

Optiuni Digitale

- Tutorial -



1. INTRODUCERE IN OPTIUNI

1.1. Ce sunt optiunile

O optiune este dreptul de a cumpara sau de a vinde un anumit instrument financiar la un pret stabilit in prezent, drept ce este valabil la o anumita data viitoare, denumita scadenta. Termenii uzuali in tranzactionarea optiunilor sunt:

1. Activul suport = instrumentul financiar ce poate fi cumparat sau vandut la pretul stabilit in prezent, la un anumit moment in viitor.
2. Pretul de exercitare = pretul stabilit in prezent pentru cumpararea sau vanzarea activului suport la un moment viitor.
3. Data scadentei = data la care se poate exercita dreptul din optiune sau data pana la care optiunea poate fi revanduta in piata.
4. Prima = Valoarea optiunii. Coteaza ca orice instrument financiar, avand un pret bid si unul ask.
5. Pragul de rentabilitate = nivelul de pret atins de activul suport care determina acoperirea primei platite si un profit egal cu zero.
6. Cumparatorul de optiuni = este cel care detine dreptul de a tranzactiona la un moment viitor la un pret stabilit in prezent. Pentru acest drept, el plateste prima vanzatorului. Profiturile sale sunt nelimitate. Daca la scadenta, activul suport nu evolueaza conform asteptarilor sale, renunta la dreptul sau, iar prima reprezinta pierderea maxima
7. Vanzatorul (emitentul) de optiuni = este cel care se obliga sa respecte decizia cumparatorului de a tranzactiona la data scadentei. Pentru aceasta obligatie, el incaseaza prima, care reprezinta profitul maxim pe care il poate obtine.

1.2. Tipuri de optiuni in XTB

Optiunile ce se pot tranzactiona prin intermediul X-Trade Brokers sunt urmatoarele:

1. Optiuni Vanilla
2. Optiuni Digitale
 - a. „European Digital”
 - b. „European Digital Range”

c. „European Digital Termen Scurt – Optiuni Up & Down”

1.3. Scadenta Optiunilor

Scadenta optiunilor este cuprinsa intre minim o zi si maxim 6 luni. Ora la care devine efectiva scadenta este ora 17.00 (ora Romaniei, GMT+2).

1.4. Instrumente financiare ce reprezinta activ suport pentru optiuni

Instrumentele financiare ce sunt active suport pentru optiuni sunt:

PERECHI VALUTARE	
EURUSD	euro – dolar
GBPUSD	lira – dolar
USDJPY	dolar – yen
EURJPY	euro – yen
EURCHF	euro – franc elvetian
USDCHF	dolar – franc elvetian
EURGBP	euro – lira
AUDUSD	dolar australian – dolar american
NZDUSD	dolar neozeelandez – dolar american
USDCAD	dolar american - dolar Canadian
GBPJPY	lira – yen
USDPLN	dolar american – zlot polonez
USDCZK	dolar american – coroana ceha
MARFURI	
GOLD	aur
SILVER	argint
OIL	petrol
COPPER	cupru
ZINC	zinc
INDICI BURSIERI	
US30	DJIA
US500	S&P 500
DE30	DAX 30
EU50	EUROSTOXX 50
UK100	FTSE 100
FRA40	CAC 40
ITA40	S&P MIB 40
SPA35	IBEX 35
W20PLN	WIG 20

1.5. Costuri de tranzactionare

Nu exista comisioane aferente tranzactiilor cu optiuni prin intermediul XTB. Ca orice alt instrument financiar, pretul optiunilor se tranzactioeaza cu un spread.

3.OPTIUNI DIGITALE

3.1. Concept

Optiunile digitale (de asemenea denumite binare) fac parte din clasa optiunilor exotice si se caracterizeaza prin faptul ca rezultatul lor la scadenta este diferit fata de optiunile traditionale (vanilla). In functie de situatiile concrete de evolutie a activului suport, optiunile digitale pot avea costuri mai reduse si sunt mai usor de utilizat si de asimilat. Aparitia si dezvoltarea continua a optiunilor exotice impreuna cu utilizarea lor de un numar din ce in ce mai mare de investitori a reprezentat un impact in pietele financiare si un instrument in plus de gestionare a riscurilor.

Optiunile binare sau digitale fac parte din optiunile exotice cele mai simple si pot fi caracterizate de expresia „totul sau nimic”. Aceasta inseamna ca investitorul va primi in totalitate suma solicitata in cazul in care scenariul sau se adevreste sau va pierde prima platita in situatie contrara.

Dupa ce a deschis o pozitie pe optiunile digitale, investitorul o poate inchide oricand asemanator cu tranzactionarea CFD-urilor:

- Daca a cumparat o optiune digitala (a platit prima la pretul din ask) o poate vinde oricand in pretul din bid
- Daca a emis o optiune digitala (a incasat prima la pretul din bid) o poate rascumpara oricand la pretul din ask

Optiunile digitale oferite de XTB sunt:

- Optiuni „European Digital”
- Optiuni „European Digital Range”
- Optiuni „Up&Down”

3.2. Optiuni „European Digital”

Acest tip de optiuni permit castigarea unei sume de bani prestabilite daca activul suport evolueaza intr-o directie estimata de investitor. Astfel, investitorul stabileste un prag de referinta in evolutia activului

suport, asemanator suportului sau rezistentei, prag ce este luat in considerare in optiunea digitala, analog pretului de exercitare.

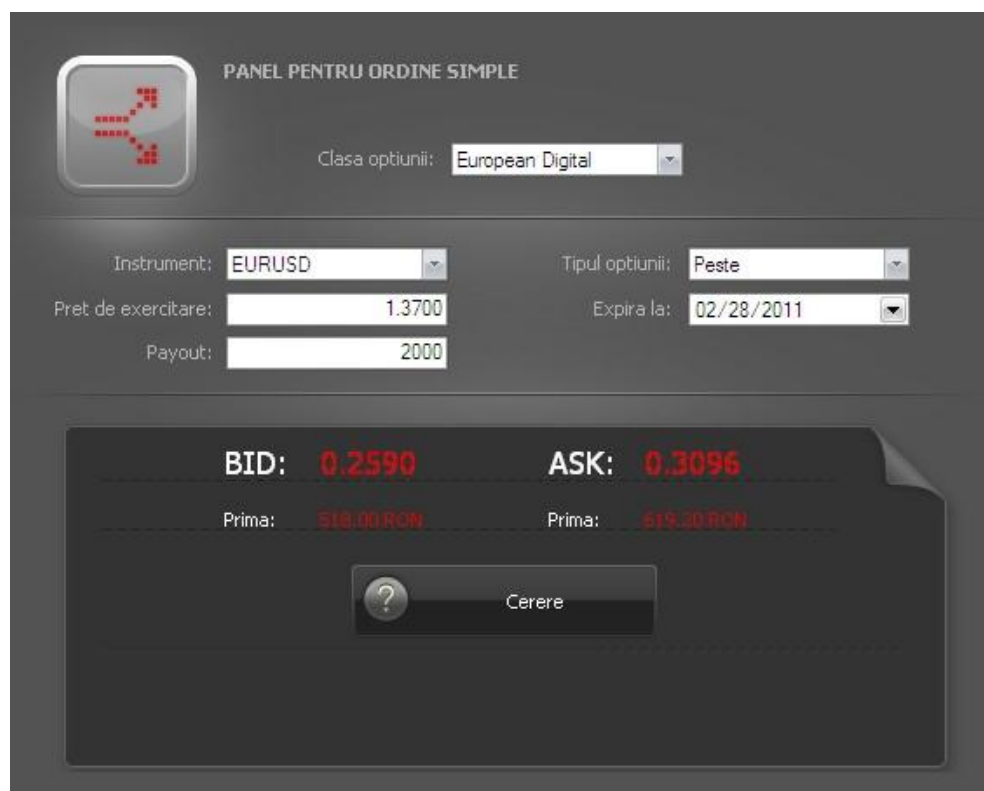
De aceasta data, nu mai are nici o importanta diferenta intre pretul activului suport si pretul de exercitare. Singurul element care conteaza la scadenta este depasirea acestui prag in sensul estimat de investitor.

Daca optiunea expira in afara banilor (OTM), atunci investitorul pierde prima platita. Daca expira in bani (ITM), atunci investitorul castiga suma bruta solicitata. Pentru a putea evalua castigul net, se scade prima platita. Suma bruta este intotdeauna mai mare decat prima.

Sunt doua tipuri de optiuni „European Digital”:

1.2.1. „European Digital” PESTE

Cumparatorul „European Digital” PESTE. Cumparatorul va castiga daca pretul activului suport depaseste pragul stabilit. Nu conteaza cat de mult se indeparteaza de prag. Simpla depasire a acestuia cu 1 pip se traduce in castigarea sumei brute.



PANEL PENTRU ORDINE SIMPLE

Clasa optiunii:

Instrument: Tipul optiunii:

Pret de exercitare: Expira la:

Payout:

BID: 0.2590 **ASK: 0.3096**

Prima: **518.00 RON** Prima: **619.30 RON**

In exemplul de mai sus, activul suport este perechea valutara EURUSD. Pretul de exercitare sau pragul de referinta este 1.3700 iar data scadentei este 28 februarie.

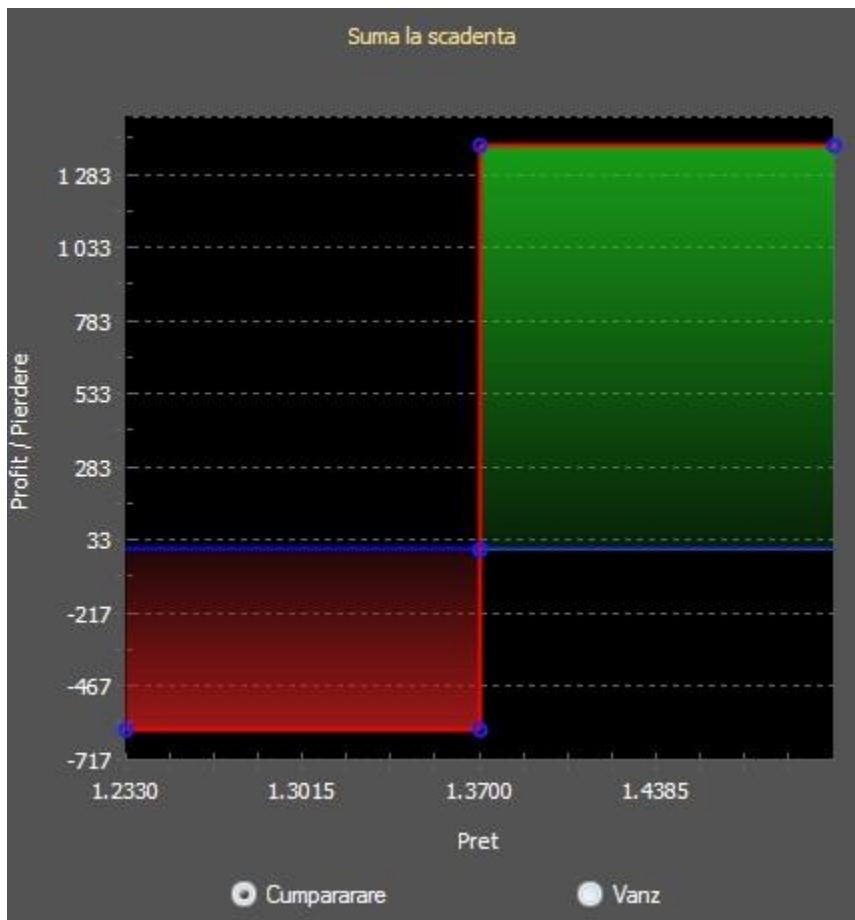
Payout reprezinta suma bruta pe care investitorul vrea sa o castige daca la scadenta, cotaia EURUSD va fi mai mare decat pragul de 1.3700. Pentru a nu exista interpretari, se va lua ca referinta pretul mediu intre bid si ask la data scadentei.

Astfel, daca acesta va fi cel putin 1.3701, investitorul castiga suma de 2000 de lei. Pentru aceasta, el trebuie sa plateasca o prima care este calculata la 619.20 lei. Prin urmare, castigul sau net este diferenta intre suma solicitata si prima platita, respectiv 1380,80 lei.

SPECIFICATII CUMPARARE EUROPEAN DIGITAL PESTE

Estimare	Crestere a EURUSD peste 1,37	
Activ suport	EURUSD	
Scadenta:	28.02.2011	
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat	
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,2590 – 0,3096
Cotatie optiune (bid-ask)	RON	518,00 – 619,20
Pret de exercitare (stabilit in prezent):	PE	1,3700
Prima platita RON	Calculata direct	619,20
Prag de rentabilitate:	PR = PE	1,3700
Profit maxim brut:	Suma solicitata	= 2000 RON
Pierdere maxima:	Prima platita	= 619,20
Profit maxim net:	= suma solicitata – prima platita	= 1380,80 RON

Figura urmatoare ilustreaza payoutul acestei optiuni:



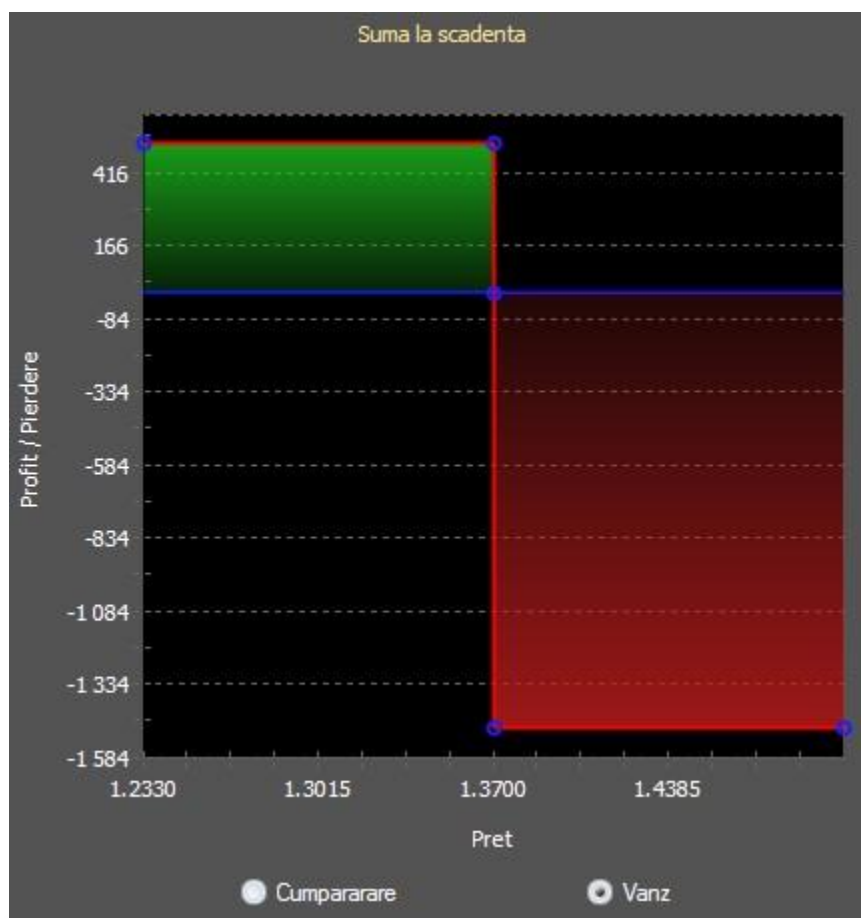
Vanzatorul "European Digital" PESTE. Pentru vanzatori, situatia este in oglinda: Ei vor incasa prima si vor oferi payoutul in situatia in care pretul depaseste pragul de 1,37:

SPECIFICATII VANZATOR EUROPEAN DIGITAL PESTE

Estimare	scadere a EURUSD sub 1,37	
Activ suport	EURUSD	
Scadenta:	28.02.2011	
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat	
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,2590 – 0,3096
Cotatie optiune (bid-ask)	RON	518,00 – 619,20

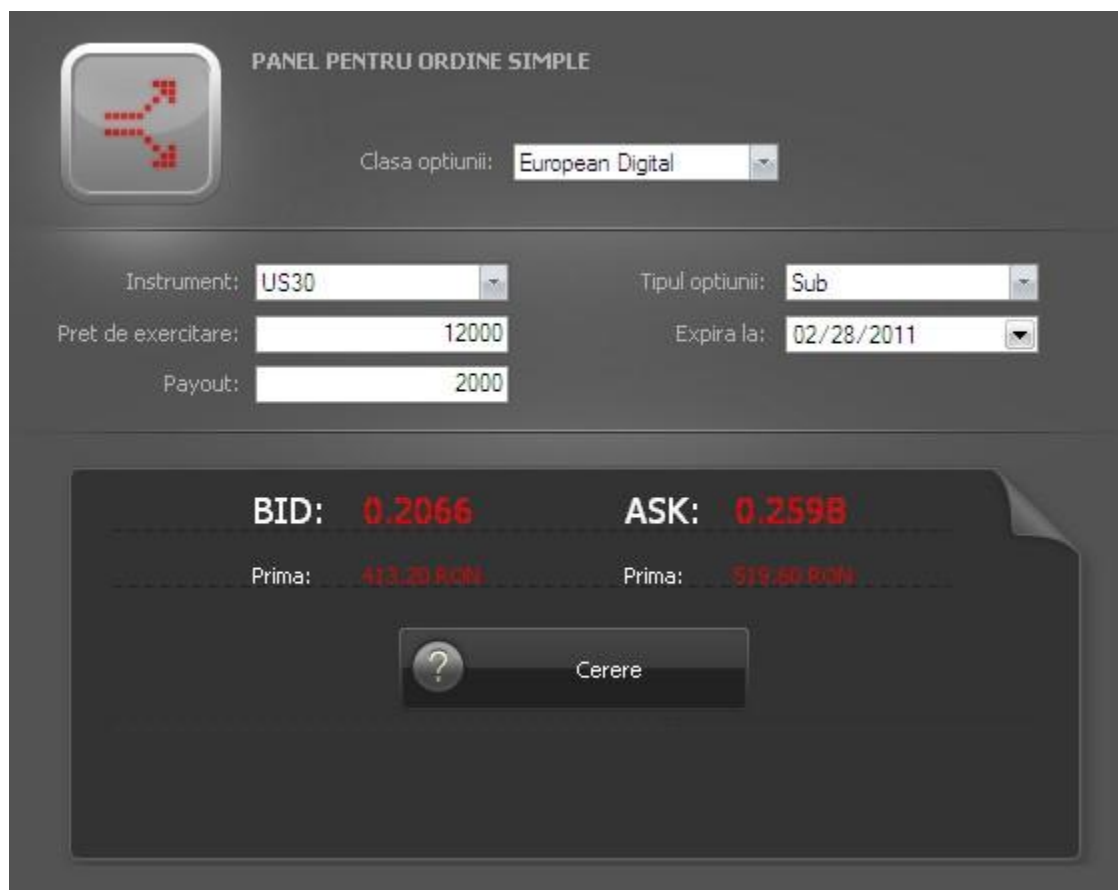
Pret de exercitare (stabilit in prezent):	PE	1,3700
Prima incasata RON	Calculata direct	518,00
Prag de rentabilitate:	PR = PE	1,3700
Profit maxim net:	Prima incasata	= 518,00
Pierdere bruta	Suma solicitata	= 2000
Pierdere maxima neta	= prima platita - suma solicitata	= - 1482 RON

Graficul de mai jos arata profitabilitatea acestei pozitii:



1.2.2. „European Digital” SUB

Cumparatorul „European Digital” SUB. De aceasta data, investitorul se asteapta ca pretul activului suport sa coboare sub pretul de exercitare. El va castiga daca la scadenta, pretul mediu de piata intre bid si ask se va afla cu cel putin 1 pip mai jos decat pragul considerat. Exemplul urmator are drept activ suport un contract futures pe indicele American DJIA (simbol platforma US30).



PANEL PENTRU ORDINE SIMPLE

Clasa optiunii: European Digital

Instrument: US30 Tipul optiunii: Sub

Pret de exercitare: 12000 Expira la: 02/28/2011

Payout: 2000

BID: 0.2066 **ASK: 0.2598**

Prima: 413.20 R/ON Prima: 519.60 R/ON

Cerere

Cumparatorul va castiga suma bruta de 2000 de lei daca la scadenta (28 februarie), pretul activului suport va fi mai scazut decat pretul de exercitare de 12.000 de puncte.

SPECIFICATII CUMPARARE EUROPEAN DIGITAL SUB

Estimare	Scadere a US30 sub 12.000
Activ suport	US30
Scadenta:	28.02.2011
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat

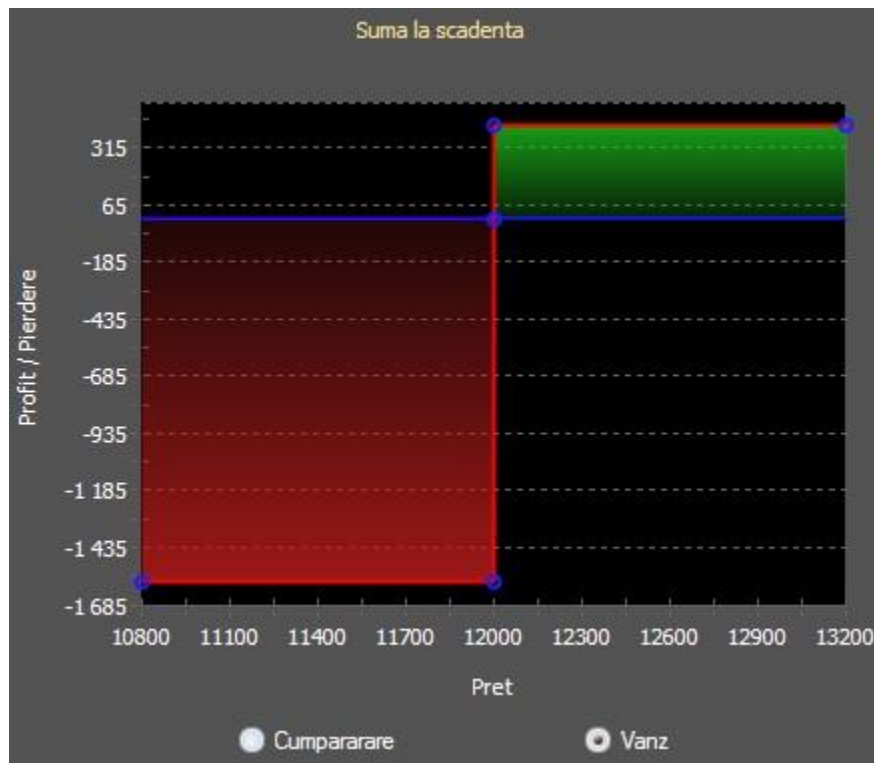
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,2066 – 0,2598
Cotatie optiune (bid-ask)	RON	413,20 – 519,60
Pret de exercitare (stabilit in prezent):	PE	12.000
Prima platita RON	Calculata direct	519,20
Prag de rentabilitate:	PR = PE	12.000
Profit maxim brut:	Suma solicitata	= 2000 RON
Pierdere maxima:	Prima platita	= 519,60
Profit maxim net:	= suma solicitata – prima platita	= 1480,40 RON

Vanzatorul "European Digital" SUB. Vanzatorul are asteptarile in oglinda fata de comparator. El incaseaza prima si se ofera sa plateasca suma bruta in cazul in care scenariul comparatorului se adevreste, respective pretul coboara sub nivelul specificat.

SPECIFICATII VANZATOR EUROPEAN DIGITAL SUB

Estimare	crestere a US30 peste 12.000	
Activ suport	US30	
Scadenta:	28.02.2011	
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat	
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,2066 – 0,2598
Cotatie optiune (bid-ask)	RON	413,20 – 519,60
Pret de exercitare (stabilit in prezent):	PE	12.000
Prima incasata RON	Calculata direct	413,20
Prag de rentabilitate:	PR = PE	12.000
Profit maxim net:	Prima incasata	= 518,00
Pierdere bruta	Suma solicitata	= 2000
Pierdere maxima neta	= prima platita - suma solicitata	= - 1586,80 RON

Graficul urmator ilustreaza profitabilitatea pozitiei:



3.3. Optiuni „European Digital Range”.

Dupa cum arata si denumirea lor, acest tip de optiuni digitale presupun evolutia pretului activului suport intr-un interval. In functie de acesta, distingem:

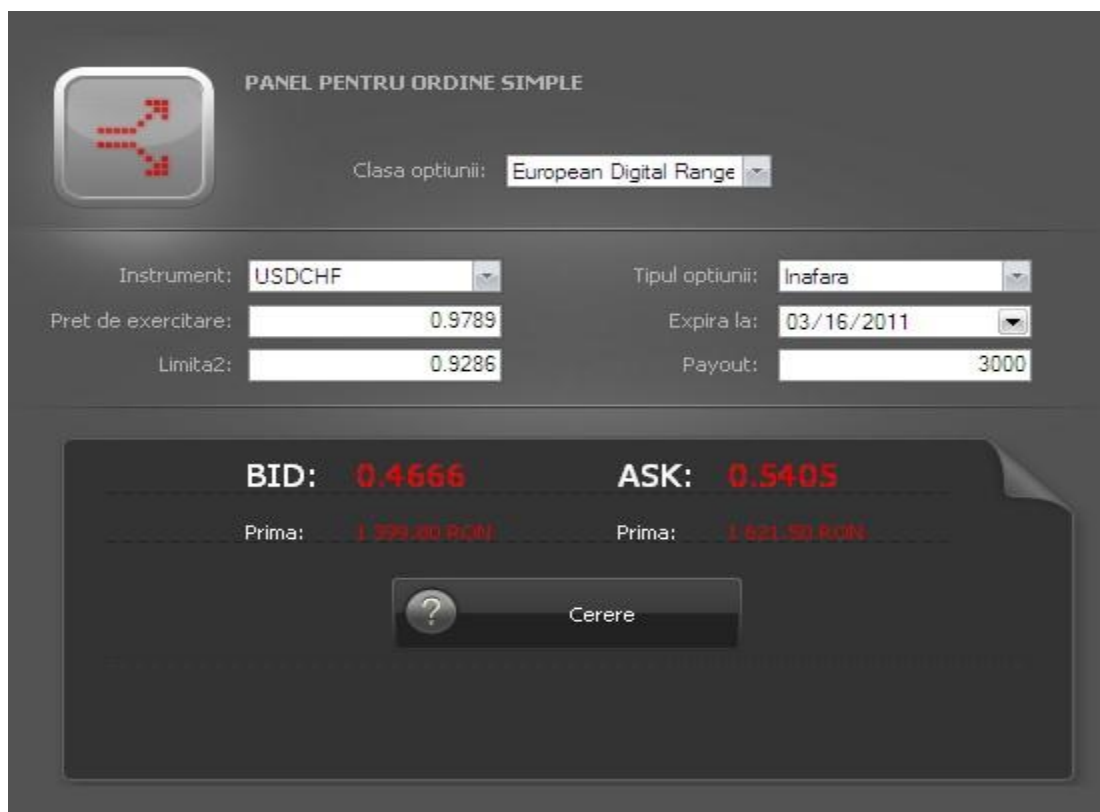
1.3.1. „European Digital Range” IN AFARA

Investitorul in aceasta optiune, mizeaza pe volatilitate. El estimeaza ca, la data scadentei, pretul activului suport se va afla sau nu intr-un canal lateral. Nu este importanta directia in care evolueaza pretul, atat timp cat respecta scenariul. De aceasta data vom avea nevoie de doua praguri prin intermediul carora sa delimitam range-ul.

Mai jos este evolutia perechii valutare USDCHF pe un interval de timp Daily. Dupa cum se observa, pretul a ramas in interiorul unui canal lateral. Daca va depasi acest canal, este posibil sa asistam la o miscare accentuata in directia spargerii acestuia.



Cumparatorul de „European Digital Range” IN AFARA. Acest investitor mizeaza pe iesirea din canalul lateral. El doreste un castig brut de 3000 de lei daca se va adeveri scenariul sau la data de 16 martie 2011. Pentru aceasta, trebuie sa plateasca o prima de 1621.50 lei.



PANEL PENTRU ORDINE SIMPLE

Clasa optiunii: **European Digital Range**

Instrument: **USDCHF** Tipul optiunii: **Inafara**

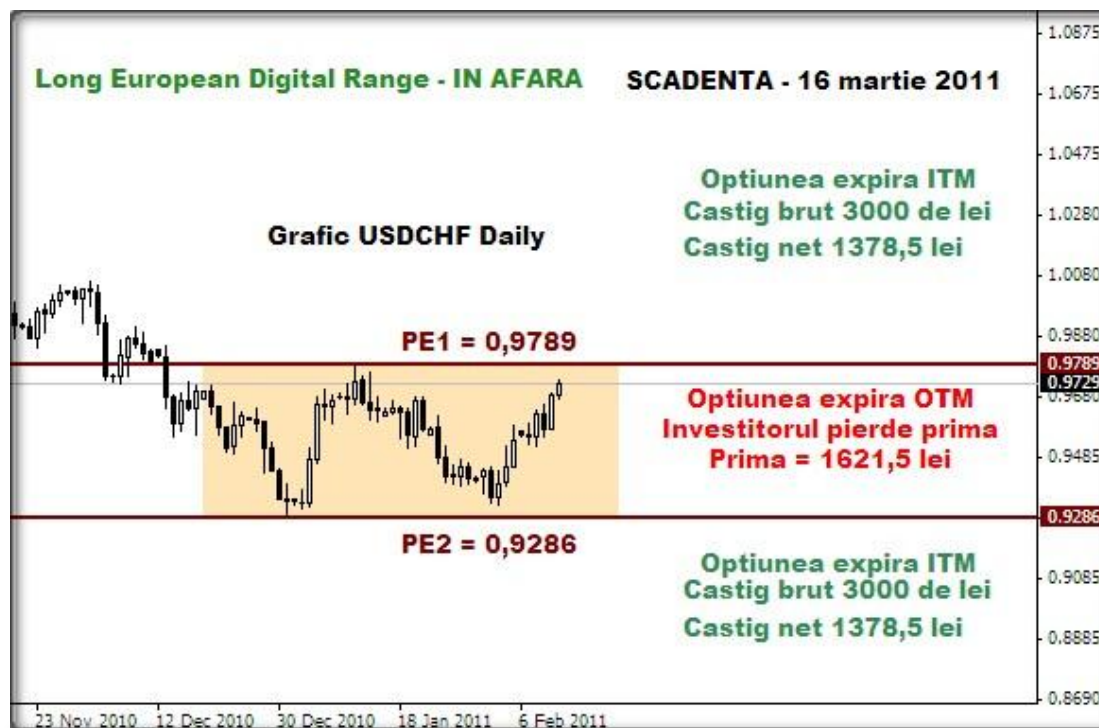
Pret de exercitare: **0.9789** Expira la: **03/16/2011**

Limita2: **0.9286** Payout: **3000**

BID: 0.4666 **ASK: 0.5405**

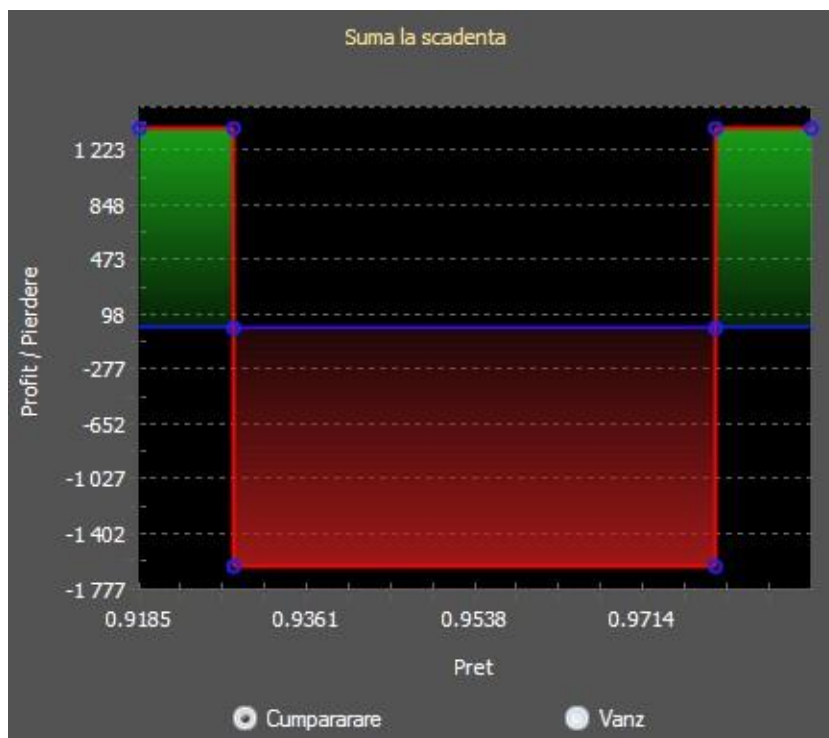
Prima: **1.399.00 RON** Prima: **1.621.50 RON**

Cerere

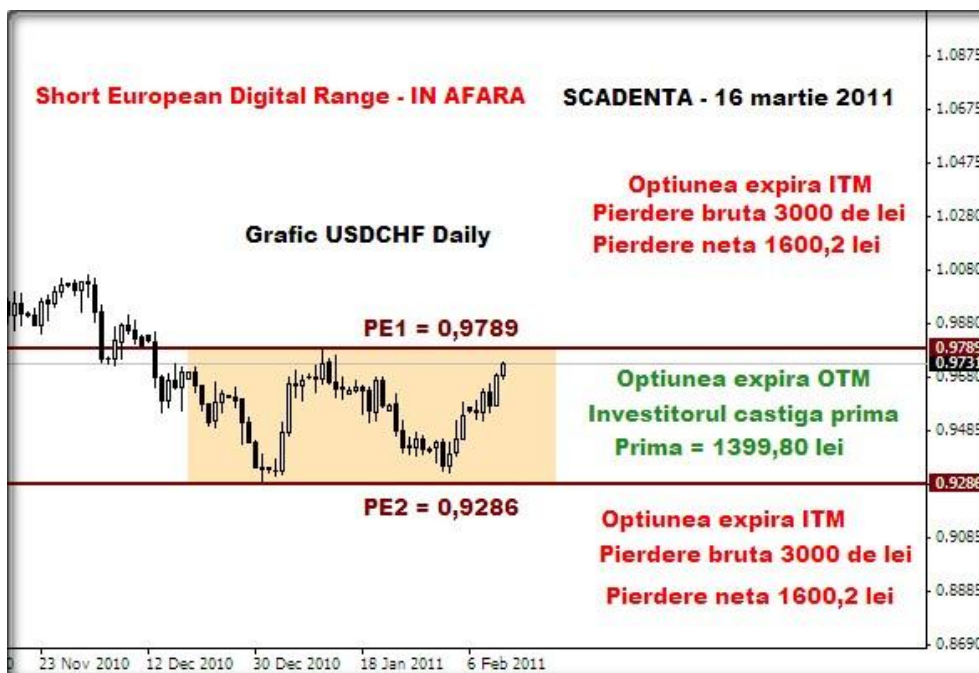


SPECIFICATII CUMPARARE EUROPEAN DIGITAL RANGE IN AFARA

Estimare	Iesirea din canalul lateral (volatilitate ridicata)	
Activ suport	USDCHF	
Scadenta:	16.03.2011	
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat	
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,4666 – 0,5405
Cotatie optiune (bid-ask)	RON	1399,80 – 1621,50
Pret de exercitare 1	PE1	0,9789
(stabilit in prezent):		
Pret de exercitare 2	PE2	0,9286
(stabilit in prezent):		
Prima platita RON	Calculata direct	1621,50
Prag de rentabilitate:	PR1 > PE1, PR2 < PE2	
Profit maxim brut:	Suma solicitata	= 3000 RON
Pierdere maxima:	Prima platita	= 1621,50
Profit maxim net:	= suma solicitata – prima platita	= 1378,5 RON

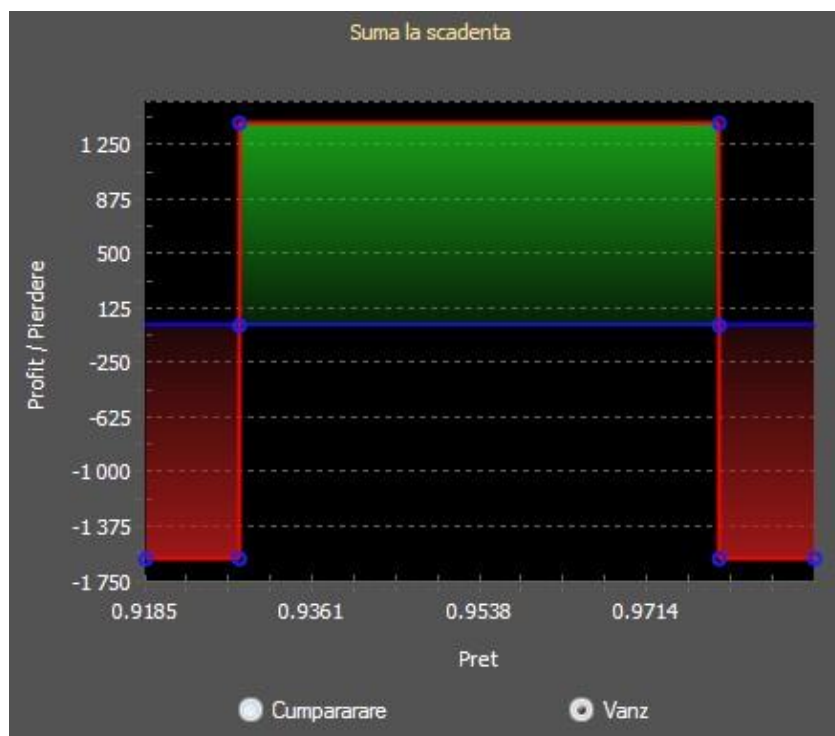


Vanzatorul de „European Digital Range” IN AFARA. Acest investitor mizeaza pe ramanerea pretului in interiorul canalului lateral si implicit pe o volatilitate scazuta. El va incasa prima si se va obliga sa plateasca suma bruta de 3000 de lei daca pretul iese din range.



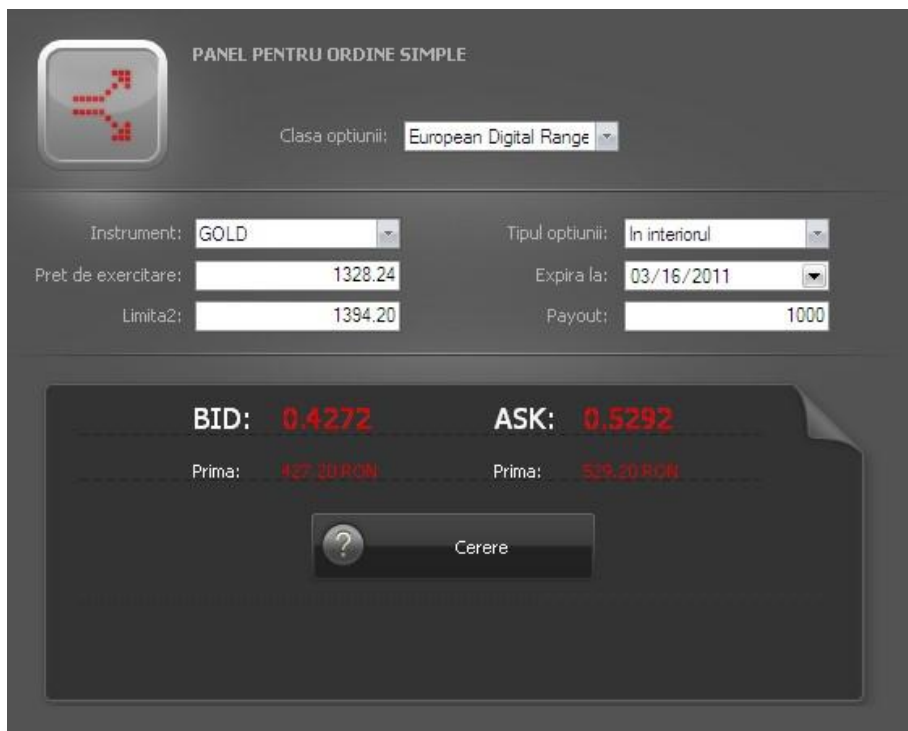
SPECIFICATII VANZARE EUROPEAN DIGITAL RANGE IN AFARA

Estimare	Mentinerea in canalul lateral (volatilitate scazuta)	
Activ suport	USDCHF	
Scadenta:	16.03.2011	
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat	
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,4666 – 0,5405
Cotatie optiune (bid-ask)	RON	1399,80 – 1621,50
Pret de exercitare 1 (stabilit in prezent):	PE1	0,9789
Pret de exercitare 2 (stabilit in prezent):	PE2	0,9286
Prima incasata RON	Calculata direct	1399,80
Prag de rentabilitate:	PR1 >PE1, PR2 <PE2	
Pierdere maxima bruta:	Suma solicitata	= 3000 RON
Profit maxim:	Prima platita	= 1399,80
Pierdere maxima neta:	= prima platita - suma solicitata	= 1600,2 RON



3.3.2. „European Digital Range” IN INTERIOR

Similar cu simetria optiunilor digitale europene, „European Digital Range” IN INTERIOR presupun asteptari opuse fata de cele IN AFARA. Exemplele urmatoare au ca activ suport aurul, data scadentei de 16 martie si un payout de 1000 de lei.



PANEL PENTRU ORDINE SIMPLE

Clasa optiunii: European Digital Range

Instrument: GOLD Tipul optiunii: In interiorul

Pret de exercitare: 1328.24 Expira la: 03/16/2011

Limita2: 1394.20 Payout: 1000

BID: 0.4272 ASK: 0.5292

Prima: 427.20 RON Prima: 529.20 RON

Cerere

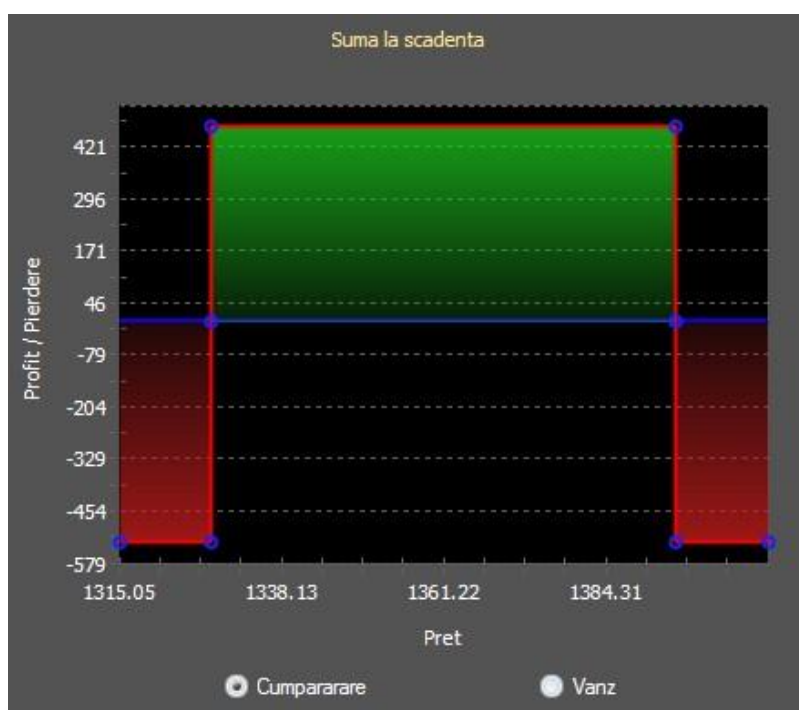
Cumparatorul de „European Digital Range” IN INTERIOR. Acest investitor mizeaza pe o volatilitate scazuta si pe mentinerea pretului in interiorul unui canal lateral. Daca scenariul sau se adevreste la scadenta, el va incasa suma bruta solicitata.

Daca pretul iese din canalul lateral, investitorul pierde prima platita initial.

SPECIFICATII CUMPARARE EUROPEAN DIGITAL RANGE IN INTERIOR

Estimare	Mentinerea in canalul lateral (volatilitate scazuta)	
Activ suport	GOLD	
Scadenta:	16.03.2011	2
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat	
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,4272 – 0,5292

Cotatie optiune (bid-ask)	RON	427,2 – 529,20
Pret de exercitare 1 (stabilit in prezent):	PE1	1328,24
Pret de exercitare 2 (stabilit in prezent):	PE2	1394,20
Prima platita RON	Calculata direct	529,20
Prag de rentabilitate:	PR1 >PE1, PR2 <PE2	
Profit maxim brut:	Suma sollicitata	= 1000 RON
Pierdere maxima:	Prima platita	= 529,20
Profit maxim net:	= suma sollicitata – prima platita	= 470,8



Vanzatorul de „European Digital Range” IN INTERIOR. Are asteptari opuse (similare cu cumparatorul de „European Digital Range” IN AFARA), incaseaza prima si, daca la scadenta optiunea expira ITM (pretul ramane in canalul lateral), plateste suma bruta.

SPECIFICATII VANZARE EUROPEAN DIGITAL RANGE IN INTERIOR

Estimare	Iesirea din canalul lateral (volatilitate ridicata)	
Activ suport	GOLD	
Scadenta:	16.03.2011	2
Volum tranzactionat:	Nu se aplica volum standardizat	
Cotatie optiune (bid-ask)	Pips	0,4272 – 0,5292
Cotatie optiune (bid-ask)	RON	427,2 – 529,20
Pret de exercitare 1 (stabilit in prezent):	PE1	1328,24
Pret de exercitare 2 (stabilit in prezent):	PE2	1394,20
Prima platita RON	Calculata direct	529,20
Prag de rentabilitate:	PR1 <PE1, PR2>PE2	
Profit maxim:	Prima incasata	= 427,2 RON
Pierdere maxima bruta:	Suma bruta	= 1000 RON
Pierdere maxima neta:	= prima incasata - suma bruta	= 529,2



3.4. Relatii de echivalenta intre optiuni digitale

Dupa cum probabil ati observat, intrucat optiunile digitale se bazeaza pe existent a doua scenarii alternative si rezultatele lor sunt limitate valoric, exista urmatoarele echivalente:

- EUROPEAN DIGITAL
 - Cumparare PESTE = Vanzare SUB
 - Cumparare SUB = Vanzare PESTE
- EUROPEAN DIGITAL RANGE
 - Cumparare IN AFARA = Vanzare IN INTERIOR
 - Cumparare IN INTERIOR = Vanzare IN AFARA

3.5. Factori ce influenteaza prima optiunilor digitale

Intrucat am mentionat anterior faptul ca un investitor isi poate lichida oricand pozitia pana la scadenta printr-o operatiune de vanzare sau rascumparare a optiunii digitale, este important sa subliniem elementele care influenteaza prima acestor optiuni. Desi sunt prezinta diferente importante fata de optiunile vanilla, rationamentele de baza se respecta si in cazul optiunilor digitale:

- O optiune OTM va fi mai ieftina decat o optiune ITM
- Pe masura ce pretul activului suport evolueaza in directia estimata de cumparator, prima optiunii va creste. Acest lucru este profitabil pentru investitorii ce au pozitii de cumparare si neprofitabil pentru cei cu pozitii de vanzare.
- Pe masura ce pretul activului suport se indeparteaza de scenariul cumparatorului, prima optiunii scade, ceea ce este profitabil pentru vanzatori.
- Cu cat scadenta este mai indepartata, cu atat prima este mai mare

Cu cat volatilitatea activului suport creste, cu atat prima este mai mare.