koupíme call opci** – tak spekulujeme na růst akcie a budeme vydělávat, když akcie bude posilovat. Tady vidíte, že pokud je aktuálně cena akcie např. na 10 USD, pokud cena akcie bude posilovat, tak máme neomezený zisk, naopak pokud akcie bude oslabovat a spadla by např. až na 0, tak máme omezené riziko tou cenou, kterou jsme opci koupili. Máme omezené riziko, protože nemůžeme prodělat více, než jsme za opci zaplatili prodávajícímu a zisk máme neomezený.

Nákup CALL opce (long call)



U put opcí je to přesně naopak. Pokud put opci koupíme, tak spekulujeme směrem dolů. Abychom vydělali, tak potřebujeme, aby šla akcie dolů. Opět máme omezené riziko, které se rovná ceně, kterou jsme za put opci zaplatili prodejci a neomezený zisk, i když v tomto případě máme zisk omezený, když by se akcie propadla na cenu 0. :)

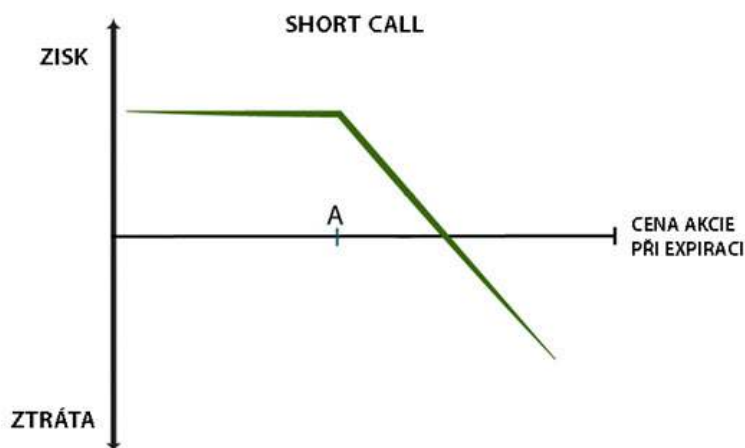
Nákup PUT opce (long put)



Naopak pokud **vypíšeme, neboli prodáme call opci**, tak zde máme omezený zisk (zisk je v tomto případě kredit, prémium neboli cena, kterou nám za opci zaplatil kupující), ale neomezenou ztrátu.

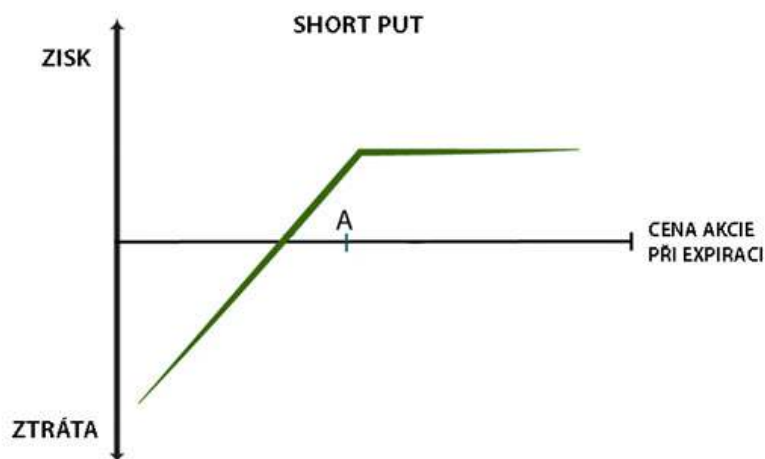
Tady dobře vidíte, že v každém obchodu jsou vždy dvě strany, dva obchodníci, kteří zaujmají opačnou pozici. Jeden obchodník, který call opci nabídl k prodeji (vypsal ji) a druhý obchodník, který call opci koupil. Ten, co opci koupil, už jsme si řekli, že má neomezený zisk a omezené riziko a obchodník, který opci prodal to má naopak. **Nicméně je tu rozdíl ten, že pokud call opci prodáváte, tak vyděláte, i když se trh nebude hýbat, půjde jen do strany nebo klidně i úplně proti vám. Když call opci vypíšeme, tak potřebujeme, aby buď trh šel směrem dolů, nebo nejhůře zůstal pod strike cenou, kterou jsme vypsalí.** Takže se můžeme mýlit ve směru a stále vyděláme.

Prodej neboli výpis CALL opce (short call)



Pokud naopak budeme **vypisovat PUT opci**, tak spekulujeme na to, že **trh půjde směrem nahoru a nebo se alespoň udrží nad vypsanou strike cenou**.

Prodej neboli výpis PUT opce (short put)

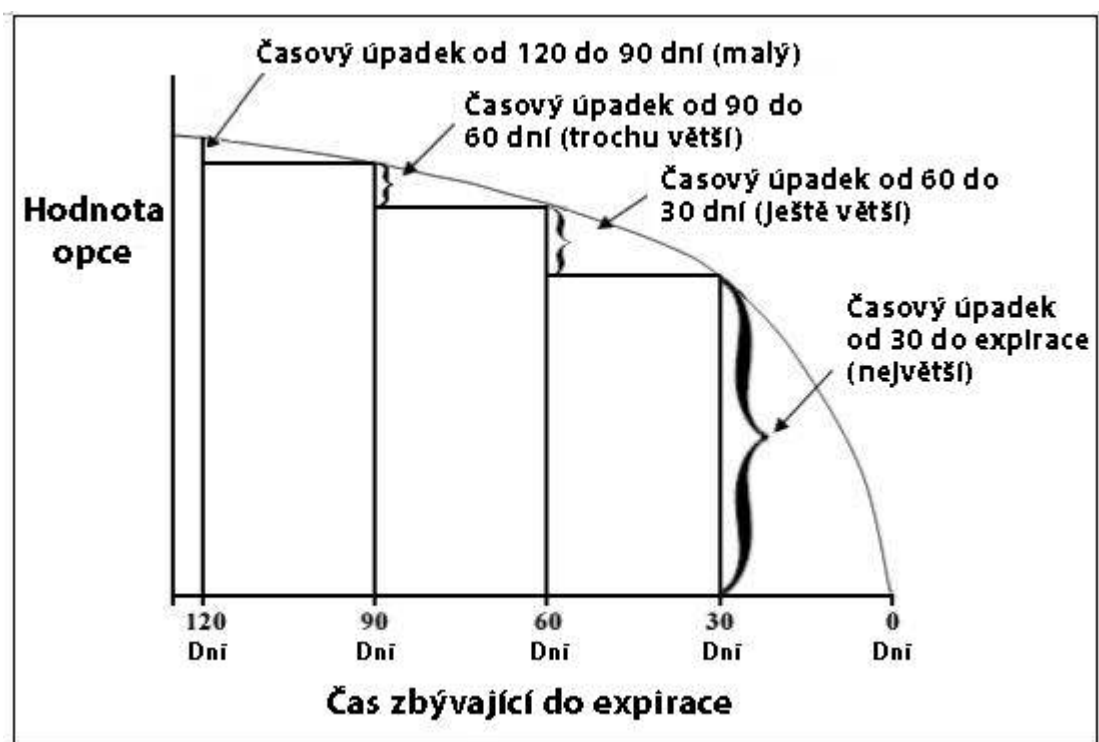


Tady opce mohou působit trochu zmateně, protože je to jiný produkt než klasické kontrakty a akcie, stačí ale pochopit tyto jednoduché principy a

budete se v opcích nádherně orientovat. Pro snadnější pochopení si přehrajte video v opční členské sekci, kde vše krok po kroku vysvětlují přímo v grafech.

Časový úpadek opce

Každá opce má svůj čas expirace, můžeme říct, že má svoji životnost. Tento faktor hraje klíčovou roli u ceny opce. Je důležité vědět, že **pokud budeme opce kupovat**, ať už koupíme call opci nebo koupíme put opci, tak **čas působí proti nám. Pokud opce vypíšeme**, neboli prodáme, **tak čas hraje pro nás** a naše pozice benefituje z časového úpadku. Pojďme se podívat na časový diagram opce.



Zde vidíte, jak každá opce ztrácí svou hodnotu v důsledku času blížící se expirace. Berte na vědomí, že tento graf počítá s tím, že podkladové aktivum neboli akcie se nehýbe. Chci, abyste věděli, že pokud se cena akcie, do které vstoupíte, nebude hýbat, tak opce bude přesně takto díky blížící se expiraci ztrácet svoji hodnotu.

Na levé straně grafu máme hodnotu opce na začátku. Spodní osa nám znázorňuje počet dní do expirace opce. Vidíte, že čím jste dál od expirace, čili od 0, tak je opce línější, neztrácí příliš mnoho na své hodnotě. Mezi 120 – 90 dny ztratí jen malé procento ze své hodnoty. Mezi 90 – 60 dny ztratí o trochu

větší procento své hodnoty, ale stále je to velmi málo, mezi 60-30 dny ztratí již více, než ztratila od 120 – 60 dnů, **ale ten největší časový úpadek je od 30 do 0 dní**, čili do konce expirace. Tam je vidět, že za 30 dní, kdyby se akcie nehýbala, tak opce ztratí celý zbytek, skoro třičtvrtě své časové hodnoty. Proto, pokud chcete pouze kupovat opce – je lepší si dát větší časovou rezervu, protože tam je menší časový úpadek pro případ, že se akcie hned nepohne vaším směrem. Už víme, že za posledních 30 dní opce ztratí většinu své hodnoty, tak v tomto časovém intervalu je ideální opce vypisovat neboli prodávat, protože jak už víte z předchozího odstavce „[Rozdíly mezi nákupem a výpisem opcí](#)“, pokud opci vypíšeme, tak získáváme od kupujícího prémium a naše pozice benefituje z časového úpadku a v tomto období bude benefitovat nejefektivněji (neboli nejrychleji). Stačí nám, když se opce udrží nad nebo pod vypsáním strikem a ani nemusí nic dělat, abychom vydělali peníze. Pokud mě uvidíte nakupovat opce s kratší expirací než je 30 dnů, tak je to proto, protože mám specifickou strategii. Abych vydělal, tak se daná akcie musí výrazně za krátkou dobu pohnout mým směrem. V případě, že koupím call opci na 15 nebo 5 dní, tak potřebuji výrazný pohyb nahoru. V případě put opce potřebuji pohyb dolů + ideálně rostoucí volatilitu, ale tím vás teď nechci plést.

Ale pokud bych měl všeobecně určit vhodný čas pro nákup opce v případě swingového obchodu, který beru, že trvá méně než měsíc, tak je to kolem 40-60 dnů do expirace. Z konzistentnějšího pohledu je pak dobré tyto swingy zobchodovat pomocí tzv. debit spreadů, které budu také vysvětlovat a probírat ve videích v členské sekci. Za méně než 30 dní do expirace, pokud nemáte strategie, které vás upozorní na větší než očekávaný pohyb, doporučuji spíše opce pouze vypisovat neboli prodávat, protože časový úpadek hraje pro nás, případně kupovat debit spready.

Tady je krásně vidět, že když koupíte např. call opci a akcie se nebude hýbat, tak vaše pozice bude ztrácet na hodnotě, proto nám musí přijít co nejdříve pohyb naším směrem. Naopak pokud byste call opci vypsali, tak i když by trh nešel v tomto případě dolů a zůstal stát na místě nebo obchodoval v nějakém pásu kolem naší vstupní ceny, tak budeme vydělávat, a čím budeme blíže k expiraci, tím rychlejší výdělek bude.

Co jsou to ITM, ATM a OTM opce?

Jak už víte z předchozích sekcí, kde jsme mluvili o tom, [co jsou to opce](#), jaké jsou [rozdíly mezi akciemi a opcemi](#), jak funguje [časový úpadek opce](#) a jaké jsou [typy opcí](#). Tak víme, že máme 2 typy opcí – call opce a put opce a tyto opce jsou rozděleny do 3 kategorií, které se používají ke skladbě jednotlivých opčních strategií nebo jen k rychlému určení o jakou opci se jedná.

Existují 3 kategorie:

ITM = In-the-money opce (opce v penězích)

ATM = At-the-money-opce (opce na penězích)

OTM = Out-of-the-money-opce (opce mimo peníze)

Často mě při zadávání obchodů slyšíte říkat nebo vidíte psát, že např. kupuji vzdálené opce neboli OTM opce nebo naopak kupuji ITM opce nebo, že vypisuji ATM opce nebo OTM, podle toho, jakou strategii používám. Pokud vám teď tyto výrazy vůbec nejsou jasné, tak uvidíte hned na obrázcích, kde bude dobře vidět, co to ITM, ATM a OTM znamená.

Berte tyto kategorie, jako opční úrovně, které mají vztah k aktuální ceně akcie.

Pojďme si to ukázat na prvním příkladu při nákupu call opce. Víme, že pokud kupujeme call opce, tak budeme vydělávat, pokud cena akcie bude posilovat, zvolíme si expirace (na jak dlouho chceme opce koupit) a vybereme si strike neboli úroveň a teď se dostáváme k tomu, jestli budeme kupovat ITM, ATM nebo OTM call opci. Když se podíváme na tento graf akcie, tak aktuální cena se obchoduje na 105 USD. To znamená, pokud nakoupíme call opci na strike 105, tak jsme ATM = at the money, protože kupujeme opci, která je přesně na ceně akcii. Pokud bychom koupili např. opci na striku 116, tak jsme OTM neboli out of the money – mimo aktuální cenu akcie, ta strike cena je vzdálená od našeho směru, kterým chceme spekulovat. Naopak pokud bychom koupili call opci na striku neboli úrovni 98, tak jsem ITM, protože jsme v penězích, ta call opce je pod aktuální cenou akcie.



Takže u CALL opce je vztah k akcií následující:

ITM: cena akcie > strike cena opce

ATM = Strike ceně opce

OTM: cena akcie < strike cena opce

Takto vypadají ITM, ATM a OTM call opce v opční platformě. ATM opce je vždy ta se strikem na aktuální ceně akcie. Poslední cena akcie CVX je na 104.99, takže nejbližší strike je 105. Všechny striky větší než 105 jsou OTM a všechny striky menší než 105 jsou ITM. Na platformě je to také odlišené barvou. Všechny ITM call opce jsou v šedé barvě a OTM v černé.

Volume	Open Int	Delta	Bid	Ask	Strike	Bid	Ask	Delta	Open Int	Volume
0	0	0.9399	52.80	57.05	50	0.00	0.02	-0.0022	669	0
0	0	0.9711	48.45	50.45	55	0.00	0.02	-0.0025	185	0
0	0	0.9209	42.80	47.20	60	0.00	0.02	-0.0038	551	0
0	0	0.9654	39.50	40.45	65	0.00	0.02	-0.0033	279	0
0	0	0.9187	32.80	37.20	70	0.00	0.01	-0.0021	269	0
0	0	0.8880	24.60	25.05	80	0.00	0.01	-0.0030	8,151	0
0	0	0.8855	19.60	21.15	85	0.01	0.02	-0.0066	24,555	0
0	30	0.9699	14.70	15.10	90	0.05	0.07	-0.0223	7,794	0
0	1	0.8483	12.25	13.65	92.5	0.12	0.16	-0.0464	1,406	0
0	1	0.9256	9.85	10.25	95	0.22	0.26	-0.0753	10,842	0
0	12	0.8813	7.60	7.90	97.5	0.39	0.44	-0.1243	4,065	0
0	24	0.8090	5.40	5.65	100	0.71	0.78	-0.2067	12,270	0
0	96	0.5098	2.34	2.14	105	2.25	2.36	-0.4891	26,197	0
19,023	0	0.1750	0.41	0.47	110	5.50	5.80	-0.7738	8,198	0
10,627	0	0.0347	0.05	0.07	115	10.10	10.45	-0.8808	4,004	0
7,311	0	0.0101	0.00	0.02	120	15.05	15.45	-0.9044	1,721	0
0	0	0.0082	0.00	0.02	125	20.05	20.50	-0.9015	170	0
1,699	0	0.0070	0.00	0.02	130	23.75	25.50	-0.9225	10	0
780	0	0.0062	0.00	0.02	135	30.10	30.60	-0.9204	5	0
142	0	0.0056	0.00	0.02	140	33.85	35.95	-0.9002	2	0
44	0	0.0051	0.00	0.02	145	38.55	42.50	-0.8286	1	0
18	0	0.0047	0.00	0.02	150	43.05	47.40	-0.8401	2	0

Pojďme se podívat nyní na příklad PUT opce. Je to vlastně obráceně než u call opce. Protože víme, že pokud koupíme PUT opci, tak budeme vydělávat, když cena akcie bude oslabovat. Takže pokud si půjdeme vybrat strike cenu PUT opce, tak si opět můžeme zvolit, v jaké kategorii budeme PUT opci kupovat. ITM, ATM nebo OTM. Když se podíváme zase na tento graf akcie, tak aktuální cena se obchoduje na 105 USD. To znamená, pokud nakoupíme PUT opci na striku 105, tak jsme ATM = at the money, protože kupujeme opci, která je přesně na ceně akcii (tady vidíte, že ATM strike je stejný jak u call opce, tak i u PUT opce). Pokud půjdeme koupit např. put opci na striku 115, tak jsme ale ITM, neboli in the money, jsme v penězích, protože jsme nad aktuální cenou. Naopak pokud bychom koupili PUT opci na striku 95, tak jsme vzdáleni od aktuální ceny tím směrem, kterým chceme spekulovat a jsme OTM.

ITM, ATM a OTM PUT opce na grafu:



U PUT opce je vztah k akcií následující:

ITM: cena akcie < strike cena opce

ATM = Strike ceně opce

OTM: cena akcie > strike cena opce

ITM, ATM a OTM PUT opce v opční platformě:

CALLS		PUTS							
Volume	Open Int	Bid	Ask	Strike	Bid	Ask	Open Int	Volume	
0	0	0.9399	52.80	57.05	50	0.00	0.02	-0.0022	669
0	0	0.9771	46.45	50.45	55	0.00	0.02	-0.0025	185
0	0	0.9209	42.80	47.20	60	0.00	0.02	-0.0028	551
0	0	0.9654	38.50	40.45	65	0.00	0.02	-0.0033	379
0	0	0.8990	32.80	37.20	70	0.00	0.01	-0.0021	269
0	0	0.9187	29.50	31.15	75	0.00	0.01	-0.0025	739
0	1	0.9880	24.60	25.05	80	0.00	0.01	-0.0030	8,151
0	0	0.8885	19.60	21.15	85	0.01	0.02	-0.0066	24,555
0	30	0.9699	14.70	15.10	90	0.05	0.07	-0.0223	7,794
0	1	0.8483	12.25	13.65	92.5	0.12	0.16	-0.0464	1,406
0	1	0.9256	9.85	10.25	95	0.22	0.26	-0.0753	10,842
0	12	0.8813	7.60	7.90	97.5	0.39	0.44	-0.1243	4,065
0	124	0.8090	5.40	5.65	100	0.71	0.78	-0.2067	12,270
0	4,996	0.5098	2.04	2.14	105	2.25	2.36	-0.4891	26,197
0	15,923	0.1750	0.41	0.47	110	5.50	5.80	-0.7738	8,198
0	10,627	0.0347	0.05	0.07	115	10.10	10.45	-0.8808	4,004
0	7,311	0.0101	0.00	0.02	120	15.05	15.45	-0.9044	1,721
0	4,604	0.0082	0.00	0.02	125	20.05	20.60	-0.9015	170
0	1,699	0.0070	0.00	0.02	130	23.75	25.50	-0.9225	10
0	780	0.0062	0.00	0.02	135	30.10	30.60	-0.9304	5
0	142	0.0056	0.00	0.02	140	33.85	35.95	-0.9302	2
0	44	0.0051	0.00	0.02	145	38.55	42.50	-0.8286	1
0	18	0.0047	0.00	0.02	150	43.05	47.40	-0.8401	2

Dá se na to dívat také z pohledu, že pokud jsme OTM, tak zatím nevyděláváme, protože potřebujeme, aby cena na tento strike došla a stala se ATM a pak ITM. I když to samozřejmě není úplně pravda, protože můžeme vydělat na nákupu OTM opcí, i když tam cena nedojde. Pro lepší pochopení ale berte OTM vzdálené opce jako bezcenné, protože jsou mimo peníze – mimo aktuální cenu akcie a ITM opce jako cenné, protože jsou v ceně akcie, jsou pod tou cenou, čili v penězích. Nejlépe je to vidět úplně v posledním dnu expirace. Pouze ITM opce mají při expiraci hodnotu. Všechny OTM opce jsou při expiraci bezcenné.

ATM opce mají nejvíce časové hodnoty

Jen pro zajímavost, opce se strike cenou na ATM – to znamená, že tato strike cena je nejbližší aktuálně ceně podkladového aktiva má největší časovou hodnotu. Je to dané tím, že má nejvíce nejistoty, jestli zavře ITM (v penězích) nebo OTM (mimo peníze). Tato nejistota mizí, pokud se opce přesune z ATM do ITM nebo OTM.

Volatilita

Volatilita je jedna z klíčových faktorů, která ovlivňuje cenu opce. Volatilita je míra hodnoty, o které se očekává, že podkladové aktivum bude v určitém čase fluktuovat. Všeobecně lze říci, že opce u akcie, které mají široký range (větší výkivy ceny) mají větší volatilitu. Opční časová hodnota je u akcií s vyšší volatilitou větší. Je to podobné jako u pojistky na dům proti povodním u řeky nebo mimo, daleko od vody. Pojistka domu u řeky bude dražší, protože se může zaplavit. Podívejme se na příklad 2 akcií, které obchodují na ceně 30 USD. Vzdálené call opce na ceně 35. Tyto opce nemají žádnou intrinsic value (vnitřní hodnotu), ale pouze časovou. Obě opce mají stejný čas do expirace. Opce na první akcii XY stojí 2 USD a na druhou akcii YX stojí 1 USD. Znamená to, že trh nám říká, že u první akcie je větší šance, že dojde na cenu 35 než u té druhé. Má větší volatilitu a tudíž i dražší opce.



Historická volatilita

Historická volatilita je statistická míra pohybů cen akcie v historii. Většinou se kalkuluje, pokud vezmeme standardní odchylku ze zavíracích cen akcie za posledních 21 dní.

Implikovaná volatilita

Implikovaná volatilita je volatilita, kterou zjistíme z aktuálních cen akcie. Ceny opcí neaplikují směr pohybu akcie, ale aplikují jen pravděpodobnou distribuci volatility. Zvýšená volatilita zvyšuje očekávanou cenu opce. Důležité je vědět, že implikovaná volatilita = teoretická. Historická = opravdová.

Je zde samozřejmě více možností, jak měřit volatilitu, ale z mého pohledu je dobré vědět, že když se akcie moc nehýbe, tak by měla být volatilita nízká (levnější opce) a když se akcie hýbe více, tak by volatilita měla být větší (dražší opce). Čím větší je volatilita, tím větší je riziko a tudíž vypisovatele (prodejci) opcí požadují za opce více prémia.

Hedgování vašeho dlouhodobého akciového portfolia s PUT opcemi

V běžném světě většina z nás si nedovede představit řídit auto, které není pojištěné. Nedovedeme si představit vlastnit ani dům, který není pojištěný. To samé lze praktikovat s akciemi pomocí PUT opcí, které lze využít k limitování rizika.

Profesionálové (hedgové fondy) věří, že jediná cesta, jak být bezpečněji v trhu dlouhou dobu je být pojištěn neboli zahedgován. PUT opce se dají použít jako hedge pro dlouhodobé držení akcií. Pokud kupujeme akcie, tak můžeme koupit i PUT opce, pomocí nichž se ochráníme od ztráty. Tuto strategii nazývají profesionálové „married puts“. Pokud vlastníme akcii, tak bychom měli nakoupit dostatek put opcí, které pokryjí naši long pozici na akcii. Lze to provést na konkrétní akcii nebo na akciovém indexu. Pamatujte, že 1 opce =

100 akciím. Takže při pořízení 1 put opce budete mít právo prodat 100 akcií před expirací na strike ceně, kterou jste si zvolili.

Pojďme se podívat na tento příklad: Nakoupíme 1000 ks akcií XXX na ceně 41 USD a deset put opcí na striku 40 měsíc od expirace za 1 dolar. To, že jsme nakoupili put opci, tak jsme zvedli svoji investici v akcii XXX na 42 USD. Z mého pohledu, pokud akcii nemá smysl držet za 42 USD s ochranou, tak ji nemá smysl vůbec kupovat ani za 41. Kupujeme tuto akcii, protože si myslíme, že bude posilovat a pokud si nemyslíte, že akcie půjde nahoru minimálně o 1 USD do času expirace put opce (1 měsíc), tak ji nemá smysl vlastnit.

Nákup put opce na akcii je samozřejmě býčí strategie. Pokud bychom si mysleli, že půjde dolů, tak ji nemá smysl držet. Nevadí nám ale zaplatit pojistku na něco, kde si myslíme, že cena bude růst. Je důležité si uvědomit, že kupování „married puts“ není dobré na líné nebo slabé akcie. Z mého pohledu je takovou investici lepší zavřít a koupit jinou akcii, která má potenciál dále posilovat s put opcemi jako pojistku pro případ, že se budeme mýlit. Jediné, s čím se musíme smířit, je, že v případě, že akcie bude posilovat dle naší analýzy, tak se musíme vzdát malé části z profitů. Tím, že nakoupíme put opce, tak jsme si stanovili maximální riziko na akcii tam, kde je umístěn náš strike. V tomto případě jsme garantovaní na ceně 39 (put strike na 40 mínus prémium 1 USD, který jsme zaplatili za put opci) dokonce i když by akcie šla na 0 před stanovenou expirací.

Z mého pohledu je nákup put opce lepší než umístění stop-lossu.

Stop-loss je velmi slabá ochrana pro naši investici na akcii. Špatná zpráva, slabé earnings, politické problémy a další faktory mohou způsobit mimořádné výprodeje, které mohou poslat akcii klidně z ceny 41 na cenu 30 a stop příkaz na 40 prodá naši akcii na 30 a ne na 40, protože cena otevře gapem a nikdy nebude na ceně 40. Pokud máte stop zadáný na úrovně, hned co se dostane na 40 nebo pod, tak se vám akcie prodá hned za aktuální market cenu. Pokud byste měli stop limitní příkaz na 40, tak se vám pozice neprodá dříve, než dojde zpět např. z 30 na 40. Ale akcie mezi tím může pokračovat klidně ve své pádu. Z mého pohledu stop a stop limitní příkazy nabízí jen velmi malou ochranu. Naopak v případě zajištění prostřednictvím nákupu put opce nám to pomůže zůstat v těchto propadech. Při takovém

propadu můžeme prodat nakoupené put opce, držet akcii a poté put opce znovu nakoupit např. na další měsíc.

Kam dál?

Všechny strategie, které používám pro obchodování, budu postupně krok po kroku procházet ve videích v členské sekci na www.tradesmart.cz/opce

Dominik Kovařík

www.tradesmart.cz