

# Obsah

<b>Úvod</b>	<b>1</b>
<b>Kapitola 1: Vývoj opcí a základní terminologie</b>	<b>3</b>
Historie novodobých opcí	3
Základní pojmy a terminologie	4
Uplatnění (exercise) a přiřazení (assignment)	4
Automatická uplatnění	5
„Předčasné“ uplatnění	6
Porovnání opcí s akciemi	6
Rozdíly a shody s akciemi	6
Druhy opcí	6
Call a put opce	7
Co ovlivňuje cenu opcí	9
Časový úbytek (time decay)	11
Hodnota opce – vnitřní a časová složka	16
Časová hodnota opce	16
Jak využijeme tyto informace v obchodování	18
Řecká písmena	23
Leverage	25
Typy call a put opcí – americký a evropský	25
Long call opce	26
Short call opce	27
Long put opce	27
Short put opce	27
<b>Kapitola 2: Použití základních strategií – příklady obchodů</b>	<b>29</b>
Nákup call opce	29
Prodej (vypisování) call opce	32
Nákup put opce	35
Prodej (vypisování) put opce	37
Jednoduchý systém nakupování call a put opcí	42
Money management	44
Základy technické analýzy	47
Support a rezistence	47
Pravidla pro support a rezistenci	47
Klouzavý průměr (moving average)	49
Trendová čára	50

Uptrend, downtrend	50
<b>Kapitola 3: Koupené a prodané opce – vertikální spready</b>	<b>53</b>
Koupené a prodané opce – vertikální spready	53
Bull call spread – jak snížit náklady na obchod	53
Porovnání obchodování akcie a spreadu	54
Bull call spread na vyšších stricích	55
Porovnání dvou bull call spreadů	56
Bull put spread – kdy vyděláme na pohybu nahoru nebo do strany	56
Porovnání dvou spreadů s různými striky	57
Bear call spread – kdy vyděláme na pohybu dolů nebo do strany	58
Kam umístit první strike	59
Bear put spread – jak snížit náklady na obchod	62
Porovnání kreditních a debetních spreadů	63
Bull a bear spready – pomůcka pro zapamatování	64
<b>Kapitola 4: Jak vydělat, když většina ztrácí – obchodování vyhlásování hospodářských výsledků</b>	<b>67</b>
Jednoduchá strategie straddle	69
Příklad obchodu long straddle – akcie Google	70
Příklad obchodu – akcie Research In Motion	73
Příklad obchodu – akcie Visa	78
Obchodování kalendářního spreadu	78
Obchodování strategie směrový butterfly	82
Příklad obchodu – akcie společnosti Caterpillar	82
Obchodování strategie – směrový butterfly	87
Příklad obchodu – akcie AMZN	87
<b>Kapitola 5: Strategie pro pravidelný příjem – neutrální strategie</b>	<b>91</b>
Strategie pro pravidelný příjem (neutrální strategie)	91
Jakou strategii obchodovat při nízké volatilitě – časový spread	92
Dvojitý časový spread	93
Porovnání horizontálního a dvojitého horizontálního spreadu	95
Nejpoužívanější opční strategie mezi chytrými opčními obchodníky – iron condor	100
Ziskové obchodování opcí – aneb Jak obchodujeme iron condora my na vlastních účtech	103
Obchodní plán	105
Jak se obchoduje větší počet kontraktů?	108
„Vysoká ziskovost při omezených ztrátách – long butterfly	112
Co je long butterfly	112
Kdy je vhodné použít strategii long butterfly?	114

Obchodní systém pro butterfly	115
Obchodní plán	115
Kdy vstupujeme do obchodu	115
Kdy vystupujeme z obchodu	115
<b>Kapitola 6: COVERED CALL – Kombinace akcií a opcí, strategie vhodná pro opční začátečníky</b>	<b>117</b>
„Kombinace akcií a opcí, strategie vhodná pro opční začátečníky – covered call	117
Co to je covered call	117
Jaký strike pro vypisování call opce vybrat	120
Porovnání všech tří přístupů	128
Srovnání covered call a naked put	129
<b>Kapitola 7: Obchodní plán a rozdělení portfolia</b>	<b>131</b>
„Obchodní plán a rozdělení portfolia	131
Co to je obchodní plán	131
Obsah plánu	131
„Rozdělení kapitálu a strategií	133
Příklady rozdělení portfolia	133
Pojištění celého portfolia – opce na indexy	135
<b>Kapitola 8: PSYCHOLOGIE A TRÉNINK – Zásadní oblasti v obchodování</b>	<b>137</b>
Psychologie a trénink – zásadní oblasti v obchodování	137
<b>Kapitola 9: Opční software OPTIONVUE</b>	<b>139</b>
„OPTIONVUE – opční software, skvělý pomocník	139
OptionVue – opční software	139
Ukázky funkcí OptionVue	140
Základní okno	140
Grafická analýza	141
Grafy volatility	142
Portfolio manager	143
Technická analýza	143
Kalkulátor pravděpodobnosti	144
BackTrader	145
OpScan	146
<b>Závěr</b>	<b>147</b>
<b>Doporučená literatura</b>	<b>149</b>
<b>Rejstřík</b>	<b>151</b>

# ÚVOD

Opce, opční strategie nebo dokonce obchodování na burze s opcemi je pro většinu lidí v České republice naprosto neznámý obor. Když ovšem řekneme, že opce jsou v podstatě pojištění a každá pojišťovna nedělá nic jiného, než prodává opce (pojištění), tak mnoho lidí procitne. Díky marketingu makléřů už také místní investoři tuší něco o investičních certifikátech, což jsou v podstatě opět opce. Když si exportéři a importéři zajišťují pomocí opcí rizika proti fluktuaci měn nebo různých komodit, se kterými obchodují, tak zase pár lidí procitne, že opce jsou pro ně v jiném jazyce známé.

V podstatě tedy lze říci, že s opcemi se chtít nechtě setkává prakticky každý, pouze si neuvědomuje, že s nimi lze také obchodovat a vydělávat. Opce jsou dle názoru lidí, kteří s nimi hojně obchodují, naprosto ideální obchodní instrument, a pokud jim člověk správně porozumí, tak jsou daleko, daleko výhodnější pro obchodování než známé akcie, rizikové komodity nebo forex. Jsou to deriváty, čili pákové instrumenty, a u nich platí, že na nich lze hodně vydělat, ale také hodně ztratit. Pokud k nim člověk přistoupí jako k možnosti rychlého zbohatnutí a začne je bezhlavě kupovat a prodávat bez základního porozumění, jeho šance na přežití je velmi malá. Naopak když si o nich přečte dostatečné informace, ponoří se do jejich studia, měl by velmi rychle pochopit jejich nesporné výhody oproti jiným instrumentům, se kterými se obchoduje na burze. Největší a nepřekonatelnou výhodou je například to, že s pomocí opcí můžete vydělat i na trhu, který se pohybuje do strany. Když už se většina lidí na burzu odhodlá, zná pouze to, že koupí nějaké akcie za málo a chce je prodat za hodně. Nicméně na trhu se vydělává, i když padá nebo jde do strany, a to právě a jediné pomocí opčních strategií.

Na burze ovšem není nic zadarmo. A pokud chcete na obchodování s opcemi vydělávat, tak nejdříve musíte pochopit, co to vůbec opce jsou, jak fungují, proč a kdy máte použít call nebo put nebo různé opční spready. Opce jsou velmi hojně postavené na pravděpodobnosti a volatilitě a jejich obchodování podléhá trochu jiným principům než obchodování s jinými instrumenty. Zpočátku se vám mohou zdát složité, postupně však zjistíte, že díky nim můžete kupovat akcie za cenu, kterou si sami určíte, pojišťujete se proti riziku v akciovém portfoliu, můžete si zvyšovat zisky na akcie, které už vlastníte, a nechcete je prodat nebo je použít k částečnému či plnému nahrazení ztrát ze špatných pozic v jiných instrumentech. Nespornou výhodou opcí je také jejich flexibilita, kde můžete velmi rychle upravovat své pozice a přizpůsobovat se náhlým změnám tržních podmínek. Stejně jako v každém jiném oboru i zde můžete jít do naprostých detailů a stát se plnými profesionálními burziány s opcemi nebo je můžete využít pouze jako přídavek ke svému jinému druhu podnikání. Nemusíte být geniální matematici nebo lidé bez nervů, abyste na opcích mohli vydělávat. Naopak jsou strategie, které jsou velmi opatrné s minimálním rizikem a s průměrným ročním zhodnocením kapitálu, o kterém se davu může jen zdát. Nikde není napsáno, jestli právě z vás bude dobrý opční obchodník a jestli porozumíte strategiím, které prokazatelně zhodnocují kapitál. Ovšem pravda je, že v opcích máte z dlouhodobého pohledu daleko větší šanci zhodnotit kapitál než třeba v prostém kupování akcií nebo v daytradingu (metoda intradenního obchodování propagovaná mnoha marketery jako ideální způsob zbohatnutí na burze). Na rozdíl od jiných instrumentů vám totiž opce předem definují poměr zisku a rizika a máte mnoho možností, jak s nimi obchodovat v rozdílných tržních podmínkách. Díky tomu na vás také tolik nepůsobí obrovský psychologický tlak jako při nevhodném vstupu do akcií, které mohou jít silně proti vám, než se splní očekávání jejich růstu. Nebo psychická zátěž při daytradingu, kdy většina lidí na tento způsob obchodování prostě nemá vloh (a vůbec to není o chytrosti, spíše o dokonalém zvládnutí sebe sama).

Stručně řečeno, tato kniha o opcích je vstupní branou do byznysu, kde můžete dosahovat stabilních zisků rok za rokem a nevěnovat tomu příliš mnoho času. Nebo lépe řečeno než tento byznys pochopíte, budete tomu muset věnovat hodně týdnů a měsíců času, ale až jej pochopíte a nabudete zkušenosti, tak vlastní obchodování vám nezabere více než hodinu denně. Když trochu předběhneme, tak zadat strategii condora nebo kalendářního spreadu dle pravidel, které v této knize naleznete, je práce na hodinu měsíčně, kontrola pozice pak nezabere více než hodinu denně a častěji se tyto strategie neobchodují a ve finále je otestováno a v reálu zobchodováno, že obě tyto strategie od roku 2000 uplatněné na americké akciové indexy vydělaly podstatně více než vám za toto období vydělaly nejlepší investiční fondy v zemi. A s rizikem nesrovnatelně menším, než když čekáte roky a roky na to, než trhy porostou a díky tomu budou vámi vybrané fondy opět vydělávat tak, jak vám slibovali v nablýskaných brožurách vaší osobní finanční poradci.

Jde pouze o to otevřít oči, přečíst si tuto knihu dvakrát, třikrát nebo vícekrát a snažit se pochopit většinu myšlenek, které zde uvádíme. Pak přestanete být obětními beránky čekajícími na možné minimální zhodnocení od finanční instituce a začnete se starat o své peníze jako správní byznysmeni. Cílem této publikace není prodat vám nějaké investice nebo vás doporučit někomu, abychom z vás dostali provizi, což je hlavní hledisko lidí nebo společností, které vás jakýmkoliv způsobem lákají do investic na burze. Naším cílem je ukázat vám naše opční strategie, které vydělávají na burze peníze, a jak se je můžete naučit také. Tedy žádné sliby, že to dokážete také, protože vaše peníze zhodnotíte vždy nejlépe sami a je zcela na vás, jestli věnujete svůj čas potřebný ke studiu a pochopení opční problematiky. Co vám můžeme slíbit, je to, že za vším, co je v knize, stojí stovky a tisíce hodin práce profesionálních obchodníků na burze, kteří také jednou byli na začátku a něco je osvítilo, že by se mohli začít věnovat opcím a po tvrdé práci dosáhli ziskovosti a výdělků.

Pokud tato kniha bude pro vás také určením směru, kterým se máte vydat, a ve finále z vás bude ziskový obchodník na burze, splnili jsme svůj cíl a rádi vás přivítáme do naší komunity lidí, kteří šli proti davu a dosáhli svého.

Hodně úspěchů!

Ludvík Turek & Josef Košťál