

četvrtak, 21.tra.2005

PFE PLAN part_1 od 3 / DEFINIRANJE ULAZA U POZICIJU (I)



Posto je svejedno da li ucimo na "papiernatim" ili "pravim" pozicijama, ja sam usao jucer u jednu novu (malu po \$ cifri) poziciju I odlucio je prenijeti JAVNO na HK#1 kao test-trejd kojeg cemo koristiti za ilustracije u slijedecih 8 tjedana! Ovaj unos bi trebao svima objasniti LOGIKU tog trejda tj PLAN koji sam napravio prije ulaza u isti! Posto jos nismo prošli opcije ni tehnicku analizu objasniti cu vam stvari sto jednostavnije! Rekli smo da ako ulazimo u neku poziciju TREBA IMATI PLAN TREJDA..! Evo mog plana za ovu zadnju poziciju 20x PFE C@30 Jun otvorenu na 19 April (2005) koja ce expirati na 17. (VI) LIPANJ

DEFINIRAN ULAZ U POZICIJU

a) zasto ulazimo bas u tu poziciju:

FUNDAMENTALNO: Market je trenutno oversold, u slucaju oporavka vjerojatno ce se oporavljati prvo «sigurniji» potrosacki segmenti koji su aktivni i u slucaju da ekonomija usporava prema recesiji a to su, kao sto smo objasnili u HK#1 hrana, pice, i lijekovi! PFIZER je jedna od najvećih farmaceutskih kompanija i time se uklapa u sektor. Kao kompanija imala je PROBLEME uzrokovane lijekom BEXTRA (koji je cox2 inhibitor za bolove artritickog tipa). Ti problemi su vec nasiroko objavljeni i uracunati u cijenu stock-a. Iako su earningsi bili bolji nego ocekivani za Q1, kompanija je upozorila da snizava projekciju buducih EARNINGSa PFE (tj korekcija projekcije za slijedecih godinu dana) koja je odgovorna i za ovaj zadnji pad DIONICE PFE jucer, iskoristen za ulaz u CALL-ove! Evo linka na zadnji finansijski izvjestaj. http://biz.yahoo.com/ap/050419/earns_drugmakers.html?.v=5 Kompanija se

nada da ce drugi poznati lijek (LIPITOR za Kolestelol) kao i jos neki, izvuci pad profita uzrokovanih zabranom BEXTRE na trzistu!

TEHNICKI: Nakon dugog perioda KONSOLIDACIJE, PFE izgleda sada konacno SPREMAN i USMJEREN DA PROBIJE OTPOR (RESISTANCE). Pritok novaca u dionicu se povecava u zadnjih par tjedana a konsolidacija se priblizava tocni otpora sto cesto ukazuje na konacni proboj rezistanca

PFE PLAN part_2 od 3 / DEFINIRANJE ULAZA U POZICIJU (II)

Options Mjesec Expiracije Get Options for: **ukupan broj otvorenih interesa**

View By Expiration: May 05 | **Jun 05** | Jul 05 | Dec 05 | Jan 06 | Jan 07

CALL OPTIONS Expire at close Fri, Jun 17, 2005

Strike	Symbol	Last	Chg	Bid	Ask	Vol	Open Int
<u>15.00</u>	PFEFC.X	10.90	0.00	12.40	12.50	0	17
<u>17.50</u>	PFEFW.X	9.80	0.00	9.90	10.00	0	354
<u>20.00</u>	PFEFD.X	7.40	↓ 0.30	7.40	7.50	127	4,360
<u>22.50</u>	PFEFX.X	4.90	↓ 0.30	4.90	5.00	80	10,540
<u>25.00</u>	PFEFE.X	2.60	↓ 0.15	2.55	2.65	743	55,450
<u>27.50</u>	PFEFY.X	0.85	↓ 0.15	0.75	0.85	1,694	104,297
<u>30.00</u>	PFEFF.X	0.15	↓ 0.05	0.10	0.15	497	54,392
<u>32.50</u>	PFEFB.X	0.05	0.00	N/A	0.05	9	14,014
<u>35.00</u>	PFEFG.X	0.05	0.00	N/A	0.05	4	6,003
<u>37.50</u>	PFEFN.X	0.05	0.00	N/A	0.05	0	382
<u>40.00</u>	PFEFH.X	0.05	0.00	N/A	0.05	0	288

PUT OPTIONS Expire at close Fri, Jun 17, 2005

Strike	Symbol	Last	Chg	Bid	Ask	Vol	Open Int
<u>15.00</u>	PFERC.X	0.10	0.00	N/A	0.05	0	110
<u>17.50</u>	PFERW.X	0.10	0.00	N/A	0.05	0	1,101
<u>20.00</u>	PFERD.X	0.05	0.00	N/A	0.05	0	9,775
<u>22.50</u>	PFERX.X	0.10	0.00	0.05	0.10	22	27,084
<u>25.00</u>	PFERE.X	0.25	0.00	0.20	0.25	318	49,956
<u>27.50</u>	PFERY.X	0.95	↑ 0.05	0.95	1.00	627	47,119
<u>30.00</u>	PFERF.X	2.80	0.00	2.75	2.85	34	26,611
<u>32.50</u>	PFERB.X	5.40	↑ 0.40	5.20	5.30	15	4,036
<u>35.00</u>	PFERG.X	7.80	↑ 0.50	7.60	7.80	20	1,026
<u>37.50</u>	PFERN.X	9.80	0.00	10.10	10.30	10	96
<u>40.00</u>	PFERH.X	12.40	0.00	12.60	12.80	8	29
<u>42.50</u>	PFERO.X	14.60	0.00	15.10	15.30	3	3

Highlighted options are in-the-money.

I-T-M → **A-T-M** ← **O-T-M**

uspio sam "uhvatiti" najnizu točku dana

puno "ime" opcije u ovom broju je sadržano i 20 mojih callova

b)na kojem strike-u, koji mjesec i na kojoj cijeni (ili rasponu cijena) zelimo uci? Ja sam bio postavio LIMIT ORDER na KUPNJU 20 CALL-ova za JUNE @30, koji su predstavljali dovoljno vremena (8 tjedana = 40 trejding dana) na 0.10 sto znaci \$10 po opciji ili ukupno \$200 za 20 call-ova plus troskovi ulaza od \$40! Bio sam spreman dignuti na 0.15 ukoliko se narudzba ne ispuni, ali dok sam se odvezao do trgovine i nazad, narudzba se ispunila (PFE je imao periode dubljeg padanja pa se cijena opcije taj dan kretala izmedju 0.10 i 0.20, pa ako date narudzbu na LIMIT i prestanete buljiti u ekran i svaki tik (date joj dovoljno vremena) ona ce najcesce SAMA «UHVATITI» DIP (pad) I ISPUNITI SE KAD DIONICA POCNE OSCILIRATI tog dana! Zato se u CALLove idealno ulazi kad je cijena dolje a obrnuto, u puteve kad je gore, samo sto ljudi to ne vole raditi jer onda «hvataju noz koji pada» kako se to popularno veli u trejdanju, ali za male trejdove kao ovaj koji ce trajati dovoljno dugo, to nije predstavljalo problem!

c)u kom slucaju odustajemo : Ako se cijen na limit i gornji limit (0.15) ne ispuni! Pokusavamo ponovo u slijedeca 2 dana ako Market ne ode protiv nas (podigne cijene CALLova na neplaniranu razinu)

DEFINIRANA DULJINA TREJDA ; EXPIRACIJA NASTUPA 17. JUNA (Lipnja)! U periodu izmedju kadgod se dosegne TARGET moze se izaci!

DEFINIRAN IZLAZ IZ POZICIJE – Ocekivana razina PFE do 17. Jun izmedju 31 i 32 sto bi znacilo \$2,000 do \$4,000 za 20 Call opcija na strike-u 30 (izlazna cijena od 1.00 do 2.00)! Medjutim moguc je izlaz iz pozicije vec na 0.50 – 0.60 ukoliko je ostalo dovoljno vremenske komponente da se to napravi bez cekanja da dionica udje In-the-Money (sto smanjuje rizik) i donosi oko \$1,000 do \$1,200 ukupno! Postoji i treca varijanta trejda ukoliko uspon bude brzi od planiranog onda mozda «pritisnemo» poziciju sa suprotnim PUTEVIMA tako da nam i pad i rast donose zaradu na istom ili visem strike-u (put @30 ili @32.5) onda mozemo ostati i dulje tj do expiracije, jer smo hedgani u marketu. U takvu poziciju se medjutim isplati uci jedino ako dionica naraste i Putevi @30 ili 32.5 za Jun PADNU ZNACAJNO na 0.2 ili manje!

PFE PLAN part_3 od 3 - ANALIZA RIZIKA TREJDA:

ANALIZA RIZIKA TREJDA:

NAJVECI MOGUCI GUBITAK : \$240

NAJVECI (teoretski) DOBITAK: \$4,000 – ulog (ako PFE zavrsi na \$32)

REALNI PROJICIRANI DOBITAK: \$1,000 – \$1,200

DA LI JE REALNO OCEKIVATI POMAK PFE OD 5-5.5 pta do 17.Juna?

KLIKNITE NA GRAFIKON I promotrimo malo grafikon PFE za zadnjih 6 mjeseci! Kolika je MAXIMALNA PROMJENA (pad ili porast) VRIJEDNOSTI PFE U JEDNOM MJESECU NA OVOM GRAFU? To bi svakako bio onaj PAD od 29 na 24 (5 pts) krajem Dec ili pocetkom Januara (ne vidi se točno na grafu datum) Zakljucak: DAKLE, historijski gledano (zadnjih 6 mj) JEDAN TAKAV POKRET OD 5 pta NIJE NEMOGUC (STO NIPOSTO NE ZNACI I DA JE VJEROJATAN , SAMO DA DIONICA PONEKAD IMA I TAKVE POMAKE I DA SU MOGUCI)

**a) KOLIKA NAM JE IZLOZENOST MARKETU – ukupno \$240 i vremenski 8 tjedana Maximalno!
Zanemarljivo mala frakcija u odnosu na trading account..**

b) KAKAV JE OMJER RIZIKA I ZARADE – rizik je relativno mali za mogucnost zarade i do 500% (\$1,200)

c) NAJVECI FAKTOR RIZIKA: - veca udaljenost strike price-a od A-T-M levela na pocetku trejda

d) TEHNIKE KONTROLE RIZIKA:

ISKORISTENE: Ukupna suma trejda limitirana na vrlo malu cifru..

MOGUCE -ulaz u drugu (kontra) poziciju u Dow_J DIA-monds Puteve (PFE se nalazi u DOW_J indexu) ili kasnije u PUTOVEna PFE. tj prijenos rizika i na puteve, rezanje trejda (izlaz) malo vjerojatan jer u slucaju pada vrijednosti, trejd ce brzo izgubiti vrijednost ispod tocke kada se vise NE ISPLATI izlaz iz pozicije (novih \$40 troskova)!

KOMENTAR TREJDA: Ovo je jedan od trejdeva koji spada u RISKANTNIJE po udaljenosti STRIKE-a ali JAKO MALE po uticaju na trejding account (zanemarljive)! Odlucujuci faktor za ulaz u ovaj trejd bila su cinjenice:

A) Da je ukupan Market bio jako korigirao (do dow_J levela od 10,080) i postojala je POVECANA VJEROJATNOST da ce UKUPNI MARKET imati barem kratkotrajni uspon od nekoliko stotina DOW_J points-a!

B) Da je RECOVERY trebao biti posebno jak u domenu food, beverage, drugs sektora

C) DA SE MOGAO JEFTINO NABAVITI VECI BROJ OPCIJA (20 call-ova) I TAKO POVECATI LEVERAGE! Povecani leverage moze se upotrijebiti za RANIJI IZLAZ IZ POZICIJE ukoliko CALL-ovi dodju do 0.50 levela zbog time-value-a!

PROCJENA VJEROJATNOSTI USPJESNOSTI NA POCETKU TREJDA: 50%-60%

ZAKLJUCAK CE BITI IZVEDEN PO ZAVRSETKU TREJDA!



250405

PFE je imao los dan zbog vijesti u drugoj velikoj Farma kompaniji (MERICK) i usprkos dobrom danu cijelog Marketa, pao je nekih 20-tak centi.. Iako se to nije odrazilo na Opciji koju drzimo, ipak je malo razocaravajuce jer smo propustili dobar dan u kome je PFE mogao imati znacajan run! Sada cu vam reci sto cekam i sto je moj slijedeci VJEROJATNI potez glede ove pozicije i PFE! CEKAM DA PFE IMA MALI RUN I DA MU POJEFTINI PUT IDEALNO ONAJ NA 27.5 za JUNE tako da ga uhvatim «u procjep» i uzmemo 10 puteva uz ovih 20 call-ova kao SPREAD -HEDGE za slucaj da ovaj cijeli Market tankne do Juna! Mogao bih uzeti PUTEVE na 25 ali to bi bio PREVELIKI GAP (rupa) IZMEDJU PUTEVA I CALLOVA (korz koje mozete protjerati vlak – kako se kaze kod trejdera) pa bi se PFE (obzirom na svoj slab historijski volatility) lagano mogao zadržati u tom pojasu (25-30) i tako unistiti obje pozicije do expiracije! Zato bi ga trebalo «pritisnuti» na visi strike (koji je kod puteva skuplji) i zato cemo pricekati da PFE ima koji dobar dan da ti putevi na 27.5 padnu sa 1.05 na pola ili manje od toga (idealno 0.25)! Naravno sve to ako se ne dogodi iznenadni run od 2 pointa ili vise (rijedak ali nije nezapamcen kod PFE) koji bi nas mogao dovesti do cilja u «jednom skoku» i natjerati da izadjemo iz pozicije i bez hedganja (target 0.50-0.60)!

260405

Sto se tice PFE pozicije, ja se (za sada) ne uznemiravam jer znam da nekoliko dana pomalog padanja akumulira SHORTEVE u stocku koji ce onda na koji dobar dan u Marketu morati POKRITI pozicije sto bi moglo lako moze uzrokovati iznenadan run (ili cak short squeeze) u dionici!

040505

Nas PFE raste vec zadnjih nekoliko dana ali na zalost dosta sporo za nasu Call opciju koja se skoro uopce ne mice! Ako se ovo nastavi do sredine Maja, moj potez bio bi izlazak iz pozicije dok se jos za nju moze dobiti barem 50% od ulazne cijene (\$100- \$150 za 20 call-ova)! Istovremeno bi snizio ocekivanje (expectation) tj izlaznu tocku na 0.40 do 0.50 sto bi (obzirom na skromni uspon PFE u ovako jakom danu) bilo sasvim dovoljno za izlaz.. Strpimo se jos malo, svakih par mjeseci dodje po koji jaki dan za ovu seriju dionica (Farmaceutske) sa usponom od \$1 ili vise i posto ga nije bilo dugo, mogli bi ga uskoro docekati a ako ga docekamo ISKORISTIMO GA ZA IZLAZ IZ POZICIJE (na gornjem navedenom cilju)! NIJE VAZNO UVIJEK PUNO ZARADITI, VAZNO JE STO MANJE IZGUBITI !

• 16.05.2005., ponedjeljak

[Ponedjeljak:.. A ONDA KONACNO PRIMJETISHE I PFIZER?!.. DOW J +112 \(10,252\) / ..NASDAQ +17 \(1,994\)](#)



Ne bih htio pisati previse da vam ne «odskrolam» skolu opcija predaleko, koja je zanimljiva i jako VAZNA za one koji zele nauciti trejdati opcije, pa cu se ograniciti na svega nekoliko observacija, danas! Danasnji dan je bio nalik na onaj crtic o ptici-trkacici i kojotu, kad ptica izviri glavu na onom svom tankom i dugom vratu i kad vidi da nema kojota –trrrrk- nestane na horizontu kao oblak prasine!! Eto tako su jutros menadjeri velikih fondova i trejderi i brokeri svih vrsta, oprezno «pomolili glave» da vide ima li «mrtvih» tj je li koji od velikih Hedge Fondova o kojima se raspela prica i «fama» prošli tjedan u Marketu, bankrotirao ili propao i «ostao lezati» preko vikenda, a kad su vidjeli da nema ni traga ni glasa od «zlocestog kojota» u vidu financijske opasnosti od bankrota, kao ni «mrtvih Fondova-Hedgera», dadose se svi u trk jedan preko drugoga, lomeci se da pokupuju dojuccerasnje totalne outsider-e tipa **TEHNOLOGIJA, FARMACIJA, BIOTECH, INTERNET** i sl. prodajuci uz put razno razne commodity dionice i energiju (naftu, bakar, zlato) kao da su «kuzne»! Na slici sa CNBC-ja vidite da su cak **KONACNO MANAGERI POCELI**

PRIMJECIVATI I PFIZER i eto jedan takav- **NA SLICI GORE - je izjavio da mu je PFE glavni kandidat za slijedecih 6 mjeseci i da ima target od \$40 za taj stock!** Naravno to ne znaci da cemo mi sada imati SMOOTH SAILING ili JEDNOSTAVNI POSAO i da ce PFE sigurno doci do naseg targeta u nasem ROKU, ali je zanimljivo primjetiti kako je bilo potrebno uci «sa preticanjem» (ako se sjecate obrane-i-zastite) i kupiti PFE u Aprilu kada nitko za njega nije puno mario, da bi tek danas pokazao neki ozbiljniji znak pomaka (od 37 centi) a sve zbog one onkoloske konferencije koja je jos u toku! Ipak, nemojte se uljuljati, na znacajni pomak OPCIJE «povucite okidac» i prodajte ga (PFE) nemilosrdno na cilju koji smo zacrtali (0.50-0.60) jer ova euforija ce trajati samo jedno vrijeme, a poslije – ko zna.. Dok ne dobijemo signal da je ovaj market JASNO ZAUZEZO SMJER I TREND i da ce tako i ostati jedno vrijeme, moramo predvidjeti da ce indexi NASTAVITI OSCILIRATI (dok se drugacije ne pokaze na kartama i u praksi)! Sutra ujutro dolazi vazni PPI index u Market! Pozdrav svima..citajte skolu opcija!.. OptnMstr

PS.. samo iz "stosa" i iz "fore" zamislite da je taj tip U PRAVU GLEDE PFE i da PFE DODJE DO 40 nekim cudom za zivota NASE OPCIJE (bilo da imamo dulju opciju ili- ma pustite MASTI NA VOLJU SAMO DA VIDITE REZULTAT za 20 callova sa strikeom na 30!)..kaj velite> >? koliko? Isom po callu, 10 somova za 10 callova i 20"somova" za 20 callova - tj. 20,000 dolarcica, kaj ne>? NOT BAD ZA \$200 ulog!...samo mastamo da se zabavimo malo!

- Cestitam..PFE je probio 28\$...Jos kad vidim da prvi slijedeci call na strikeu 27.5 vrijedi 1.10 na bidu...jos dva pointa i cifra ce se popeti do nezamislivog za mene postotka,a jos uvijek nisu istekle ni opcije za maj! ([Suncani Krug](#) 16.05.2005. 22:15)
- da, nema sumnje borimo se i stvari se popravljaju a i nismo jos izašli iz zone opasnosti . Mozda je malo neodgovorno sa moje strane pothranjivati neke ideje o velikim zaradama ALI JA SAM gore u unosu i na kraju

(sa onim "mastanjem o PFE na \$40- kako ga je danas na slici projecirao analiticar-) samo htio pokazati (u praksi) kako OPCIJE imaju veliki POTENCIJAL ZARADE jer, a to nisam napisao, u istom tom periodu i u istom tom pomaku do \$40 u PFE netko tko drzi 2,000 DIONICA PFE (sto je ekvivalent nasih 20 call-ova) otisao bi sa, recimo da je PFE bio $\$27 \times 2,000 = \$54,000$ ulozenih na $\$40 \times 2,000 = \$80,000$ sto je zarada od 50%! A koliki je POSTOTAK ZARADA OD \$19,800 naprema \$200 ulozenih- to uopce nemrem ni izracunati! Uglavnom velika razlika da ne spominjemo kakva razlika je uloziti \$54,000 naprema \$200 u apsolutnom smislu (a i u psiholoskom smislu- kako mirno spavamo i koliko smo nervozni i kako reagiramo na pomake Marketa!) ([optionmaster](#) 17.05.2005. 00:15)

- da ne spominjemo logistiku, jer cak i da MOZEMO trejdati sa \$54K, (sto je puno novaca) u gornjem primjeru imamo ih VEZANO SAMO U JEDNOM JEDINOM TREJDU (sto je opasno sa stanovista diversifikacije) dok u opcijama mozemo zauzeti niz malih pozicija od par stotina \$ do par tisuca \$ i jos uvijek biti investirani sa svega \$4K - \$5K u 5 do 10 raznih pozicija! ([optionmaster](#) 17.05.2005. 00:40)

subota, 21.svi.2005

KONTROLA PROLAZA !

ZNATE ONO KAD JANICA KOSTELIC JURI NIZ PADINU U SPUSTU PA NA TV-JU VIDITE NJENO «PROLAZNO VRIJEME»? To prolazno vrijeme sluzi da mozemo usporediti brzinu prijedjenog dijela staze sa ostalim natjecateljima i tako (priblizno i na trenutak) odrediti njen poredak vi-za-vi ostalih u trci, ne?! EEE TAKO I MI TREBAMO GLEDATI «PROLAZNO VRIJEME» za nase dulje pozicije tj ja to zovem «KONTROLU PROLAZA» NASIH OPCIJA (pozicija) AKO IH TREJDAMO NA DULJE VRIJEME – kao npr. ovu poziciju u PFE (Fajzeru)

Prirodni trenutak za «kontrolu prolaznog vremena» kad opciju drzimo 2 mjeseca (tj kroz 2 ciklusa) je EXPIRACIJA PRVOG MJESECA tj DANASNJI DAN (3ci petak u May-u za nas PFE koji expirira u Junu)! Koji je cilj KONTROLE PROLAZA? Cilj kontrole je da USPOREDIMO NAS PLAN TREJDA ZA DOTICNU OPCIJU sa STVARNIM DOGADJANJEM U MARKETU tj PONASANJEM DIONICE I OPCIJE u proteklom ciklusu i da na TEMELJU TOGA ODLUCIMO DA LI SE ISPLATI OSTATI U POZICIJI ILI MOZDA POKUSATI ZAUZETI DODATNU (popravnu) POZICIJU ILI JE BOLJE SKROZ IZACI I PRE-GRUPIRATI SE (ili u istom stock-u ili nekom sasvim drugom)! Cilj ovakve kontrole je «TO CUT THE LOSS» tj PRODAJA POZICIJE - ako je pozicija znacajno ugrozena i ima jos veremena spasiti nesto kapitala, odnosno «OSTANAK U SMJERU», ULAZ U POPRATNU POZICIJU *(za offsetanje rizika) ili cak nekad «POJACANJE POZICIJE» tj kupovina jos opcija ako smo izuzetno zadovoljni tokom i razvojem trejda!

EVO KAO PRVO IZVADA NASE ODLUKE O ZAUZIMANJU POZICIJE PFE:

20 CALL-ova za JUNE @30, sa dovoljno vremena (8 tjedana = 40 trejding dana) kupljenih na 0.10 sto znaci \$10 po opciji ili ukupno \$200 za 20 call-ova plus troskovi ulaza od \$40!

DANASNJE STANJE OPCIJE ("PROLAZNO VRIJEME "na expiraciji MAY-skih opcija, 20.Svibnja, 2005): Opcija se zadnje trejdala na 0.15 (\$300 za 20 call-ova) sto predstavlja 50% zarade (ne racunajuci proviziju brokera).

FUNDAMENTALS: Nista se fundamentalno nije promijenilo u Fajzeru, ako ista konferencija onkoloskih farmaceutikala je unijela malo novog interesa za nove proizvode PFE, a interes nekih money managera je povecala volumen trejdanja PFE u prosjeku u zadnjih tjedan-dva!

TECHNICAL: Probili smo polje otpora od 27.18, ispod kojeg smo dosta dugo proboravili. Nakon expiracije zatvorili smo se na 28.58 sto je predstavljalo i mali pad od 14 centi od najvisje tocke (28.72) postignute na zatvaranju u Cetvrtak.. Sada smo u gornjoj polovini izmedju 28 i 29 i PENETRACIJA KROZ 29.2 U SLIJEDECEM TJEDNU BI NAM DALA REALNIJE SANSE ZA ULAZAK IN THE MONEY PRIJE

ISTEKA OPCIJE 17 Juna! Cak ako i ne uspijemo uci ITM, moci cemo IZACI IZ POZICIJE SA VRLO DOBROM ZARADOM AKO probijemo 29.2-4 i dodjemo do 29.5 – 29.7 do kraja MAY-a! U tom slucaju opcija bi mogla vrijediti 0.50 – 0.60 (ovisno o brzini za koju dionica dodje do tih vrijednosti) sto bi bilo zacrtana tocka izlaza i zarada od 500%!

OPASNE TOCKE: Market je imao veliki uspon protekli tjedan i moguće je da malo korigira iduci, sto bi moglo PFE UNAZADITI ispod tocke od 28 i predstavljati potencijalnu opasnost za nasu cijelu projekciju napredka trejda!

POTENCIJALNA PODUPIRUCA POZICIJA: Moguc je ulaz u **PFE@30 JUNE PUT**, koji bi predstavljao zastitu od pada ali bi imao smisla samo ako se PFE relativno «brzo» popne do razine od 30 i ako zelimo ostati u poziciji **DULJE NEGO STO JE PREDVIDJENO** (tj iznad vrijednosti opcije od 0.50-0.70) kako bi uhvatili **MAXIMALNU ZARADU!** U tom slucaju (da bi «Zakljucali» dotadasnju zaradu call-ova) trebalo bi kupiti PUT-eve i to na strike-u 30 jer bi inace zbog blizine expiracije i relativno malog historijskog volatility-a FAJZERA, strike od 27.5 bio predalek da bi «uhvatio» eventualni pad i tako zastitio **CALL@30** ako bi dionica bila na 30 tjedan-dva prije expiracije! Radi troskova zastite CALL-ova ovaj potez bi **BILO TESKO FINANCIJSKI OPRAVDATI** ali cemo ga zapisati kao moguc u slucaju da se situacija iznimno tako razvije!

IZLAZ ili ZASTITA POZICIJE: Nije u planu zbog male vrijednosti ulaza od \$10/opciji koja ce se brzo istopiti krene li PFE protiv call-ova! Ovaj cijeli play je bio visoko spekulativne prirode iako se bazirao na solidnim procjenama!

INTERESANTNI DETALJI ZAPAZENI U PRVOJ FAZI TREJDANJA:

1. Povećanje Volumena trejdanih dionica PFE u zadnjih tjedan dana!
2. Veliki disparitet izmedju broja POTRAZNJE (bid size) i PONUDE (ask size) tokom trejdanja zadnjeg petka na expiraciji Mayskih opcija (vidi sliku)! Neuobicajeni disparitet trajao je veci dio dana kao da «netko nesto zna ili neki veci fond zauzima poziciju u call-ovima ili nastoji IZACI iz VELIKE POZICIJE VEC NAPISANIH CALL-ova (otkupom), u svakom slucaju je broj potrazivanja cijeli dan visestruko nadmasivo broj ponuda u **CALL-ovima@30** za June». Vjerojatno vise od puke slucajnosti! Ako je u pitanju «smart money» onda je informacija u svakom slucaju BULLISH, u suprotnom je manje vrijedna, ali bilo da se otvaraju nove call pozicije ili zatvaraju stare, u svakom slucaju to ODRAZAVA VJEROVANJE DA CE PFE ICI VISE (rasti)!

Investing **POGLEDAJTE DOBRO OVAJ STRASNI DISPARITET IZMEDJU BROJA PONUDA DA SE KUPE CALL-ovi @30 (BID) NAPREMA PONUDI DA IH SE PRODA (ASK)**

Order Options Step: 1 of 3 Clear Next >>
u danasnjem trejdanju (petak 20 May!)

PFIZER INC		3/19/12 PM EDT				
Symbol	T	Bid	Ask	Last	Change	Volume
PFE C JUN 30.00 US O	+	0.10	0.15	0.15	0.00	5,306
Bid Size		21,966	Ask Size		353	
Day High		0.15	Day Low		0.10	
Open Interest		58,334				

ZAKLJUCAK: OSTAJEMO U TREJDU DO DALJNJEGA BEZ IKAKVIH PROMJENA, KOREKCIJE POZICIJE, IZLASKA ILI ZAUZIMANJA hedginga (za sada)!! Target je ostao isti, projekcija uspjeha se malo popravila (oko 60%- 65%) zahvaljujuci naglom usponu Marketa ovaj zadnji tjedan!

Eto, imamo DOBRO «PROLAZNO VRIJEME» na nasem trejdu! Pratit cemo ga dalje i izvuci ili PROFIT ili POUKE! NEMA GUBITNIKA!! Pozdrav OptionMaster

Po toj logici cijene bi trebala brze rasti prema gore...ali ocito je da kod opcija ovakav razvoj stvari ne dize cijenu kao kod stockova. Kako stvari stoje sa bid-ask na dionici PFE? Pretpostavljam ne isto, jer bi cijena jace

poskocila. Da li ovo znaci samo da optiontraderi ocekuju porast pfe do strikea 30 do expiracije u junu, dok ih na short strani ima malo jer kao sto si nas naucio "ivo" bi profitirao na padu cijene... tako da ovo generalno znaci da se ocekuje veci porast pfe do exp. Zanimljivo je primjetiti da ovdje promjena odnosa ponuda/potraznja ne utjece na cijenu opcije, kao kod dionica... ili se tu "kuha" jos nekaj?

komentirao Posjetitelj (Neregistriran), [25.5.2005 23:34](#) 🗑️

...Odnosno hoces reci da ce svi koji sada zele kupiti Pfe "tvoju" opciju nece to moci lako ostvariti, pogotovo po toj cijeni 0.10 pa cak ni po 0.15?

komentirao Felix (Neregistriran), [25.5.2005 23:38](#) 🗑️

Ne, cijene ne rastu prema "gore", kako pises, kod opcija samo zato sto ima puno vise offera ili bid-ova.. to ima neki mali utjecaj ali kao sto znas najveći uticaj na pomak opcije ima POMAK U DIONICI! U tome i je problem kod tređanja opcija sto moze postojati ovakav disparity kao gore a da MM i ostali sudionici ne mogu uciniti NISTA bitno glede cijene iako bi se ovakva situacija kod dionica dala ITEKAKO dobro iskoristiti da se pomakne cijena dionice! Ne mislim reci da to nece moci ostvariti jer da hoce kupiti/prodati na Market, to bi im sistem vec omogucio! Sve sto ovakva situacija pokazuje je da je postao jao (u datom danu) znacajno veci broj zainteresiranih za KUPNJU tog strike-a u odnosu na PRODAJU - i to je sve sto mozemo zbiljam sa sigurnoscu zakljuciti.. Ostalo su nagadjanja (to da je iza tih velikih narudzbi neki "veci player" koji nesto sluti, zna ili nagadja, da je to neki veci fond koji hoce izaci iz call-ova ili uci u njih i sl)! To je nacin da se "cita izmedju redova" jer se nema uvida u book (kao MM-eri)!

komentirao [OptionMaster](#), [26.5.2005 20:01](#)

260505

Nas PFE je imao dobar dan i priblizio se granici od 29, ali na zalost na nasoj opciji se to nije uopce odrazilo! NAUCIMO NESTO IZ OVOGA (sto je puno vrijednije nego vrijednost ove pozicije) a to je da SHVATITE POMALO PRAVU PRIRODU OPCIIJA GDJE JE STALNO U TOKU UTRKA IZMEDJU POMAKA DIONICE I ISTEKA (EXPIRACIJE) I GDJE (AKO STE POZICIONIRANI OSOBITO Out Of Money) TAJ POMAK MORA DOCI UNUTAR NEKOG VREMENA INACE, KUPCIMA OPCIIJE, NE VRIJEDI NISTA STO SE SVE ODVIJA U NJIHOVU KORIST POSTO VRIJEME «ERUDIRA» I UNISTAVA (mi koristimo izraz «guli») OPCIIJU KAKO SE PRIBLIZAVA DAN EXPIRACIJE ! Opcija GUBI VREMENSKU KOMPONENTU VRIJEDNOSTI I POZITIVNI POMAK U SMJERU (call ili put) TEK USPJEVA NADOMJESTITI VREMENSKU PAD, PA OPCIIJA ODRZAVA VRIJEDNOST ALI NE RASTE, IAKO SE UNDERLINE (DIONICA) POMICE U NJENOM SMJERU, MEDJUTIM NE DOVLJNO BRZO DA BI OSTVARILA RAST (nas PFE Call@30 June se tređja izmedju 0.10 i 0.15 vec mjesec dana iako PFE RASTE)! Kada bi npr, (nekim cudom) PFE iduci tjedan dosao do \$30, mi bi mogli izaci iz pozicije jer bi ona dosegla 0.50-0.60 (zbog vremenske komponente)! Ako medjutim PFE dodje do \$30 ali 17. Juna (dan expiracije) to nam nece biti dovoljno jer ce opcija (usprkos usponu od \$2.5 -\$3 od kad smo usli u poziciju) isteci BEZ INTRISTICKE VRIJEDNOSTI (expire worthless) posto nece biti In-The-Money!

270505

dok je nas PFIZER bio U GLAVNIM VIJESTIMA ali na zalost zbog losih stvari jer je navodno prijavljen jedan broj slucajeva SLJEPILA KOD PACIJENATA KOJI SU UZIMALI VIAGRU (PFE lijek za «erectile disfunction» iliti po naski «džanje»)! Iako su to ljudi odreda sa DIABETESOM (secernom bolesti) koja sama po sebi izaziva sljepilo kod jednog postotka pacijenata i iako ce se to tek ispitati i vidjeti da li su ti slucajevi zaista posljedica koristenja lijeka, Market prvo «puca» pa onda pita tj prodaje na losu vijest odmah za svaki slucaj, a tek kasnije ponovo kupuje ako se pokaze da je sve bila «lazna uzbuna»! Ovo sve je srusilo dionicu PFE oko 50-60 centi koje smo mukom «nakupili» ovaj tjedan, tako da ovo moze biti presudno za nase CALL-ove koji expiriraju 17.-tog Lipnja! IAKO ZALIMO ZBOG PADA MISLIM DA JE BAS DOBRO DA SE OVO DOGODILO IZ EDUKATIVNIH RAZLOGA JER SMO NAUCILI JOS NESTO:

1. Kao sto vidite izlozenost SAMO JEDNOJ STRANI MARKETA (call) nije uvijek dobra bas zbog ovakvih iznenadnih vijesti koje NE MOGU BITI PREDVIDJENE KAD ULAZITE U POZICIJU (osobito 2 mjeseca ranije ili vise)! Koliko su spreadovi izlislani za daytređanje opcija, toliko su neophodni za dulje tređanje osobito kad su opcije skuplje (ove nase nisu bile vrijedne hedga-nja)!

2. U medjuvremenu Market je imao znacajan «RUN» ili USPON koji bi lagano uhvatili bilo kojim OPCIJAMA NA INDEXE (DIA, QQQQ itd)! To ponovo govori u prilog teze da se pocetnici trebaju vise koncentrirati na tređanje INDEXA jer kod opcija na DIONICE treba pogoditi I DIONICU I SMJER, dok kod Indexa samo smjer! Posebno kada «uhvatimo» ovako volatilni segment sa jakim direkcionom komponentom (uspon od nekoliko stotina pointa).. bilo koji veci index bi pozitivno odrazio ovakav uspon. OVAKO, zbog ove JEDNE JEDINE LOSE VIJESTI U PFE smo ostali «plutati na pucini» i ako Market i nastavi uspon slijedeci tjedan vjerojatno se nece odraziti na nasu poziciju sve dok se «sjena» sa problema na Viagri ne podigne (sto moze trajati predugo za nase opcije)!

100605

Za one koji prate nasu malu PFE poziciju sa strane: Nasi callovi na PFE su dozivjeli seriju padova koja ih je «zatakla» i prakticki nas izbacila iz igre jer je pokret od 3 pointa u PFE u jednom tjednu skoro-pa-nemoguc (iako ne 100% nemoguc)!

Ipak, i u ovakvoj situaciji mozete pokusati izaci iz pozicije i to tako da date order SELL-ON-LIMIT (koji je naravno najnižih 0.05, ali posto imamo 20 callova to bi jos uvijek iznosilo oko \$100 – minus izlaz dakle oko \$60) SAMO MORATE PRECIZIRATI ALL-OR-NOTHING da vam se ne bi dogodilo da vam prodaju manju kolicinu od svih 20 callova jer cete onda platiti izlaz vise nego sto vam vrijede call-ovi! Cak i ovako SANSA DA SE PRODAJU TI CALLOVI NIJE VELIKA ali na nasem strike-u jucer se prodalo oko 60 callova a danas oko 51 (to prodavaci callova pokusavaju jeftino zatvoriti pozicije i izaci da se SLUCAJNO ne bi dogodio neki nagli uspon u PFE iduci tjedan) pa neka mogucnost ipak postoji! Znam da vam \$60 ne izgleda puno ali kad odbijete od cijene ulaza, vas gubitak postaje manji a to vam (na duge pruge) moze puno znaciti!

nedjelja, 19.lip.2005

ANALIZA TREJDA: TAKO EXPAJRIRASE FAJZER CALLOvi



Kratak opis trejda: Trejd se sastojao iz pozicije u 20 OPCIJA na dionice firme PFIZER (PFE) 20x PFE C@30 Jun otvorenu na 19 April (2005) kad je PFE zatvoren na 27.42. CIJENA ULAZA za KUPNJU 20 CALL-ova za JUNE @30, koji su imali dovoljno vremena (8 tjedana = 40 trejding dana) bila je 0.10 sto znaci \$10 po opciji ili ukupno \$200 za 20 call-ova plus troskovi ulaza od \$40a. POZICIJA JE EXPIRIRALA OUT OF MONEY u ovaj petak, 17. (Jun) lipanj kada se PFE zatvorio na 28.78 (dakle ispod strike-a CALL opcije na 30) sa UKUPNIM totalnim GUBITKOM OD \$240! Iako je pozicija imala “zdrave osnove” tj. pretpostavke o kretanju openitog Marketa u tom periodu I iako je u “prolaznom vremenu” negdje pri sredini trejda kada smo ponovo “PROVJERILI” kako se trejd kreće, izgledalo da sve ide OK I PO PLANU, **IPAK JE NA KRAJU OPCIJA ISTEKLA BEZ VRIJEDNOSTI, NAJVIŠE ZBOG CINJENICE DA U DRUGOJ POLOVINI TREJDA sam PFE NIJE SLIJEDIO NAPREDAK DOW_J** jer ako usporedimo malo grafikone vidjeti cemo da je široki Market imao **VELIKI USPON** u tom ISTOM PERIODU, pogledajmo za usporedbu kako se kretao **DOW_J** index, ciji je PFE dio, u periodu od 19 April do 17 Jun, na slici #2! Vidimo da je negdje oko 20 May-a PFE započeo značajniji PAD koji je trajao sve do početka Jun-a zbog LOSIH VIJESTI O NEKIM NJIHOVIM LJJEKOVIMA, I ZBOG KOJEG (pada) PFE NIJE ODRAZIO USPON DOW_J INDEXA (iako je njegov sastavni dio)! Takva losa vijest NIJE SE DALA PREDVIDJETI I zbog toga ovaj trejd **ne mozemo smatrati NEKOM NASOM VELIKOM POGRESKOM! IPAK DALI BI SE IZVUCI NEKI ZAKLJUCCI I SA TIME U SVEZI NEKE POUKE< KOJE BI MOGLI PRIMJENITI U BUDUCNOSTI:**

1.JEDNOSMJERNE ili UNIDIREKCIONALNE POZICIJE (bez zaštite suprotne strane ikakvog “hedganja”) NOSE VECI RIZIK OD SPREAD-ova! Ipak u ovom slucaju niti asimetrični spread CALL@30 - PUT@27.5 koji bi u doba ulaza u callove bio logican izbor, ne bi bio dovoljan da “uhvati mali volatility PFE” u ovom periodu (I call I put bi exp. OTM)! Jedini spread koji bi imao neki rezultat bio bi I call I put na istom strike-u bilo 27.5 bilo 30 za oba! U tom slucaju jedna od te 2 opcije bi završila oko 1.5 ITM sto bi bilo jedva dovoljno da donese neku MRSAVU zaradu za UKUPNU POZICIJU jer bi ulaz u takav spread bio kudikamo skuplji od nase CALL pozicije!

2. "JEFTINOCA" CALLova za PFE upucivala je na OPREZ jer je IMPLICIRALA MALI VOLATILITY UNDERLYNED DIONICE PFE I "UPOZORAVALA NAS" DA JE OVO RISKANTAN TREJD (procijenili smo ga dosta realno u pocetku na 60:40 sansu).. BUDIMO OPREZNI SA JEFTINIM OPCIJAMA- ONE SU JEFTINE SA RAZLOGOM!

3. NAJOPTIMALNIJI TREJD AKO SMO BAS HTJELI TREJDATI PFE BIO JE CALL NA NIZI STRIKE OD 27.5, KOJI SE ZATVORIO NESTO VISE OD 1 point IN THE MONEY.. Obzirom da je kostao oko \$30 po call-u u doba naseg ulaza u poziciju, donio bi zaradu od svojih \$700 na \$300 ulozenih ili \$1400 da smo uzeli istih 20 callova za \$600 sto bi predstavljalo oko 110-120% zaradu!

4. PONOVO SE VRACAMO NA MOJ SAVIJET POCETNICIMA DA GLEDAJU TREJDATI OPCIJE NA CIJELE INDEXE (DOW_J, QQQQ, S&P itd) RADIJE NEGO INDIVIDUALNE DIONICE! KAO STO SMO ZORNO VIDJELI U OVOM ISTOM PERIODU CALL OPCIJE NA NEKI DOW_J INDEX (DIAMONDS npr.) BI IMALI KUDIKAMO BOLJI I VECI UNIDIREKCIONALNI POMAK NEGO PFE! IAKO SMO MOGLI "NALETITI" ILI SVJESNO IZABRATI DIONICU SA VECIM VOLATILITIJEM OD PFE< (npr GOOG) VOLATILITY BI TADA BIO ODRAZEN U CIJENI DOTICNE OPCIJE> INDEXI IMAJU PERIODE KADA SE SPORO TREJDAJU PA SE NAGLI POMAK U VOLATILITYU (U BUDUCNOSTI) NE MOZE UVJEK PREDVIDJETI U CIJENI (uprajsirati)! OSIM TOGA AKO TREJDAMO INDEXE SIGURNO NAM SE NECE DOGODITI DA CIJELI MARKET KRENE U JEDNU STRANU DOK NASA POZICIJA "DRIFTA" ILI PLUTA ILI CAK POLAKO ODLAZI U SUPROTNU (kao sada zbog losih vijesti o lijekovima)! LOSA STRANA INDEXNOG TREJDANJA JE DA JE TEZE UHVATITI VECI POMAK CIJELOG MARKETI NEGO SAMO 1 DIONICE (ako smo dobro izabrali dionicu, naravno, kao sto smo na zalost imali prilike uvjeriti se na nasem negativnom primjeru trejda)!

5. Ako smo izvukli neke POUKE U OVOM TREJDU SMATRAJMO \$240 SKOLARINOM I PRODUZIMO DALJE NEOMETENI ! VUCI SA "SOBOM" PSIHICKI TERET LOSEG TREJDA SAMO VODI U DUBLJE TREJDERSKE PROBLEME! OVO SAMO SMATRAJMO NEOPHODNOM SKOLOM!! Pozdrav..OptnMstr

objavio optionmaster, 19.6.2005 22:53

13 komentara:

Pitanje! Sta se dogadja sa opcijom kad se akcija splita? Pozdrav Oglo

komentirao oglo (Neregistriran), [20.6.2005 22:07](#) 🗨️

Evo mene ponovo nakon duljeg vremena.Za sada znam tek toliko da bih izabrao sljedecu strategiju....1.Potražiti opciju na dionicu gdje je historical volatility čim manji od implied v.....2.Birati vrijeme neposredno prije objave znacajnijih vijesti..npr.kvartalnih earningsa,ako smo po fundament.zakljucili da bi mogli pogoditi pozitivno ili negativno izvješće.3.Potraziti sve moguće informacije o doticnoj firmi ...insider transakcije...3.Vec prema imp.volal. izabrati spread koji taj imp.volality obuhvaca u određenom razdoblju.Suprotnu stranu naših procjena call ili put pokriti sa manjom uplatom,tek toliko da nam pokrije troškove u slučaju da stvari krenu naopako.4.Paziti da prema mogućnostima(financijskim) budemo čim bliže ITM,odnosno da impl.volatil. pokriva ulaz u ITM na "duljoj" strani spreada (idealno obje strane).5.Paziti da nam ne ostane prevelika "rupa" u spreadu.6.Kao izlaz iz pozicije odabrati optimalno vrijeme izlaza,odnosno ITM u trenutku kada je intr.value=time value i ne čekati ni sekundu više!Naravno da pri tome opcija mora zadovoljavati gornje uvjete, jer ako optimalni izlaz nije u okviru procijenjenoga pomaka ništa od trejda,osin u slučaju da ne možemo naći pogodnu opciju kada se koncentriramo oko strikea čijim prijelazom opcija dobiva najviše na cijeni...+ intr.value.7. Izabrati ulaz u poziciju kada je volat.niska niža od historical odnosno kod niskoga VIX-a.8.Izabrati likvidnu dionicu već prema volumenu ako idemo na kraće trejdove u rasponu od 20 do 60\$...dalo bi se tu još štošta nabrojiti,ali za sada toliko.Pozdrav!P.S. Odgovor na niže postavljeno pitanje je kratko NE! iz razloga kaj nitko ne misli umrijeti odlaskom u penziju pa će eventualno prodavati dionice ili udjele u inv.fondu prema potrebi,radi dividendi npr. i budućega prinosa...nasljeđivanje...

komentirao Felix (Neregistriran), [21.6.2005 16:22](#) 🗨️

Sada sam pročitao na HK1 da moj komentar tamo ne spada i slažem se jer sam ga po običaju zabunom stavio ispod krivoga posta.Mislio sam popratiti tvoj vikend unos iz škole opcija o time i intrinsic value..ali eto zabunom sam ga "dignuo" stepenicu više.U zaostatku sam pa i komentiram sa zakašnjenjem.Pozdrav

komentirao Felix (Neregistriran), [21.6.2005 23:29](#) 🗨️


ne brini, ja cu ga "prenjeti" ovdje da bi MENI bilo lakse tj da bih mogao citati obadva tvoja komentara dok ti odgovoram (nije uopce vazno da'l stavis komentar tamo ili tu samo je MENI lakse odgovoriti na jednom mjesu- ako je tema vec ista kao sada)!

komentirao [OptionMaster, 22.6.2005 09:31](#) 

Komentar prenesan sa HK#1: ____ Po matematičkoj analizi je idealno vrijeme za izlaz iz trejda (sa pozitivnim ishodom) trenutak kada je $\text{intr.value} = \text{time value}$, ako se ograničimo samo na ta dva parametra. Do toga trenutka se pozitivni pomaci za našu poziciju maksimalno odražavaju na porast cijene opcije. Iako ukupna cijena opcije raste u pozitivnom pomaku, daljnji ostanak u poziciji je neisplativ jer nam donosi manji profit za ekvivalentan rizik, pošto time value pada sa udaljavanjem od ATM, pa bilo to i u ITM+ smjeru i time nam znatno umanjuje pozitivni pomak u cijeni dionice tj. rast intr. vrijednosti uz isti rizik. Nerazumno je biti izložen istom riziku uz manji profit, pa je profitabilnije izaći iz trejda u gore navedenom optimalnom trenutku i ponovno se pozicionirati na višem (call)... nižem (put), čak i OTM strikeu ako očekujemo pozit. kretanje za nas trejd. Naravno da treba uzeti u obzir i brok. proviziju, ali ona će sigurno manje negativno utjecati na "skuplje" trejdove. Sve kaj sam napisao ograničava se samo na dva parametra (time i intr. value), ali u kombinaciji sa ostalima koje ćeš tek "obraditi" mislim da je optimalna strategija općenito gledajući? Pozdrav Optionmasteru i svim fanovima HK! (Felix 21.06.2005. 20:06) ____

komentirao [OptionMaster, 22.6.2005 09:32](#) 

"čudno da (Optionmaster) felix jos nije ostavio svoje misljenje?!"

komentirao Felix (Neregistriran), [23.6.2005 00:52](#) 


da oprostite malo sam bio "busy" ovih dana pa sam namjerno dao prednost unosima na HK#1 prije nego odgovorima jer moram održati kontinuitet tamo (jer ako prodje 24 sata od Marketa, vec su vijesti zastarile), a za vas znam da cete biti strpljivi i da cemo kad-tad razmotriti nase teme ovdje ili tamo!.. da krenemo redom: Felixov redosljed od 1-7 (3-ci unos odozgora).. Iako se TEMELJI NA NASIM ZAKLJUCCIMA TREJDA PFE, TO NE ZNACI DA JE SVE ZAPISANO U KAMENU I DA SE NISTA NE MOZE MIJENJATI! Drugim rijecima shvatite DA POSTOJE NEKI IDEALNI UVJETI ALI IH NE MOZEMO UVIJEK SVE PRONACI I "NARIHTATI" U svakom POJEDINOM TREJDU PA CESTO PRISTAJEMO NA KOJEKAKVE KOMPROMISE (Kao u ovom slucaju na PFE)! Zasto? Pa nekada su CIJENE GLAVNI UZROK JER NAM SE CINI DA SE NEKI DEAL_OVI TESKO PROPUSTAJU AKO SU CIJENE JAKO POVOLJNE!.. ako sad budem isao tocku po tocku i ukazivao na moguće iznimke to ce biti duže od komentara ali ne bih htio da dobijete krivi dojam DA JE TAJ SET PRAVILA NEMINOVAN da bi uopce usli u trejd ali niti da je nesto jako krivo sa VECINOM tih pravila koje ste izvukli .. Jedino ne znam za tocku broj 6 tj zasto smatras da Intristic value mora biti JEDNAK vremenskom value-u jer ima dosta strike-ova koje mozete izabrati gdje to nece biti slucaj i uopce cesto i NIJE SLUCAJ tj ili ima jos dosta vremenske vrijednosti ili je ona sasvim propala (npr dosli smo do zadnjih par dana prije isteka) ALI SE DIONICA TOLIKO POMAKLA DA JE PRAVA INTRISTICKA VRIJEDNOST JAKO NARASLA I TREJDAMO SAMO NJU!.. Ostalo je ok samo je tesko naci dionice sa malim historijskim volatilityem a velikim implied vol. jer se implied izracunava iz historijskog, zato se ja sluzim trikom pa gledam NAGLE NENADANE POMAKE uslijed nekih vijesti ili ocekivanih vijesti, ali to je Felix pokrio pod brojem 2! Sve u svemu dobar NACRT za SASTAVLJANJE IDEALNOG BLUEPRINTA (formule ili kako bi rekli liste stvari kojima treba teziti) prije nego se odlucimo na ulaz u poziciju.. Listu treba dalje USAVRSAVATI kako ucimo detalje (npr sofisticiranije spredove, volatility i sl)!

komentirao [OptionMaster, 23.6.2005 01:20](#) 


Drugi Felixov komentar prenesen sa HK#1 ovdje: __Ok ovdje si izlozio svoju MATEMATICKU LOGIKU zasto smatras da je IDEALNO VRIJEME ZA IZLAZ IZ TREJDA trenutak kada je intristic value JEDNAK VREMENSKOJ VRIJEDNOSTI! Moram priznati da ne shvacam bas u potpunosti zasto tako mislis jer sam u skoli opcija pokazao primjer 2 opcije za istu dionicu MSFT tj CALLove na 25 i 27.5 za Jul koji imaju JAKO RAZLICITU VRIJEDNOST INTRISTIC i TIME VALUE-a u istoj tocni vremena! Onaj na 25 sad ima neku malu intristicu vrijednost ali vecinom ima vremensku dok onaj na 27.5 ima SAMO VREMENSKU! Ako uzmes strike na 25 on se danas zatvorio na 0.38 (da nam bude lakse racunajmo \$380 za 10 callova) a onaj na 27.5 je samo negdje oko \$50 (za 10 callova). Dakle uzmimo da sutra MSFT ode 1 point gore (sto je za njega jako puno gledajuci njegov hist. volatility) onda bi strike 25 bio \$1 ITM i imao bi intristicu vrijednost od 100 (po opciji) dok bi mu vremenska bila uracunata u cijenu koja bi dakle tada morala biti NESTO VECA OD 1 (1.30 recimo ili 1.40) posto do expiracije ostaje jos nekoliko tjedana! U takvoj situaciji Intristicu vrijednost bi bila 2 do 2.5 puta veća od vremenske, ali NE VIDIM DA BI NAM TO NAUDILO! Ako gledamo strike na 27.5 on bi vjerozda 0.40 st oje i dalje POTPUNO SAMO TIME VALUE ali je nekom ko je ulozio \$50 dovoljno za izlaz (\$400 za \$50 ulozenih).. Dakle ono sto ti hoces reci, vjerojatno, to je da SE MOZDA ONDA NE ISPLATI CEKATI PROTOK VREMENA JER u slucaju prvog primjera CALL@25 DA BI DOBILI 1.40 (\$1400 za 10 callova) NA SAMOJ EXPIRACIJI MSFT BI MORAO ZAVRSITI STVARNO NA 26.40 jer kako vrijeme protice gubimo vremensku komponentu koja mora biti zamijenjena intristicom ili se "topi".. Sa time se u potpunosti slazem samo ne mislim da se moze tako lako odrediti formulom $I.V. = T.V.$ posto (kao sto sam demonstrirao gore) su strikeovi razliciti i razlicito se ponasaju! Puno puta sam bio u slicnoj situaciji kao pocetnik i uvjerio se u ono sto ti sad NASLUCUJES ovim unosom da kad sam bio POHLEPAN i CEKAO PREDUGO sa ZARADOM OD NEKOLIKO POINTA DA MI JE VRIJEME "POPAPALO" DOSTA OD ZARADE jer se dionica NIJE ZAISTA DOVUKLA DO TOCKE koju je Opcija odrazavala par tjedana ranije.. Naprosto ako postoji TIME VALUE KOJI JE ZNACAJAN (ja bih rekao prakticno- Intristicu kojim ste zadovoljni u odnosu na ulozeno + barem oko 50% vremenskog) MOZETE RAZMISLJATI O IZLAZU jer ce te u buducnosti osobito par tjedana prije expiracije, gubiti time value i trebati ga nadomjestiti sa pravim sto niti je lagano, niti se uvijek dogodi niti je PAMETNO kao sto veli felx (cekati sa povecanim rizikom).. Good thinking.. zbiljam mi date sta misliti sa ovakvim unosima! pozdrav

komentirao [OptionMaster, 23.6.2005 01:48](#) 

Fala.. sada mogu na spavanje. Zakaj ovo pišem? Da bi otprilike mogao vidjeti kakve posljedice ostavljaju tvoji postovi i komentari na naše poimanje te tematike, pa da ukoliko je ono pogrešno ili nedostatno s obzirom na objavljeni "materijal" prokomentiraš. Daleko od toga da želim nekome soliti pamet... samo provjeravam jel mi percepcija ispravna. Hvala i ugodno popodne i večer ti želim! Ha ha, joj koliko kasniš... bilo bi dobro da se radi o apsolutnom vremenu pa da ti javim iz budućnosti kakve cijene će biti na zatvaranju marketa....

komentirao Felix (Neregistriran), [23.6.2005 01:57](#) 

U vezi sa $\text{intr.}v = \text{time } v$podrazumijevam samo jednu opciju odnosno trejd na jednom strikeu neovisno o dionici, udaljenosti od strike a. expiraciji... Radi se o tome da time v prilično gubi na vrijednosti čim je udaljeniji od ATM neovisno o protoku vremena... odnosno više ovisi o pomaku cijene dionice. Pretpostavimo da je naš strike na koji smo ušli u trejd bio 30 i OTM i cijena dionice je u 10 sekundi skočila na 40 \$... Time value je puno izgubio na vrijednosti neovisno o protoku vremena volat.... jer se jako udaljio od ATM. i time nam obezvrijedio opciju unatoč tome što je rasla ukupna cijena, jer bi repositioniranjem recimo na viši strike 38 u 2. sekundi OTM puno više profitirali uz isti rizik pošto nam TIME V. NE BI ZNAČAJNO IZGUBIO NA VRIJEDNOSTI. Sve ovo konkretno teško ima uporište u realnosti, samo mi je tako lakše objasniti princip.

komentirao Felix (Neregistriran), [23.6.2005 02:10](#) 

Eto sad smo locirali gresku u pretpostavci jer ako imamo CALL na strike 30 i van moneya smo i u 10 sekundi dionica skoci na \$40, mi smo odjednom DUBOKO IN THE MONEY ali IMAMO I TIME VALUE TJ ON SE NIJE IZGUBIO ZBOG SKOKA DIONICE (ako je prošlo samo 10 sek) NEGO JE SAMO SADA RELATIVNO MANJI OD INTRISTIC VALUE= a ali je i VOLATILITY (implied) NAGLO POVECAN pa opcija nije izgubila time value nego DOBILA JAKO PUNO INTRISTIC value! U takovom slučaju naša opcija bi odjednom i tako značajno dobila na vrijednosti da nam ne bi padalo na pamet da "prigovaramo" jer je time value izgubio POSTOTNU VRIJEDNOST u odnosu na Intristic ali je ukupna vrijednost dionice jako poskocila.. Normalno je da kod DUBOKO ITM opcija nemamo jednaku vremensku komponentu kao kod otm koja je cijela sacinjena samo od vremenske vrijednosti ali se NAGLIM SKOKOM ne gubi time value samo kudikamo postotno smanjuje u odnosu na intristic! Na kraju ima opcija koje imaju jako veliki IMPLIED VOLATILITY kao GOOGLE pa i kad opcija udje ITM jos uvijek zadržava i VELIKI TIME VALUE jer je "mogucnost da udje jos dublje ITM velika zbog velikih pomaka (volat.) u povijesti dionice"!

komentirao [OptionMaster](#), [23.6.2005 09:49](#) 

Pogodi si u srž mojih nedoumica. Uzeo sam cjenik opcija sa svim strikeovima za nekoliko dionica i lijepo računao kolika je time v . na svakom strikeu koji je ITM. Na malo udaljenijim strikeovima (pri vrhu) ona je bila gotovo jednaka nuli iako je do expiracije još dosta ostalo? Jasno da je postotno "gubljenje" u odnosu na $\text{intr.}v$. koji raste normalno. Meni ti je ispalo da sam izračunavši prave vrijednosti Time value za svaki ITM strike posebno ispalo da je apsolutna visina time value manja, neovisno o udjelu u ukupnoj cijeni (postotku) Što bi se dalo objasniti protokom vremena, ali realni (a ne relacijski) pad prema intrist. value odnosno duljim vremenom potrebnim da se uđe duboko ITM... isto je i sa strikeovima OTM gdje se $T.v.$ može promatrati samostalno, tak da ti graf za $t.v.$ od OTM ATM ITM izgleda kao PARABOLA, bez obzira na intristic value čije vrijednosti sam isključio odnosno oduzeo od ukupne cijene.

komentirao Felix (Neregistriran), [23.6.2005 11:23](#) 

Uzmimo da je porast cijene dionice na koju imamo call opciju konstantan (svakih 2 sata poraste za recimo 1% svoje vrijednosti). Ako smo ušli u trejd OTM jasno da će cijena poskočiti čim prijeđe ATM, odnosno povećati se za intristic value. Uzmimo da je u tome času u udjelima u cijeni opcije time value viša od intristic. O čemu ja sada pričam. O činjenici da iako će intr. value pravocrtno rasti (koso prema gore) cijena opcije neće, već će usporavati zbog pada vrijednosti time value, što je i logično jer vrijeme protječe. Jasno je i da je pad $T.V.$ sve veći kako se približavamo expiraciji.... pad je i sve veći što je naš strike udaljeniji od ATM DOK U SILAZNOJ LINIJI GRAF $T.V.$ ne presiječe uzlazni graf od intristic value. To je taj trenutak o kojem govorim $T.v. = i.v.$ i koji je matematički optimalna točka za izlaz i ponovno pozicioniranje na višem strikeu za istu opciju jer ćemo tako više profitirati (uz činjenicu da cijena raste kako je gore navedeno uzetu smo radi primjera).

komentirao Felix (Neregistriran), [23.6.2005 11:44](#)