GUIA BASICA DE OPCIONES FINANCIERAS

ALPHATICE

¿Que son las opciones financieras?

Una opción financiera es derivado financiero que supone un contrato de compra o venta de un activo subyacente, el cual otorga el derecho al comprador de la opción de comprar o vender el activo subyacente acordado en un futuro acordado previamente, según sea opción de compra u opción de venta.

La principal características de una opción la indica su propio nombre. El término 'opción' hace referencia precisamente a que el comprador de dicho derivado financiero, tiene el derecho (tiene la opción) de ejecutar lo dispuesto en el contrato. Al mismo tiempo, el vendedor de una opción, está obligado a vender si el comprador ejercita su derecho pasado el plazo.

¿Que son las opciones financieras?

- Opciones CALL
- Opciones PUT

Cada contrato contiene 100 posiciones (Acciones, etf, etc...)

Comprador de Opcion CALL

El comprador de un contrato de opción Call tiene el **derecho** de adquirir el activo subyacente a un precio (strike) pactado con anterioridad a una fecha determinada, y puede ejercer el contrato o venderlo en cualquier fecha antes de la expiración

Riesgos y beneficios

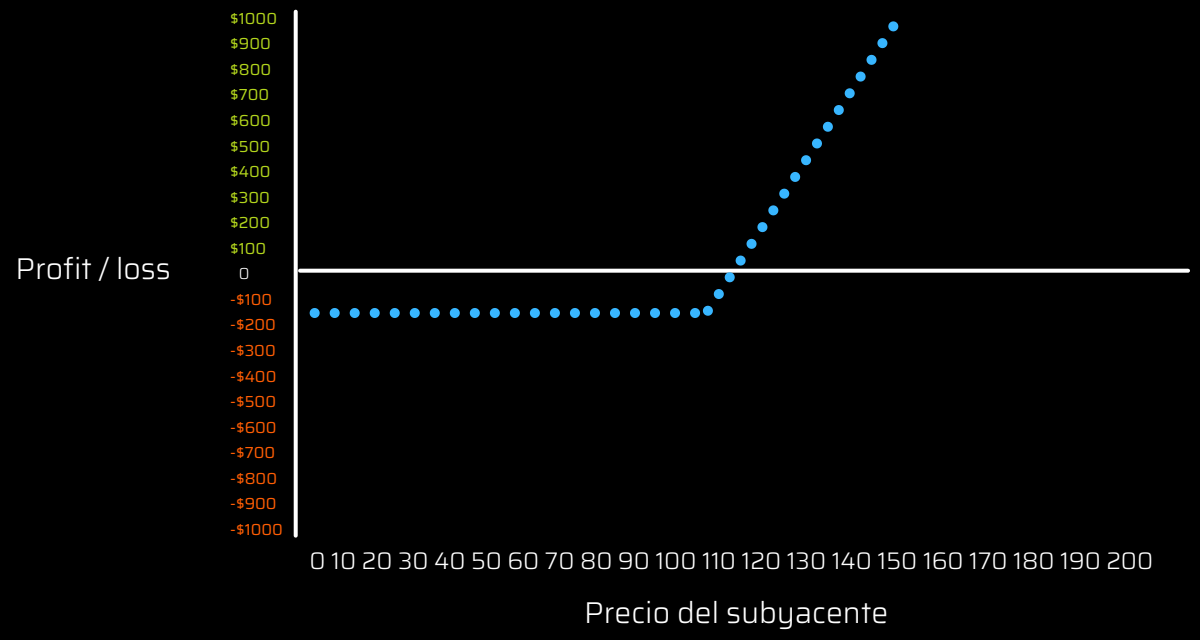
La compra de un contrato CALL tiene un riesgo limitado al solo el valor de la prima pagada por el contrato y beneficios ilimitados

Perfil de riesgo y sesgo del mercado

La opción CALL de compra tiene un sesgo alcista nos sirve para especular en el mercado donde el subyacente aumentara su valor y en el cual no deseamos adquirir las posiciones, solo hasta la confirmación de que el subyacente alcanzo los niveles deseados.

Ejemplo

Acción XYZ $100
Objetivo de precio a 4 semanas $120
Compra de Call strike 110
Costo del contrato $1.10 x 100 = $110 (Máxima perdida)
Breakeven $111.10
Precio de la Acción XYZ a la fecha de expiración $120
Beneficio $8.90 x 100 = $890



Vendedor de Opcion CALL

El vendedor de un contrato de opción Call tiene la **obligación** entregar el activo subyacente a un precio (strike) pactado con anterioridad a una fecha determinada, y tiene la posibilidad de cerrar el contrato antes de la fecha de expiracion

Riesgos y beneficios

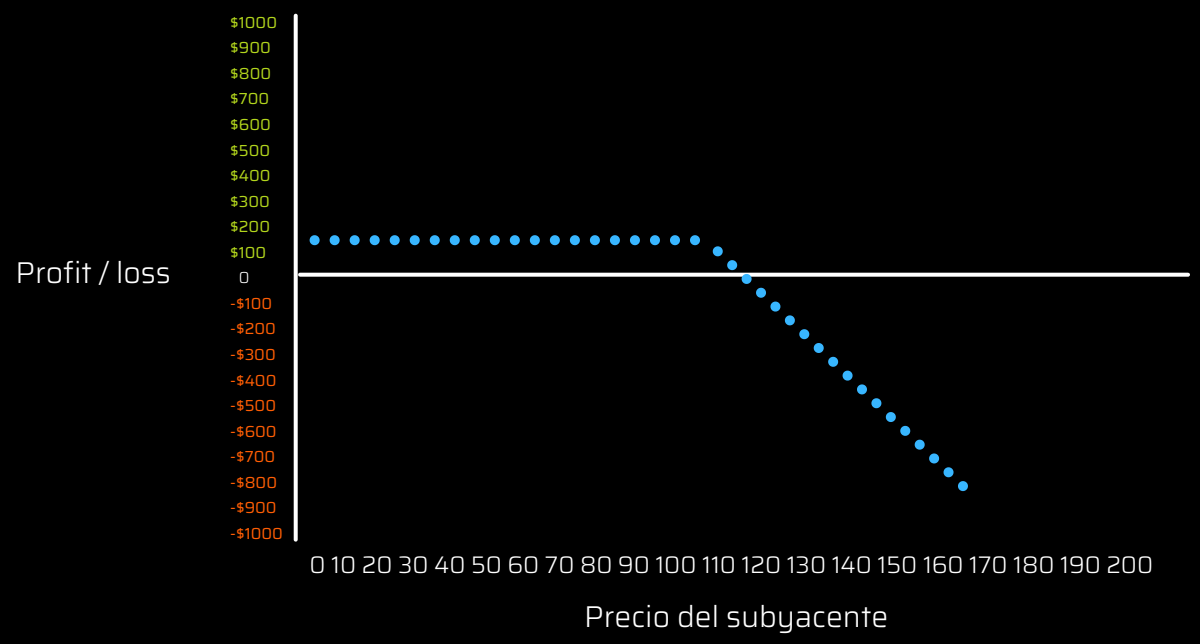
La venta de un contrato CALL tiene un riesgo ilimitado ya que el subyacente puede subir ilimitadamente y tiene beneficios limitados

Perfil de riesgo y sesgo del mercado

La opción CALL de venta tiene un sesgo bajista nos sirve para especular en el mercado donde el subyacente bajara su valor o se mantendrá en los niveles analizados y el beneficio es la prima vendida

Ejemplo

Acción XYZ $100
Objetivo de precio a 4 semanas $80
Venta de Call strike 110
Venta del contrato $1.10 x 100 = $110 (Máximo Beneficio)
Breakeven $111.10
Precio de la Acción XYZ a la fecha de expiración $95
Beneficio $1.10 x 100 = $110



Comprador de Opcion PUT

El comprador de un contrato de opción PUT tiene el **derecho** de vender el activo subyacente a un precio (strike) pactado con anterioridad a una fecha determinada, y puede ejercer el contrato o venderlo en cualquier fecha antes de la expiración

Riesgos y beneficios

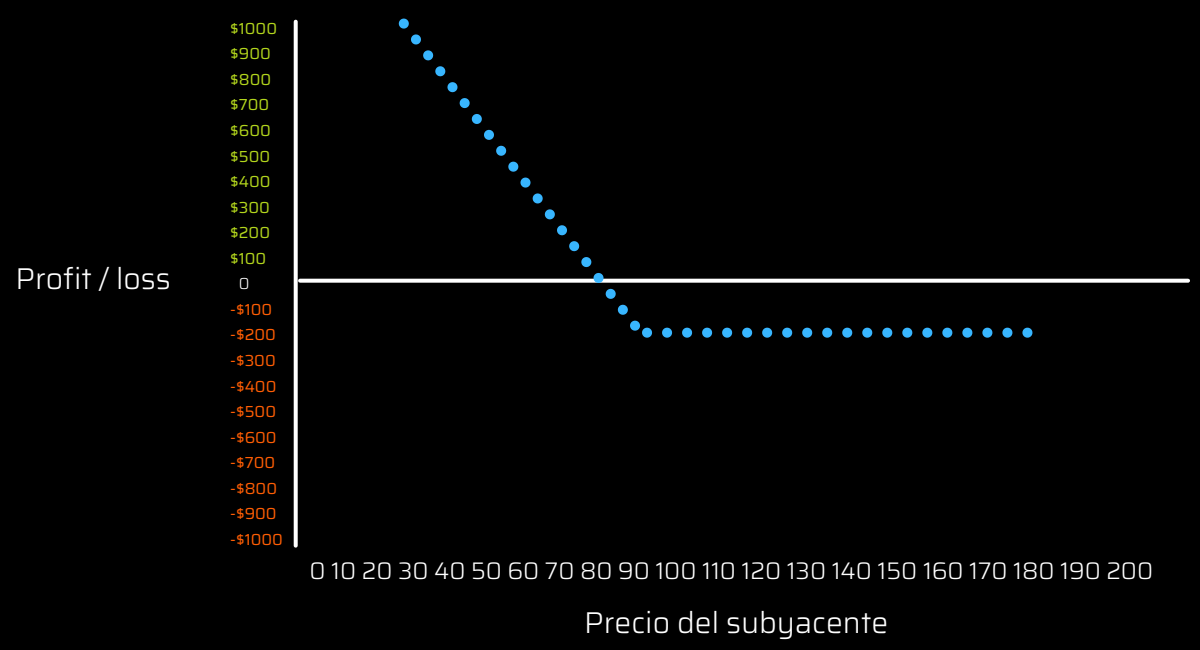
La venta de un contrato PUT tiene un riesgo limitado al solo el valor de la prima pagada por el contrato y beneficios ilimitados

Perfil de riesgo y sesgo del mercado

La opción PUT de compra tiene un sesgo bajista y nos sirve para especular en el mercado donde el subyacente disminuirá su valor y en el cual deseamos vender las posiciones, solo hasta la confirmación de que el subyacente alcanzo los niveles deseados.

Ejemplo

Acción XYZ $100
Objetivo de precio a 4 semanas $80
Compra de PUT strike 90
Costo del contrato $1.10 x 100 = $110 (Máxima perdida)
Breakeven $88.90
Precio de la Acción XYZ a la fecha de expiración $80
Beneficio $8.90 x 100 = $890



Vendedor de Opcion PUT

El vendedor de un contrato de opción PUT tiene la **obligacion** de adquirir el activo subyacente a un precio (strike) pactado con anterioridad a una fecha determinada, y tiene la posibilidad de cerrar el contrato antes de la fecha de expiracion

Riesgos y beneficios

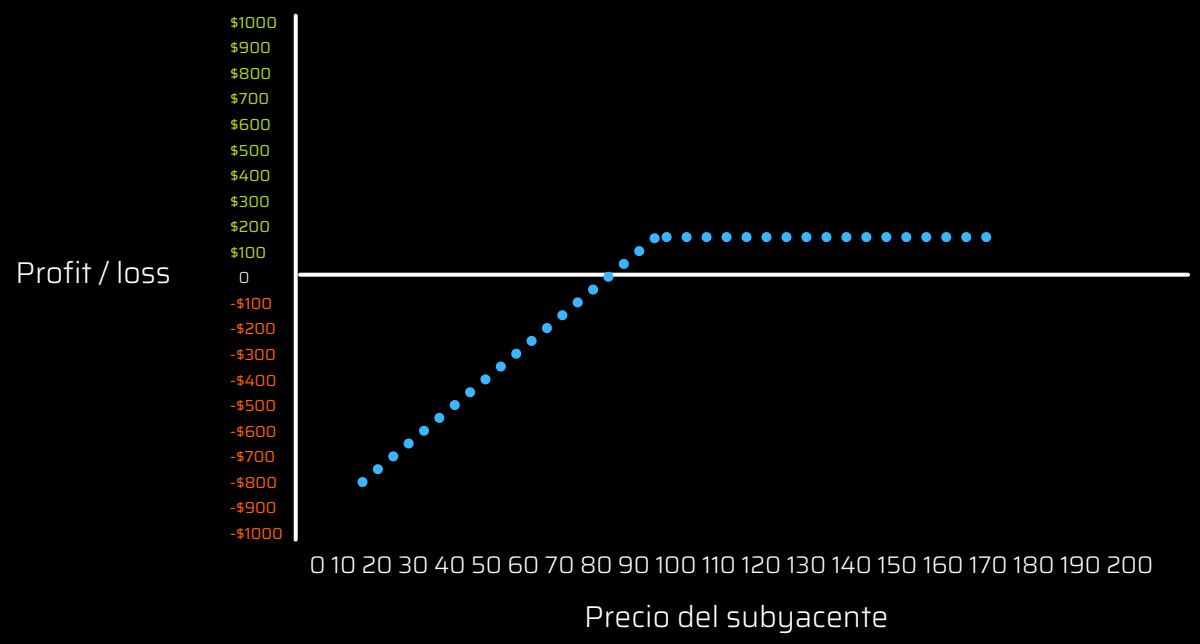
La venta de un contrato PUT tiene un riesgo ilimitado ya que el subyacente puede bajar ilimitadamente y tiene beneficios limitados

Perfil de riesgo y sesgo del mercado

La opción PUT de venta tiene un sesgo alcista y nos sirve para especular en el mercado donde el subyacente aumentara su valor o se mantendrá en los niveles analizados y el beneficio es la prima vendida

Ejemplo

Acción XYZ $100
Objetivo de precio a 4 semanas $120
Venta de PUT strike 90
Venta del contrato $1.10 x 100 = $110 (Máximo Beneficio)
Breakeven $88.90
Precio de la Acción XYZ a la fecha de expiración $100
Beneficio $1.10 x 100 = $110



Valor Intrínseco

Una opción que esta ITM in the money es una opción que tiene valor intrinseco ya que la opcion tiene valor a la fecha de expiracion

All Products | Forex Trader | Futures Trader | Active Trader | Pairs Trader

AAPL | APPLE INC COM | 129.87 | +.16 +0.12% | B: 129.72 A: 129.74 | NASDAQ

Underlying

Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size	Volume
129.87 Q	+.16	129.72 P	129.74 P	11 x 10	87,668,834

Trade Grid

Option Chain | Filter: **Off** | Spread: **Single** | Layout: **Delta, Gamma, Vega, Theta, Impl Vol**

CALLS | Strikes: 20

Delta	Gam...	Vega	Theta	Impl ...	Bid X	Ask X	Exp	Strike
26 FEB 21 (6) 100 **(Weeklys)**								
.87	.02	.04	-.14	51.24%	9.95 Z	10.70 Z	26 FEB 21	120
.89	.02	.03	-.09	40.42%	9.00 Z	9.15 M	26 FEB 21	121
.88	.03	.03	-.09	37.54%	8.00 Z	8.20 Z	26 FEB 21	122
.87	.03	.04	-.09	35.20%	7.05 A	7.25 A	26 FEB 21	123
.85	.04	.04	-.10	32.61%	6.10 T	6.30 A	26 FEB 21	124
.82	.05	.05	-.10	30.28%	5.20 Z	5.35 Q	26 FEB 21	125
.77	.06	.05	-.11	28.97%	4.35 Z	4.50 P	26 FEB 21	126
.72	.07	.06	-.12	27.38%	3.55 Z	3.65 Z	26 FEB 21	127
.65	.08	.07	-.13	26.84%	2.84 P	2.95 A	26 FEB 21	128
.57	.08	.07	-.13	25.97%	2.20 N	2.28 H	26 FEB 21	129
.48	.09	.07	-.13	25.37%	1.67 Q	1.70 Z	26 FEB 21	130
.39	.09	.07	-.13	24.88%	1.20 Z	1.25 Q	26 FEB 21	131
.31	.08	.06	-.12	24.89%	.86 Z	.91 W	26 FEB 21	132
.24	.07	.06	-.10	24.78%	.60 H	.63 Z	26 FEB 21	133

Ejemplo

El Strike 120 esta ITM.
Ya que el dueño de ese contrato tiene la opción de comprar las 100 acciones de Apple en $120usd c/u y Apple actualmente cotiza en $129.87 eso significa que la opción tiene un valor intrínseco de $9.87

Si observamos la opción tiene un valor de $10.70 eso significa que le queda algo de valor extrínseco de $0.83 ese valor extrínseco se va a diluir el dia de la fecha de expiración por el Theta.

Valor Extrínseco

Una opción que esta OTM out the money es una opción que su valor es 100% extrínseco y a la fecha de expiración si sigue OTM tendría valor $0

All Products | Forex Trader | Futures Trader | Active Trader | Pairs Trader

AAPL | APPLE INC COM | 129.87 | +.16 +0.12% | B: 129.72 A: 129.74 | NASDAQ

Underlying

Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size	Volume
129.87 Q	+.16	129.72 P	129.74 P	11 x 10	87,668,834

Trade Grid

Option Chain | Filter: **Off** | Spread: **Single** | Layout: **Delta, Gamma, Vega, Theta, Impl Vol**

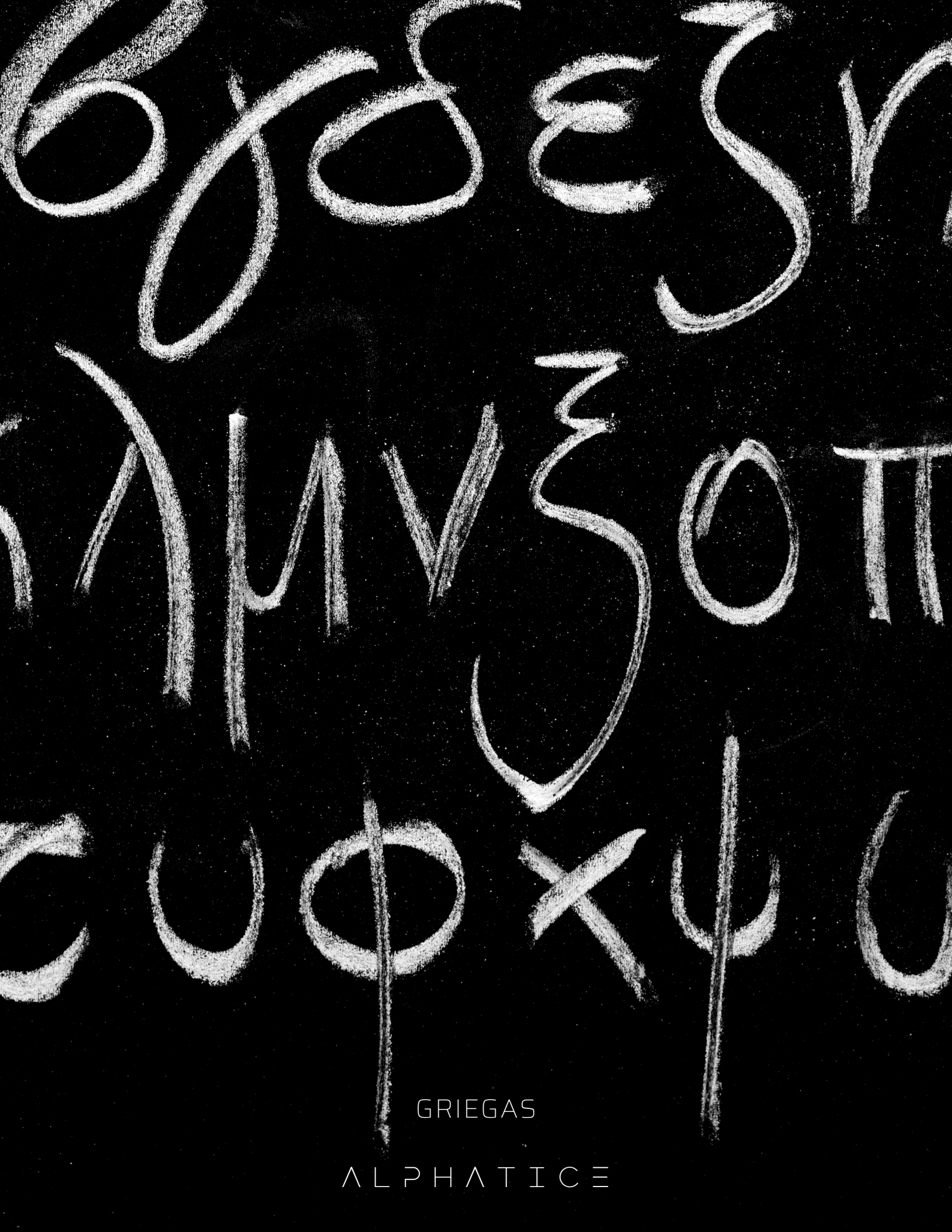
Strikes: 20

CALLS									Exp	Strike
Delta	Gam...	Vega	Theta	Impl ...	Bid X		Ask X			
26 FEB 21 (6) 100 **(Weeklys)**										
.87	.02	.04	-.14	51.24%	9.95	Z	10.70	Z	26 FEB 21	120
.89	.02	.03	-.09	40.42%	9.00	Z	9.15	M	26 FEB 21	121
.88	.03	.03	-.09	37.54%	8.00	Z	8.20	Z	26 FEB 21	122
.87	.03	.04	-.09	35.20%	7.05	A	7.25	A	26 FEB 21	123
.85	.04	.04	-.10	32.61%	6.10	T	6.30	A	26 FEB 21	124
.82	.05	.05	-.10	30.28%	5.20	Z	5.35	Q	26 FEB 21	125
.77	.06	.05	-.11	28.97%	4.35	Z	4.50	P	26 FEB 21	126
.72	.07	.06	-.12	27.38%	3.55	Z	3.65	Z	26 FEB 21	127
.65	.08	.07	-.13	26.84%	2.84	P	2.95	A	26 FEB 21	128
.57	.08	.07	-.13	25.97%	2.20	N	2.28	H	26 FEB 21	129
.48	.09	.07	-.13	25.37%	1.67	Q	1.70	Z	26 FEB 21	130
.39	.09	.07	-.13	24.88%	1.20	Z	1.25	Q	26 FEB 21	131
.31	.08	.06	-.12	24.89%	.86	Z	.91	W	26 FEB 21	132
.24	.07	.06	-.10	24.78%	.60	H	.63	Z	26 FEB 21	133

Ejemplo

El Strike 132 esta OTM.
Ya que el dueño de ese contrato tiene la opción de comprar las 100 acciones de Apple en $132usd c/u y Apple actualmente cotiza en $129.87 eso significa que no tendría sentido ejercer el contrato ya que pagaría mas por las acciones de lo que valen actualmente

Si observamos la opción tiene un valor de $0.91 eso es 100% extrínseco y si a la fecha de expiración el contrato sigue OTM su valor seria $0.00



GRIEGAS

ALPHATICE

Delta

Determina el valor de la opción con el movimiento del subyacente si el subyacente sube de valor el valor delta va a determinar cuanto valor se apreciara la opción

AAPL | APPLE INC COM | 129.87 | +.16 +0.12% | B: 129.72 A: 129.74 | NASDAQ

Underlying

Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size	Volume
129.87 Q	+.16	129.72 P	129.74 P	11 x 10	87,668,834

Trade Grid

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

Strikes: 8

CALLS									
Delta	Gamma	Vega	Theta	Bid X		Ask X		Exp	Strike
26 FEB 21 (6) 100 **(Weeklys)**									
.77	.06	.05	-.11	4.35	Z	4.50	P	26 FEB 21	126
.72	.07	.06	-.12	3.55	Z	3.65	Z	26 FEB 21	127
.65	.08	.07	-.13	2.84	P	2.95	A	26 FEB 21	128
.57	.08	.07	-.13	2.20	N	2.28	[illegible]	26 FEB 21	129
.48	.09	.07	-.13	1.67	Q	1.70	Z	26 FEB 21	130
.39	.09	.07	-.13	1.20	Z	1.25	Q	26 FEB 21	131
.31	.08	.06	-.12	.86	Z	.91	W	26 FEB 21	132
.24	.07	.06	-.10	.60	H	.63	Z	26 FEB 21	133

Ejemplo

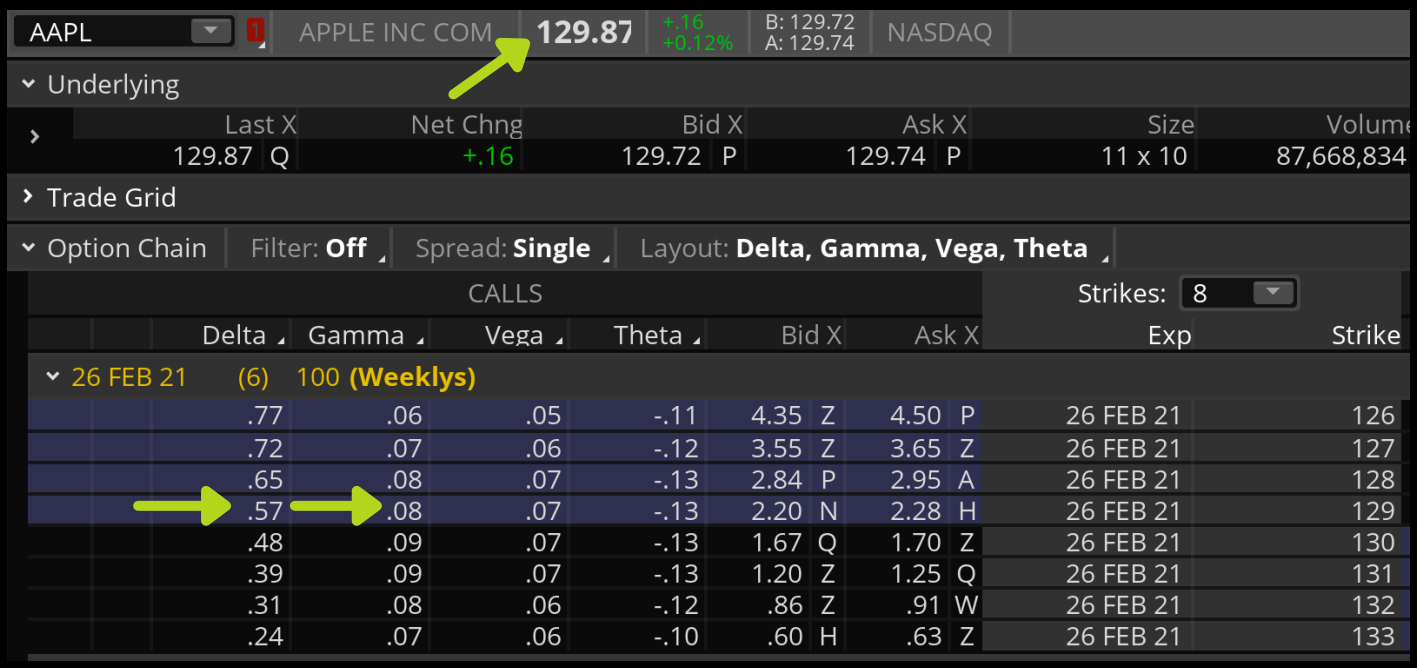
Valor de AAPL $129.87
Strike 129 valor de la opción $2.28
Delta de la opción $0.57

Si Apple sube $1.00 = $130.87 sumamos el valor de DELTA a la opción y quedaría con un valor de $2.28 + $0.57 = **$2.85**

Si Apple baja $1.00 = $128.87 restamos el valor de DELTA a la opción y quedaría con un valor de $2.28 - $0.57 = **$1.71**

Gamma

Es el responsable de darle mayor o menor al valor de Delta



Ejemplo

Valor de AAPL $129.87
Strike 129 valor de la opción $2.28
Delta de la opción $0.57

Si Apple sube $1.00 = $130.87 sumamos el valor de DELTA a la opción y quedaría con un valor de $2.28 + $0.57 = **$2.85**

Al sumar el valor de Gamma que es $0.08 el nuevo valor de Delta seria **$0.65** y asi sucesivamente tanto a la alza como a la baja

Theta

Es el enemigo de los compradores de opciones y el aliado de los vendedores de opciones el valor de theta es el valor que va a perder cada dia la opcion

AAPL | APPLE INC COM | 129.87 | +.16 +0.12% | B: 129.72 A: 129.74 | NASDAQ

Underlying

Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size	Volume
129.87 Q	+.16	129.72 P	129.74 P	11 x 10	87,668,834

Trade Grid

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

Strikes: 8

CALLS									
Delta	Gamma	Vega	Theta	Bid X		Ask X		Exp	Strike
26 FEB 21 (6) 100 **(Weeklys)**									
.77	.06	.05	-.11	4.35	Z	4.50	P	26 FEB 21	126
.72	.07	.06	-.12	3.55	Z	3.65	Z	26 FEB 21	127
.65	.08	.07	-.13	2.84	P	2.95	A	26 FEB 21	128
.57	.08	.07	-.13	2.20	N	2.28		26 FEB 21	129
.48	.09	.07	-.13	1.67	Q	1.70	Z	26 FEB 21	130
.39	.09	.07	-.13	1.20	Z	1.25	Q	26 FEB 21	131
.31	.08	.06	-.12	.86	Z	.91	W	26 FEB 21	132
.24	.07	.06	-.10	.60	H	.63	Z	26 FEB 21	133

Ejemplo

Valor de AAPL $129.87
Strike 129 valor de la opción $2.28

Suponiendo que el valor de APPLE no cambie y se mantuviera en el mismo precio el Theta le va a quitar valor cada dia a la opción en el ejemplo superior vemos que theta tiene un valor de $-0.13

Valor opción $2.28
Al siguiente dia perdería $-0.13 por el theta
$2.28 - $0.13 = **$2.15** seria el valor de la opción al dia siguiente y asi seria todos los dias hasta la fecha de expiración

Vega

Es el valor que determina si el precio de una opción es mas cara o mas barata, se determina en base a la volatilidad implicita si la volatilidad baja o sube 1% el valor de vega se le sumara o restara a la opcion

AAPL | APPLE INC COM | 129.87 | +.16 +0.12% | B: 129.72 A: 129.74 | NASDAQ

Underlying

Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size	Volum
129.87 Q	+.16	129.72 P	129.74 P	11 x 10	87,668,834

Trade Grid

Option Chain | Filter: **Off** | Spread: **Single** | Layout: **Delta, Gamma, Vega, Theta, Impl Vol**

CALLS | Strikes: 8

Delta	Gam...	Vega	Theta	Impl ...	Bid X	Ask X	Exp	Strike
26 FEB 21 (6) 100 **(Weeklys)**								
.77	.06	.05	-.11	28.97%	4.35 Z	4.50 P	26 FEB 21	126
.72	.07	.06	-.12	27.38%	3.55 Z	3.65 Z	26 FEB 21	127
.65	.08	.07	-.13	26.84%	2.84 P	2.95 A	26 FEB 21	128
.57	.08	.07	-.1[illegible]	25.97%	2.20 N	2.28 [illegible]	26 FEB 21	129
.48	.09	.07	-.13	25.37%	1.67 Q	1.70 Z	26 FEB 21	130
.39	.09	.07	-.13	24.88%	1.20 Z	1.25 Q	26 FEB 21	131
.31	.08	.06	-.12	24.89%	.86 Z	.91 W	26 FEB 21	132
.24	.07	.06	-.10	24.78%	.60 H	.63 Z	26 FEB 21	133

Ejemplo

La volatilidad implícita de esa opción es de 25.97%
El valor de Vega es $0.07

Si la volatilidad Implícita subiera a 26.97% sumaríamos al valor de la opción ese valor.

$2.28 + $0.07 = **$2.35**

ALPHATICE