

Модуль 7: Особенности риск-менеджмента в торговле опционами

Опционы – нелинейный инструмент.

Если Вы торгуете акциями, то будете либо терять при росте/падении цены, либо зарабатывать. В торговле опционами можно получить потенциально бесконечный доход при ограниченном убытке. Однако, продажа опциона имеет обратный эффект:

Продажа

Продажа опционов обязывает Вас исполнить условия опционного контракта вне зависимости от рыночных условий. В таком случае потенциальные убытки не ограничены:

К примеру Аскар, не имея в своём портфеле акции AAPL, решил продать на них колл-опцион со страйком \$180, ожидая, что в ближайшее время значительного роста в акциях не произойдет. Получив премию \$300 за продажу опциона, Аскар надеется, что при проданном им опцион истечет «Вне денег».

Однако, рыночная ситуация резко изменилась и акции AAPL сильно подорожали, превысив отметку в \$200. Теперь Аскару нужно выполнить обязательства по опциону и продать покупателю его колл-опциона акции AAPL по \$180. Но для этого ему придется покупать 100 акций на рынке по текущей цене \$200. Прямой убыток в данном случае составит $\$2000 - \$300 = \$1700$.



ограниченная прибыль при неограниченном убытке. В опционы встроен огромный эффект «плеча», так один опцион содержит 100 акций. Купленный опцион может вырасти в цене в десятки и даже сотни раз. А вот проданный опцион может привести к быстрым и значительным убыткам

Покупка

Покупка опционов не обязывает вас покупать или продавать акции, максимальный убыток ограничен премией, которую Вы платите за покупку опциона. При этом есть существенная вероятность потерять всю премию, если, например, купить опцион далеко «Вне денег» и близким сроком экспирации.

Советы по риск-менеджменту при покупке опционов:

01 Покупка опционов – не безрисковая операция. Несмотря на то, что при покупке опционного контракта убытки ограничены стоимостью его премии, важно соблюдать общие правила риск-менеджмента позиций и принципы диверсификации. Не рекомендуется инвестировать все доступные средства в покупку опциона, поскольку цена базового актива может пойти в противоположном направлении. Тогда купленный опцион потеряет свою ценность и будет находиться «Вне денег». В таком случае инвестор потеряет все инвестированные в него средства.

02 Когда покупаешь опцион, покупаешь волатильность. При торговле опционными контрактами на организованном рынке их цена обычно эффективно оценена участниками рынка. И если кто-то продает Вам опцион, он учел множество сценариев движения цены базового актива в цене опциона. Если текущая волатильность базового актива высока, опцион скорее всего будет стоить дороже, потому что выше неопределенность относительно его будущей цены. В такой ситуации мы «купим» высокую волатильность. Если она не вырастет – скорее всего к экспирации финансовый результат будет отрицательным. Поэтому, опционы рекомендуется покупать на низкой волатильности.

Риски экспирации (исполнения опциона)

В день экспирации вне зависимости от того, в деньгах опционный контракт или нет, стоимость самого контракта становится равной 0 и он исчезает из портфеля.

Если опцион в деньгах, происходит поставка базового актива – будет заключена сделка по покупке базового актива по цене страйк в случае опциона колл и сделка по продаже базового актива по цене страйк в случае опциона пут. Количество продаваемых или покупаемых активов определено в спецификации опционного контракта, для опционов на акции – это 100 акций на 1 купленный опционный контракт.

Например, у Аскара в портфеле \$1000 и 1 купленный за \$200 опцион колл на акции AAPL +AAPL.03NOV2023.C180. Допустим, что цена акций AAPL в день экспирации 03 ноября составила \$190, поэтому опцион исполнится автоматически и будет заключена сделка по покупке 100 акций AAPL по цене \$180, т.е. на сумму \$18 000. В этом случае

расчет стоимости портфеля и начальной маржи будет выглядеть так (дисконт по акциям AAPL 25%):

Стоимость портфеля: \$1000

Деньги в USD: -\$17000

100 Акции AAPL: +\$18000

Начальная Маржа: \$4500

Минимальная Маржа: \$2250

Поскольку размер минимальной маржи меньше стоимости портфеля, произойдет маржин-колл и позиция брокер принудительно продаст акции AAPL на бирже. В общем случае для Аскара здесь ничего страшного нет, поскольку текущая цена \$190 и при закрытии он заработает \$800.

Аскар может избежать принудительного закрытия, и продать колл-опцион до даты экспирации. В этом случае он может выиграть еще и в том, что опцион будет иметь и временную стоимость.

Риск-менеджмент опционов в платформе Tradernet

При покупке опционного контракта 100% его премии учитывается в стоимости портфеля, но также и 100% в размере начальной маржи:

Общие показатели риска

Собственные средства: ⓘ	41 205.96 \$
Стоимость открытых позиций:	54 775.30 \$
Используемое плечо: ⓘ	1.33
Избыток обеспечения ⓘ	15 438.87 \$
Норматив покрытия риска 1: ⓘ	15 438.87 \$
Норматив покрытия риска 2: ⓘ	28 322.42 \$
Статус клиента: ⓘ	Клиент с повышенным уровнем риска
Уровень риска:	низкий
Уровень достаточности капитала: ⓘ	159.92%

Стоимость портфеля

Общая оценка:	41 205.96 \$
в том числе деньги:	-13 569.34 \$
USD :	-13 569.34 \$
RUR (дисконт 100.00%) :	0.00 \$
в том числе позиции: ⓘ	54 775.30 \$
NVDA.US:	41 440.30 \$
+GOOGL.10NOV2023.C127:	6 120.00 \$
+QQQ.03NOV2023.C350:	5 660.00 \$
+NVDA.17NOV2023.C435:	655.00 \$
+AMD.03NOV2023.C110:	400.00 \$
+NVDA.24NOV2023.C490:	370.00 \$
+TSLA.17NOV2023.C290:	90.00 \$
+QQQ.03NOV2023.C370:	40.00 \$

Маржинальные требования

Размер минимальной маржи: ⓘ	12 883.55 \$
Размер начальной маржи: ⓘ	25 767.09 \$
Скорректированный размер начальной маржи: ⓘ	25 767.09 \$
в том числе по бумагам:	
NVDA.US (дисконт 30.00%):	12 432.09 \$
в том числе по опционам:	
+TSLA.17NOV2023.C290:	90.00 \$
базовый актив :	TSLA.US
цена базового актива сейчас, \$:	210
страйк по опциону, \$:	290
худший сценарий цены базового актива :	цена вырастет
цена базового актива в худшем случае, \$:	262.5000
P/L по опционной позиции в худшем случае, \$:	-90.00
+QQQ.03NOV2023.C370:	40.00 \$
базовый актив :	QQQ.US
цена базового актива сейчас, \$:	348.1
страйк по опциону, \$:	370
худший сценарий цены базового актива :	цена не изменится
цена базового актива в худшем случае, \$:	348.1000
P/L по опционной позиции в худшем случае, \$:	-5 700.00
+QQQ.03NOV2023.C350:	5 660.00 \$
базовый актив :	QQQ.US