

مرجع راهبردهای اختیار معاملات
راهنمای تشریحی راهبردهای معاملاتی کاربردی

نویسنده: گای کوهن

مترجمان: احمد دارستانی فراهانی، میثم رحیمی

www.ketab.ir

مرجع راهبردهای اختیار معاملات: راهنمای تشریحی راهبردهای معاملاتی کاربردی

- نویسنده: گای کوهن
- مترجمان: احمد دارستانی فراهانی، میثم رحیم‌پور
- ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس
- کارشناس چاپ: سیدعلی اصغر حسینی
- کارشناس تولید: علی اسماعیل‌پور
- طراح جلد: سید احمد موسوی
- چاپ اول: ۱۳۹۵
- قیمت: ۳۵۰/۰۰۰ ریال
- شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه
- چاپ و صحافی: راه فردا
- شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۲۸-۴

همه حقوق محفوظ و سزاوار به ناشر است.

سرشناسه: کوهن، گای (Cohen, Guy)
عنوان و نام پدیدآور: مرجع راهبردهای اختیار معاملات: راهنمای تشریحی راهبردهای معاملاتی کاربردی / نویسنده گای کوهن؛ مترجمان احمد دارستانی فراهانی، میثم رحیم‌پور.
مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۳۹۵.
مشخصات ظاهری: ز، ۴۷۲ ص: مصور، جدول، نمودار.
شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۲۸-۴
وضعیت فهرست‌نویسی: فیا
یادداشت: عنوان اصلی: The Big Book of Options strategies: the definitive guide for practical ...، 2005.
یادداشت: عنوان دیگر: راهنمای راهبردی اختیار معاملات.
عنوان دیگر: راهنمای تشریحی راهبردهای معاملاتی کاربردی.
عنوان دیگر: راهنمای راهبردی اختیار معاملات.
موضوع: ۱. اختیار معامله / Options (Finance)
۲. اختیار معامله در بورس / Stock options
۳. برنامه‌ریزی راهبردی / Strategic planning
شناسه افزوده: دارستانی فراهانی، احمد، ۱۳۶۵ - مترجم / رحیم‌پور، میثم، ۱۳۶۲ - مترجم
رده‌بندی کنگره: ۱۳۹۵ ۹۷۸/۳۴۶۰۲۴
رده بندی دیویی: ۳۳۲/۶۳۲۲۸۳
شماره کتابشناسی ملی: ۴۵۸۱۳۲۴

فهرست مطالب

۱.....	سخن ناشر.....
۳.....	مقدمه مترجم.....
۵.....	مقدمه.....
۱۷.....	فصل اول: چهار راهبرد پایه‌ای قرار داده‌ها، احراز معاملات.....
۳۱.....	۱-۱. راهبرد خرید اختیار خرید.....
۳۷.....	۱-۲. راهبرد فروش اختیار خرید.....
۳۳.....	۲-۱. راهبرد خرید اختیار فروش.....
۳۷.....	۲-۲. راهبرد فروش اختیار فروش.....
۴۵.....	فصل دوم: راهبردهای درآمدی.....
۴۹.....	۱-۲. راهبرد خرید پوششی.....
۵۶.....	۲-۲. راهبرد فروش پوشش داده نشده (غیر پوششی).....
۵۶.....	۳-۲. راهبرد نامتقارن فروش خوش بینانه.....
۶۳.....	۴-۲. راهبرد نامتقارن خرید بدبینانه.....
۶۸.....	۵-۲. راهبرد پروانه‌ای خرید.....
۷۴.....	۶-۲. راهبرد کرکس خرید آهنین.....
۸۱.....	۷-۲. راهبرد دویابه‌ای متقارن فروش پوشش داده شده.....
۹۰.....	۸-۲. راهبرد دویابه‌ای نامتقارن فروش پوشش داده شده.....
۹۸.....	۹-۲. راهبرد تقویمی خرید.....
۱۰۷.....	۱۰-۲. راهبرد قطری خرید.....

۱۱۶.....	۱۱-۲. راهبرد تقویمی فروش
۱۲۶.....	۱۲-۲. راهبرد قطری فروش
۱۳۶.....	۱۳-۲. راهبرد فروش پوششی
۱۴۳.....	فصل سوم: راهبردهای نامتقارن عمودی
۱۴۴.....	۱-۳. راهبرد نامتقارن خرید خوش بینانه
۱۵۰.....	۲-۳. راهبرد نامتقارن فروش بدبینانه
۱۵۷.....	۳-۳. راهبرد نامتقارن فروش خوش بینانه
۱۵۷.....	۴-۳. راهبرد نامتقارن خرید بدبینانه
۱۵۸.....	۵-۳. راهبرد نامتقارن خرید خوش بینانه
۱۶۴.....	۶-۳. راهبرد نردبانی فروش خوش بینانه
۱۷۱.....	۷-۳. راهبرد نردبانی خرید خوش بینانه
۱۷۸.....	۸-۳. راهبرد نردبانی فروش بدبینانه
۱۸۷.....	فصل چهارم: راهبردهای نوسانات
۱۸۹.....	۱-۴. راهبرد دوپایه‌ای متقارن
۱۹۸.....	۲-۴. راهبرد دوپایه‌ای نامتقارن
۲۰۵.....	۳-۴. استریپ
۲۱۳.....	۴-۴. استریپ
۲۲۱.....	۵-۴. راهبرد گات
۲۲۸.....	۶-۴. راهبرد پروانه‌ای فروش اختیار خرید
۲۳۴.....	۷-۴. راهبرد پروانه‌ای فروش اختیار فروش
۲۴۰.....	۸-۴. راهبرد کرکس فروش اختیار خرید
۲۴۶.....	۹-۴. راهبرد کرکس فروش اختیار فروش
۲۵۲.....	۱۰-۴. راهبرد پروانه‌ای فروش آهنین
۲۵۸.....	۱۱-۴. راهبرد کرکس فروش آهنین
۲۶۵.....	فصل پنجم: راهبردهای جانبی
۲۶۷.....	۱-۵. راهبرد دوپایه‌ای متقارن فروش
۲۷۲.....	۲-۵. راهبرد دوپایه‌ای نامتقارن فروش
۲۷۸.....	۳-۵. راهبرد گات فروش
۲۸۳.....	۴-۵. راهبرد پروانه‌ای خرید اختیار خرید

۲۸۹	۵-۵. راهبرد پروانه‌ای خرید اختیار فروش.....
۲۹۵	۶-۵. راهبرد کرکس خرید اختیار خرید.....
۳۰۱	۷-۵. راهبرد کرکس خرید اختیار فروش.....
۳۰۷	۸-۵. راهبرد پروانه‌ای اختیار خرید اصلاح شده.....
۳۱۴	۹-۵. راهبرد پروانه‌ای اختیار فروش اصلاح شده.....
۳۱۹	۱۰-۵. راهبرد پروانه‌ای خرید آهنین.....
۳۱۹	۱۱-۵. راهبرد کرکس خرید آهنین.....
۳۲۱	فصل ششم: راهبردهای اهرمی.....
۳۲۲	۱-۶. راهبرد نامتقارن برگشتی خرید نسبی.....
۳۲۹	۲-۶. راهبرد نامتقارن برگشتی فروش نسبی.....
۳۳۶	۳-۶. راهبرد نامتقارن خرید نسبی.....
۳۴۳	۴-۶. راهبرد نامتقارن فروش نسبی.....
۳۵۱	فصل هفتم: راهبردهای معادل.....
۳۵۳	۱-۷. راهبرد کولار (بقه‌ای).....
۳۶۹	۳-۷. راهبرد اختیار فروش معادل.....
۳۸۱	۴-۷. راهبرد دویایه‌ای متقارن خرید اختیار خرید معادل.....
۳۸۲	۵-۷. راهبرد دویایه‌ای متقارن خرید اختیار فروش معادل.....
۳۸۹	۶-۷. راهبرد دویایه‌ای متقارن فروش اختیار خرید معادل.....
۳۹۴	۷-۷. راهبرد دویایه‌ای متقارن فروش اختیار فروش معادل.....
۴۰۱	۸-۷. راهبرد خرید قرارداد آتی معادل.....
۴۰۶	۹-۷. راهبرد فروش قرارداد آتی معادل.....
۴۱۱	۱۰-۷. راهبرد ترکیبی خرید.....
۴۲۱	۱۲-۷. راهبرد جعبه‌ای خرید.....
۴۲۹	فصل هشتم: تخصیص مالیات برای معامله‌گران اختیار معامله و دارایی پایه.....
۴۳۰	۱. مالیات بر دارایی پایه.....
۴۳۳	۲-۸. مالیات روی اختیار معاملات.....
۴۴۲	واژگان.....
۴۶۱	خلاصه راهبردهای اختیار معاملات.....

سخن ناشر

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار، با هدف توسعه ابزارها و زیرساخت‌های اطلاع‌رسانی و فرهنگ‌سازی در بازار سرمایه، در سال ۱۳۸۳ تأسیس گردید. این شرکت از اقدام به خدمت‌رسانی به اتحاد جامعه درخصوص موضوعات مرتبط با بازار سرمایه نمود. از جمله این خدمات می‌توان به راه‌اندازی پایگاه اطلاع‌رسانی بازار سرمایه ایران^۱، سامانه اینترنتی تالار مجازی بورس ایران^۲ با هدف آموزش و آشنایی علاقه‌مندان سرمایه‌گذاری در بورس ایران با سازوکار مناسب سرمایه‌گذاری، طراحی نرم‌افزار مدیریت بورس همراه با هدف تسهیل دسترسی فعالان بازار سرمایه به اطلاعات بازار از طریق گوشی تلفن همراه و بسیاری از فعالیت‌های دیگر اشاره نمود.

یکی از فعالیت‌های اصلی این شرکت در راستای اطلاع‌رسانی و خدمت‌دهی در بازار سرمایه ایران، نشر کتب مختلف و متعدد مرتبط با مسایل مالی و سرمایه‌گذاری است. به همین منظور شرکت در سال ۱۳۹۰، با اخذ مجوز رسمی از وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی، انتشارات بورس را تأسیس نمود. انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی

^۱ به نشانی: www.sena.ir

^۲ به نشانی: www.irvex.ir

و خدمات بورس، با هدف نیل به مرجعیت کتب مالی به‌طور عام و کتب مرتبط با سرمایه‌گذاری به‌طور خاص، در داخل کشور اقدام به نشر کتاب می‌نماید. امید است با انتشار اینگونه کتب، گامی مؤثر در راستای اعتلای دانش و توانمندی فعالان بازار سرمایه برداشته شود.

www.ketab.ir

مقدمه مترجم

کتابی که در پیشگاه شما خواننده محترم قرار دارد در تلاش است تا راهکارهایی که می‌توان از ترکیب قراردادهای اختیار با دارایی‌هایی اعم از سهام، اقدام به کسب درآمد کرد را برای شما تشریح کند. تلاش مترجم این کتاب، ارائه اثری جهت ارتقای آگاهی دانشجویان، اساتید و فعالان محترم حوزه بازار سرمایه در مورد قراردادهای اختیار معامله، به‌عنوان یکی از ابزارهای مشتقه شناخته شده می‌باشد. امید است اثر حاضر بتواند کمکی هرچند ناچیز به افزایش این آگاهی بنماید. نکات عددی برای مطالعه هرچه بهتر این اثر وجود دارد که بر خود لازم می‌دانیم قبل از شروع مطالعه اثر به وسیله شما، آن‌ها را یادآوری کنیم.

✓ در کتاب در موارد بیشماری صحبت از «دارایی پایه» و همچنین «فروش دارایی پایه» شده است که به طور پیش فرض منظور از فروش، فروش استقراری به منظور از دارایی پایه، سهام می‌باشد؛ بنابراین، امیدواریم شک بین این واژه‌ها، شما را در درک مفاهیم کتاب دچار ابهام نکند.

✓ مطالب لاتین مندرج در این کتاب به علت نکات خاص هر راهبرد، دارای شروط زیادی برای استفاده از هریک از راهبردها می‌باشد؛ بنابراین، جهت توصیه نویسنده برای انجام هر راهبرد، مشاهده خواهید کرد از کلماتی از قبیل «اگر» و «در صورتی که» استفاده

شده است که طبیعتاً پیچیدگی متون را بالا می‌برد؛ بنابراین، پیشنهاد می‌شود برای درک متون به مطالعه یکباره یک راهبرد اکتفا نکنید و این کار را برای چندین بار انجام دهید. ✓ در این کتاب، ادبیات استفاده شده بیشتر به صورت دستوری بوده و به معامله‌گر امر می‌کند که چه کار درست است و چه کار درست نیست! مترجمان به علت اثرگذاری بیشتر این نوع ادبیات، سعی کردند هدف مذکور را رعایت کنند و سبک ترجمه را به همین صورت انجام دهند؛^۱ این، ممکن است در مطالعات ابتدایی، کمی متون ثقیل به نظر برسد.

✓ حتماً مطالعه کتاب را به دقت مطالعه کنید، زیرا به شما کمک می‌کند چهارچوب کلی اثر را بفهمید و از سردرگمی شما در یک راهبرد جلوگیری خواهد کرد. ✓ در پایان کتاب، یک جدول خلاصه از تمامی راهبردها ارائه شده است که برای جمع‌بندی مطالب به شما کمک شایانی خواهد کرد.

✓ در این کتاب مترجم از سعی کرده‌اند تا حد امکان در حاشیه متون، عبارات لاتین را برای جست‌وجوی مطالب بیشتر قرار دهند. در این کتاب حداکثر تلاش برای انطباق واژه ترجمه شده با واژگان ترجمه شده از سوی سازمان بود و و اوراق بهادار به عمل آمده است. ✓ در این کتاب یکی از مواردی که می‌تواند بعضی از خوانندگان اثر را دچار شبهه کند، استفاده مکرر از واژگان «سود» به جای Benefit و «بازش» به جای Reward در کنار هم می‌باشد که طبیعتاً با رعایت اصالت واژگان، ترجمه صورت گرفته است.

در پایان امیدواریم توانسته باشیم قدمی هرچند کوچک در کمک به دست‌اندرکاران این حوزه برداشته باشیم و خواهشمندیم نظرات و انتقادات خود را به نشانی AHMADDF3000@GMAIL.COM با ما در میان بگذارید.

مقدمه

اختیارهای معامله، انعطاف‌پذیری الایی را به سرمایه‌گذاران می‌دهند که وقتی قصد کردم کتاب «مرجع راهبردها» اختیار معامله را بنویسم، از انعطاف‌پذیری این راهبردها حیرت‌زده شدم. حدود شصت عدد راه‌زد زینه وسیعی برای پوشش دادن است، ولی در مرور مجدد این راهبردها، زیبایی این ابزار سرمایه‌گذاری را برای خود خاطرنشان کردم. اختیارهای معامله به ما قدرت انجام موارد متعددی را می‌دهند. آن‌ها ما را قادر می‌سازند تا اهداف سرمایه‌گذاری خود را به هر صورت که دوست داریم، تنظیم کنیم. مزایای اختیار معاملات اغلب به‌عنوان نخستین نکته‌ای است که به دانشجویان تا موارد یا مشتریان مشتاق موفقیت گفته می‌شود ولی نگاه به این راهبردها از لحاظ علمی نیز حائز لطف نیست. اختیار معاملات ما را قادر می‌سازند تا:

● دارایی‌های بیشتری را با پول کمتری کنترل کنیم.

یک اختیار به نمایندگی از ۱۰۰ سهم است و معمولاً یک شکاف قیمتی دارد با مقداری که شما به ازای همان تعداد سهم می‌پردازید. به طور مثال، مایکروپلن در دوم ژوئن ۲۰۰۴ با قیمت ۲۶/۲ دلار قیمت‌گذاری شده است.

یک اختیار برای خرید سهام مایکروپلن (اختیار خرید) ممکن است در ۲/۶ دلار قیمت‌گذاری شده باشد؛ به علت اینکه یک اختیار نمایندگی ۱۰۰ سهم را بر عهده دارد،

می‌توانیم یک اختیار خرید مایکروپلن را با صرف هزینه ۲۶۰ دلار ($2/6 \times 100$) خریداری کنیم. جایگزین این معامله، خرید مستقیم ۱۰۰ سهم از مایکروپلن با قیمت ۲۶۲۰ دلار است؛ بنابراین، در این مثال می‌توانیم اختیار خریدهای مایکروپلن را به میزان ۱۰ درصد از قیمت سهام به‌منظور کسب ۲۶۲۰ دلار از دارایی مایکروپلن تا زمانی که سررسید مناسب این اختیار فرا رسد، خریداری کنیم.

● با اهرم معامله کنیم.

به علت اینکه هزینه پایه بسیار پایین است، موقعیت به تغییرات قیمتی دارایی پایه بسیار حساس تر بوده و بنابراین درصد بازده می‌تواند بسیار بیشتر باشد.

● برای درآمد معامله کنیم.

ما می‌توانیم راهبردها را به صورت خاص برای اخذ درآمد مد نظر، طراحی کنیم.

● از کاهش ارزش دارایی پایه سود کسب کنیم.

ما می‌توانیم از اختیارهای خرید و فروش جهت اطمینان از کسب درآمد در صورت وقوع هریک از سناریوهای افزایش، کاهش یا ثبات قیمتی، استفاده کنیم.

● از نوسانات قیمتی یا محافظت در برابر فاکتورهای تأثیرگذار، سود کسب کنیم.

راهبردهای متنوع اختیارات ما را قادر می‌سازند تا از فاکتورهایی از قبیل گذر زمان، کمبود نوسانات و غیره سود کسب کنیم.

● ریسک را کاهش داده یا حذف کنیم.

اختیار معاملات ما را قادر می‌سازد تا به طور محسوس ریسک معاملات را کاهش داده و در مواردی مشخص حتی بتوانیم ریسک کلی را علاوه بر کسب سود جزئی، حذف کنیم؛ بنابراین، با وجود مزایای متنوع اختیار معاملات، چرا معامله‌گران به دنبال یادگیری بیشتر راهبردها نباشند؟ برای شروع، مانع اولیه بسیار بزرگ، پیچیدگی بالای اختیار معاملات برای نخستین ورود به بازار است. بعد از اینکه شما بر این مانع غلبه کردید، این قراردادها رفته‌رفته جذاب و جذاب‌تر می‌شوند! دلیل دیگری که به‌عنوان مانع به شمار می‌آید، دارایی‌های متنوع در دسترس جهت سرمایه‌گذاری است که اکثر آن‌ها از لحاظ سرمایه‌گذاری بسیار ساده به نظر می‌رسند و خیلی از افراد ممکن است سادگی

معامله را به میزان بازده ترجیح دهند. یکی از کارهای انجام شده در کتاب، تبدیل این فضای گسترده به تابلوهای کوچک‌تری می‌باشد تا ببینیم در چه موقعیتی فعالیت می‌کنیم! به محض اینکه به درک مناسبی در این حوزه برسیم، آنگاه با خلق راهبردهای اختیار معاملات زندگی وضوح بیشتری پیدا می‌کند. تمام مواردی که به اختیار معاملات مربوط است ساده بوده و تمام عناصری که در این کتاب وجود دارد به گونه‌ای طراحی شده است که مورد رضایت مخاطب باشد. این امر به موقعی برمی‌گردد که یادگیری همه موارد مرتبط با اختیار معاملات را شروع کردم و به اصطلاح سکه من افتاد که باید اصول را در قالب تابلوهای کوچک بیاورم. ناگهان همه موارد در جای خود قرار گرفت و این توانایی را پیدا کردم که منطبق بر کتاب را به گونه‌ای بنا کنم تا به عنوان یک کتاب مرجع شناخته شود و شما بتوانید در هر زمانی که خواستید اطلاعات مورد نیاز را در رابطه با یک راهبرد کسب کنید. برای این کار برای شما ساده‌تر باشد راهبردها را بر اساس معیارهای زیر طبقه‌بندی کردم.

سطح تخصصی

هر راهبرد دارای یک ارزش ماهوی بر اساس تناسب سطوح مختلف مهارتی معامله‌گران است. هر سطح دارای یک شکل مصور نیز می‌باشد.

● راهبردهای مناسب برای معامله‌گران تازه‌کار؛

● راهبردهای مناسب برای معامله‌گران متوسط؛

● راهبردهای مناسب برای معامله‌گران پیشرفته؛

● راهبردهای مناسب برای معامله‌گران خبره.

این تخصیص طبق دیدگاهی مشخص و محدود به پیچیدگی، ریسک و میزان مطلوبیت راهبرد تعریف شده است. بعضی از راهبردهای نامطلوب و با ریسک بالا در سبد خبرگان قرار داده شده است تا به معامله‌گران متوسط و تازه‌کار هشدار دهد. راهبردهای تازه‌کاران نیز صرفاً برای

معامله‌گران تازه‌کار نیست. راهبردهای تازه‌کاران برای تمام سرمایه‌گذاران مناسب است. در بعضی موارد راهبرد اصلاً پیچیده نیست، ولی ریسک آن برای معامله‌گران تازه‌کار و متوسط غیر قابل قبول در نظر گرفته شده است. تلاش من در کتاب این بود که هدف‌گرا باشم، ولی فقط به تجارب خود فکر نمی‌کنم بلکه به فکر دانشجویانی نیز هستم که بعضی از اوقات فاجعه‌های معاملاتی را به من نشان می‌دهند که دچار آن شده‌اند! من به این حرف اعتقاد دارم که «از دست دادن یک فرصت، خیلی بهتر است تا از دست دادن سرمایه (جوئی دیناپولی)» و شاید بعضی از افراد این سبب‌بندی‌ها را صحه‌ای بر این فلسفه بدانند.

دورنمای بازار

این بخش، محل معرفی نیست که کدام راهبرد برای دورنمای خوش‌بینانه، بدبینانه یا خنثی مناسب است.

راهبردهای مناسب برای شرایط بازار خوش‌بینانه؛ 

راهبردهای مناسب برای شرایط بازار بدبینانه؛ 

راهبردهای مناسب برای شرایط بازار خنثی. 

نوسانات

نوسانات یکی از مهم‌ترین معیارهای مؤثر بر قیمت‌گذاری اختیار می‌باشد و بنابراین بر معاملات اختیار نیز تأثیرگذار است. شما واقعاً باید خود را با اصول شنا سازید که این کار را می‌توانید با مطالعه کتاب «اختیار معاملات ساده‌سازی شدند» انجام دهید.

در این کتاب، ما تعریف می‌کنیم که آیا یک راهبرد برای معامله، انتظار نوسان بالایی دارد یا به دنبال یک نوسان پایین در بازار است. بعضی از راهبردها از قبیل راهبرد دوپایه‌ای متقارن به یک نوسان زیاد برای اجرا نیاز دارد؛ بنابراین، در این طبقه‌بندی در گروه نوسانات بالا قرار می‌گیرد.

راهبردهای مناسب برای بازارهای پرنوسان؛ 

➡ راهبردهای مناسب برای بازارهای کم‌نوسان.

ریسک

در هر معامله‌ای که به دنبال آن هستید، باید نسبت به ریسک و بازده بالقوه و نقاط سربه‌سر آگاه باشید. بعضی از راهبردها دارای ریسک نامحدود و بعضی دیگر دارای ریسک محدودی هستند؛ حتی اگر منظور از این ریسک محدود، ۱۰۰ درصد ارزش معامله باشد. چه باور کنید یا نه، بعضی اوقات با داشتن موقعیت اختیار معاملات ممکن است شما بیش از ۱۰۰ درصد ارزش اختیار زیان دهید. در این موارد، هیچ نقطه قابل تعریفی برای ریسک راهبرد وجود ندارد؛ بنابراین، به شما در این راهبردها هشدار داده خواهد شد تا از قبل در جریان این موقعیت قرار بگیرید!

در این کتاب نشان می‌دهیم که راهبرد دارای ریسک محدود و کدام یک دارای ریسک نامحدود است. راهبردهای با ریسک نامحدود ضرورتاً همگی نامطلوب نیستند، ولی شما باید حداقل از این مسئله آگاه باشید. اغلب می‌توانید ریسک خود را به کمک حد زیان، کاهش دهید تا در این گونه راهبردها با ریسک نامحدود روبرو نشوید. اغلب سناریوهای با ریسک نامحدود زمانی اتفاق می‌افتد که ارزش دارایی تا صفر سقوط کند یا به سمت بینهایت افزایش یابد که البته اتفاق بسیار نادری خواهد بود، ولی بهتر است شما از آن آگاه باشید!

⚠ راهبردهای با ریسک محدود؛

☠ راهبردهای با ریسک نامحدود.

پاداش

پیرو مطالب توضیح داده شده قبلی در رابطه با سناریوهای ریسک، از سوی دیگر راهبردها دارای سناریوهای بالقوه پاداش نیز هستند. فقط به این دلیل که یک راهبرد دارای پاداش بالقوه نامحدودی باشد بدین معنا نیست که ضرورتاً راهبردی عالی است و همچنین فقط به این دلیل که راهبردی دارای پاداش محدود باشد بدین معنا نیست که ضرورتاً راهبرد بدی است.

● راهبردهای با پاداش محدود؛

● راهبردهای با پاداش نامحدود.

انواع راهبردها

راهبردها می‌توانند برای اهداف درآمدی (که معمولاً کوتاه‌مدت هستند) یا برای ایجاد منفعت سرمایه‌ای استفاده شوند. بسیاری از معامله‌گران به راهبرد اختیار خرید پوشش داده شده علاقه‌مندند، زیرا این راهبرد برای تازه‌کاران مناسب است و همچنین به این علت که راهبردی متعادلی است، هر ماه می‌توانند از آن استفاده کنند.

پایه‌های راهبرد

هر راهبرد شامل پایه‌های مختلف است. بعضی از راهبردها یک پایه و بعضی دیگر تا چهار پایه را دارا هستند. هر پایه راهبرد مربوط به یکی از چهار راهبرد اختیار معامله پایه (خرید و فروش اختیارهای خرید و فروش) یا موقعیت خرید و فروش دارایی پایه می‌شود. تمام راهبردها شامل مثال‌های واقعی در پایان هر بخش هستند.

فصل به فصل

در این کتاب سعی شده است تا مرجعی با قابلیت بهت‌های آسان به مخاطبان تهیه شود و برای این موضوع در پایان کتاب، ساختاری ماتریسی برای محتویات آن طراحی شده است. هر فصل شامل راهبردهایی می‌شود که با گونه‌ای از موقعیت‌های اختیار معاملات متناسب باشد. شایان ذکر است در بین فصول، تعدادی از راهبردها به صورت اجتناب‌ناپذیر همپوشانی دارند و ما آن‌ها را در موعد مناسب، آدرس‌دهی کرده‌ایم.

فصل اول، چهار راهبرد پایه‌ای را توضیح می‌دهد که شامل خرید و فروش دارایی پایه و سپس خرید و فروش اختیارهای خرید و فروش است. بعد از اینکه شما مبانی اختیار معاملات را فرا گرفتید و متوجه شدید قاب عکس (گفته شده در مطالب قبل) را چگونه به هر راهبرد مرتبط سازید، آنگاه به راحتی می‌توانید به هر فصل یا هر بخش از کتاب که می‌خواهید مراجعه کنید. تمام بخش‌های کتاب به صورت قیاسی تهیه شده و از

قالبی کلی پیروی می‌کند؛ بنابراین، شما می‌توانید با ساختار نگارش کتاب آشنا شده و با آن انس بگیرید.

فصل دوم، تماماً دربارهٔ راهبردهای درآمدی می‌باشد. یک راهبرد درآمدی برای زمانی مناسب است که شما یک فروشندهٔ خالص اختیارهای معامله کوتاه‌مدت هستید و این اختیارها، درآمد (ماهیهانه) ایجاد می‌کنند. از طرفی باید مراقب باشید تا خودتان را در معرض سناریوهای ریسک نامحدود قرار ندهید؛ بنابراین، آیکون‌هایی برای شناسایی مقدار ریسک تعبیه شده است.

فصل سوم «راهبردهای نامتقارن عمودی» را پوشش داده است. راهبرد عمودی مربوط به موقعیت‌هایی است که تعداد یکسانی از اختیار معاملات مشابه (اختیار خرید یا فروش) با قیمت‌های اعمار مختلف، خریداری شده یا به فروش برسد. طبیعتاً این فصل با سایر فصول تا حدودی همپوشانی دارد و باعث کاهش حجم فصل شده است.

در فصل چهارم، کتاب به دست راهبردهای نوسانات متمایل شده است که در آن صرفاً راهبردهایی را تشریح می‌کنیم که به اندازهٔ راهبردهای درآمدی محبوب باشند! در این فصل راهبردهایی معرفی می‌شوند که سود از ورود فرد به موقعیت، از افزایش نوسانات برای وی سود حاصل می‌شود.

در فصل پنجم، ما این قاعده را معکوس کرده و راهبردهایی را معرفی می‌کنیم که از کاهش نوسانات سود ببرند. در این بخش به دنبال دارایی‌های پولی هستیم که در مدت مشخصی، تحت یک محدودهٔ خاص قیمتی حرکت کنند. نوعاً این راهبردها، کوتاه‌مدت هستند.

در فصل ششم راهبردهای نامتقارن نسبی و برگشتی نسبی تشریح شده است که در آن‌ها با افزایش اهرم می‌توانید بازده خود را افزایش دهید. این راهبردها فقط برای معامله‌گران پیشرفته و خبره می‌باشد!

در فصل هفتم، نگاهی به راهبردهای معادل می‌اندازیم که با استفاده از ترکیب پایه‌های معاملاتی دارایی پایه، اختیار خرید و فروش از اهداف سایر راهبردها تقلید می‌کند. به طور مثال می‌توانیم از طریق معاملهٔ مکرر اختیارهای خرید و فروش، مالک یک دارایی پایه شویم به طوری که به‌سختی پولی را از دست دهیم و نقدینگی ما کاهش یابد. به عبارت

دیگر ریسک مالکیت یک دارایی پایه را بدون اینکه خروجی نقدبنگی وجود داشته باشد، شبیه‌سازی کنیم. ما همچنین می‌توانیم معادل راهبردهای دوپایه‌ای متقارن و سایر راهبردها را دوباره ایجاد کنیم.

در فصل هشتم، بعضی از چالش‌های مالیاتی که در طول معامله‌گری با آن‌ها مواجه خواهید شد، مورد بررسی قرار خواهد گرفت. این فصل راهنمای مالیاتی نیست بلکه می‌تواند به شداردهنده‌ای برای بعضی از چالش‌های مالیاتی باشد.

راهبرد به راهبرد

هر راهبرد در شکل قبلی تشریح شده است که در این صورت، کتاب برای راهنمایی افراد، توانایی بیشتری خواهد داشت. مقیاس‌ها عدد بوده و سیستم عددگذاری بر پایه هر فصل و هر راهبرد بنا شده است.

● عدد اول به فصل ارجاع داده می‌شود؛ بنابراین، تمام تیرهای مربوط به فصل دو، با عدد ۲ شروع می‌شود. عدد دوم به راهبرد مورد بررسی ارجاع داده می‌شود. پس شماره ۱-۲ به نخستین راهبرد (راهبرد خرید پوششی) در فصل ۲ اشاره دارد.

● عدد سوم به مقیاس ارجاع داده می‌شود؛ بنابراین، ۱-۱ به «تشریح» نخستین راهبرد در فصل ۲ می‌پردازد. به علت اینکه مقیاس‌ها در کل کتاب یکسان هستند، هر عدد مقیاسی (شماره سوم) برای هر راهبرد مشابه است. مقیاس «۱» در کتاب به عنوان سومین عدد ظاهر شود یعنی بخش «تشریح» مدنظر است. مقیاس به ترتیب زیر شکل دهی شده است:

X-Y-1-تشریح

در این بخش راهبرد در دو قالب شکل و کلمات توضیح داده می‌شود. گام‌های هر پایه به همراه تعدادی یادداشت عمومی در مورد اینکه موقعیت کلی برای شما چه معنی خواهد داشت، معرفی خواهد شد.

X-Y-2-مفهوم

این بخش، دورنما و بنیان عقلی هر راهبرد را توصیف می‌کند. در این بخش، موقعیت

خالص حساب شما به عنوان نتیجه معامله، همزمان با شناسایی تأثیر گذر زمان و دوره زمانی مناسب راهبرد تشریح می شود. انتخاب پایه های اختیار معامله و دارایی پایه، عناصر مهمی در هر معامله هستند؛ بنابراین، این موارد در کتاب آورده شده است.

X-Y-۳- نمایه ریسک

این بخش تا حد امکان محاسبات ساده ای مربوط به ریسک، بازده و نقاط سر به سر را در هر راهبرد مهیا می کند.

X-Y-۴- شناسه های یونانی

در این بخش «یونانی ها» با عنوان شناسه های یونانی توضیح داده می شود. شناسه های یونانی به حساسیت های یک اختیار (تحلیل حساسیت اختیار) نسبت به عوامل مختلفی اعم از تغییرات قیمت، گذر زمان، نوسانات و نرخ های بهره می پردازد. شناسه های یونانی به ترتیب زیر هستند:

■ دلتا

دلتا، تغییر موقعیت اختیار نسبت به تغییرات موقعیت دارایی پایه است. شکل حاصل، شاخصی برای «سرعت» تغییر موقعیت اختیار نسبت به موقعیت دارایی پایه ارائه می دهد؛ بنابراین، دلتای ۱ به معنای این است که موقعیت اختیار به ازای هر واحد حرکت قیمت دارایی پایه، یک واحد حرکت می کند. دلتای ۱- به معنای این است که موقعیت اختیار به ازای هر واحد حرکت دارایی پایه، ۱ واحد در جهت معکوس حرکت می کند. عموماً اختیارهای خنثی به سود و زیان با دلتای ۰/۵ برای اختیارهای خرید و دلتای ۰/۵- برای اختیارهای فروش حرکت می کنند؛ با این تفسیر که اختیارهای خنثی به سود و زیان به ازای هر واحد تغییر قیمتی دارایی پایه، ۰/۵ واحد حرکت قیمتی می کنند. این نکته بدین مفهوم نیست که اختیار با سرعت درصدی کمتری نسبت به دارایی پایه حرکت می کند، بلکه مقایسه ما بر پایه دلار به دلار است.

دلتا روش دیگری برای نشان دادن احتمال اینست که یک اختیار در سود سررسید شود. به این معنی که اگر یک اختیار خنثی به سود و زیان، دارای دلتای ۰/۵ باشد، به معنی احتمال ۵۰ درصدی برای سررسید اختیار در سود است. یک اختیار خرید بسیار

سودده دارای یک دلتای نزدیک به ۱ خواهد بود؛ یا ۱۰۰٪، به معنای شانس نزدیک به صد درصد برای سررسید اختیار در سود می‌باشد. یک اختیار بسیار زیان‌ده دارای یک دلتای نزدیک به صفر است، زیرا به معنی شانس نزدیک به صفر درصد برای سررسید اختیار در سود می‌باشد.

پس دلتا هم می‌تواند به عنوان سرعت تغییر موقعیت تفسیر شود و هم می‌تواند به عنوان شانس سررسید اختیار در سود تعبیر گردد. بعضی از معامله‌گران پیشرفته تمایل دارند با مجموع دلتا صفر در موقعیت‌ها معامله کنند که این روش، معامله «خنثی نسبت به دلتا» شناخته می‌شود. این نکته به هیچ عنوان روشی بدون ریسک برای معامله تفسیر نمی‌شود، بلکه سبکی است که شما را قادر خواهد ساخت بدون توجه به مسیر حرکت قیمتی بازار، سود کسب کنید. به هر حال این نکته فقط برای خبرگان تخصصی مناسب است که دارای راهکارهای فناوری بسیار مناسب و تجربه بسیار بالا هستند.

■ گاما

گاما به صورت ریاضی، مشتق دوم شرکت قیمت بوده و به دو صورت به آن نگاه می‌شود:

۱. به عنوان شتاب حرکت قیمتی اختیار نسبت به حرکت قیمتی دارایی پایه؛
۲. مقدار تغییر در دلتا.

گاما به طور بارزی، هشدار اولیه در رابطه با تغییر دلتا است. اختیارهای خرید و فروش دارای گاماهای مثبت هستند. عموماً اختیارهای بسیار سودده و زیان‌ده، دارای گامای نزدیک به صفر می‌باشند، زیرا احتمال تغییر در دلتا بسیار پایین است. قاعدتاً گاما تمایل دارد در حول قیمت اعمال، به بیشترین مقدار خود دست یابد.

■ تتا

تتا به معنی حساسیت موقعیت اختیار به گذر زمان است. اختیارهای خریداری شده دارای تتای منفی هستند، بدین معنا که هر روز شما مالک اختیار باشید، گذر زمان ارزش اختیار را کاهش می‌دهد. به عبارتی دیگر، گذر زمان به موقعیت شما آسیب می‌رساند. هنگامی که اختیارات را می‌فروشید، تتا مثبت می‌شود و نشان‌دهنده این است که گذر زمان به موقعیت ناشر اختیار کمک می‌کند.