BEAR PUT SPREAD

Bear Put Spread este o strategie bearish, similară cu Bull Call Spread, doar că folosește opțiuni Put în schimb.

- Cumperi o opțiune Put
- Vinzi o opțiune Put cu un strike mai mic, pentru aceeași scadență

Este una dintre cele mai folosite strategii cu opțiuni pentru că este foarte simplă (sunt necesare numai două tranzacții pentru a o implementa) și riscul este limitat la prima plătită.

Vei folosi această strategie când te aștepți ca prețul unei acțiuni să scadă într-un anumit interval până la data scadenței, dar nu mai jos de un anumit nivel.

Este o alternativă mai „ieftină" la cumpărarea unui Put deoarece prima netă plătită este mai mică pentru că implică și vânzarea unei opțiuni Put, care compensează o parte din prima pe care am plăti-o dacă am cumpăra un Put simplu. În consecință, profitul maxim al acestei strategii este limitat.

Vei folosi strategia Put Spread atunci când vrei să profiți de scăderea prețului unei acțiuni, mai ales când te aștepți la o scădere moderată (pentru că profitul potențial este limitat).

Această strategie este folosită pentru a reduce costul cu prima pentru strategia clasică de cumpărare Put și pentru a profita de efectul „time decay".

Principalul motiv pentru care ai alege să folosești un Bear Put Spread este pentru că te aștepți ca acțiunea pe care o urmărești să scadă până la scadență, dar să nu depășească un anumit nivel. Ideea este să obții un raport reward/ risk mai bun decât la dacă short-ezi acțiunea și să ai un cost (alocare capital) mai mic decât în cazul cumpărării unui Put. Reduci costul cu prima plătită prin vânzarea unei opțiuni Put cu un strike mai mic decât cel al opțiunii Put cumpărate.

Vei plăti o primă netă pozitivă (net debit) pentru această strategie, pentru că prima opțiunii pe care o cumperi este mai mare decât prima opțiunii vândute, ceea ce face această strategie mai eficientă decât cumpărarea unui Put simplu. În schimb, și profitul maxim este limitat. Ar trebui să fii convins că prețul nu va scădea până la expirare sub stike-ul opțiunii Put vândute pentru că această strategie să fie într-adevăr cea mai eficientă alegere și să-ți maximizezi profitul.

Dacă prețul scade sub strike-ul opțiunii Put vândute, aceasta va deveni ITM. Câștigul suplimentar pe care-l va acumula opțiunea Put cumpărată va fi total anulat de pierderea pe care o înregistrează opțiunea Put vândută (care acum este ITM). Vei înregistra în final profitul maxim al acestei strategii, dar poate ar fi fost mai bine în acest caz să shortezi acțiunea, sau ai fi înregistrat un profit mai mare dacă ai fi cumpărat un Put.

Totuși, trebuie să ții cont și de faptul că riscul acestei strategii, față de a intra short pe acțiuni sau față de cumpărarea unui Put, este mai mic pentru că este limitat la prima netă plătită.

De aceea Bear Put Spread este o strategie foarte eficientă: profitul maxim este limitat, dar și riscul este limitat.

Cum folosim această strategie

Sunt două moduri în care este folosită, în general, această strategie:

1. Cumperi o opțiune Put ATM și vinzi o opțiune Put cu un Strike mai mic.
2. Cumperi o opțiune Put OTM și vinzi o opțiune Put cu un Strike mai mic.

În ambele cazuri trebuie să vezi dacă această strategie aduce un avantaj față de simpla vânzare short a acțiunii. Avantajul principal poate fi un raport Reward/ Risk mai bun și o alocare mai eficientă capitalului.

Dacă te aștepți la o scădere moderată a prețului până la scadență, cumpărarea unei opțiuni Put nu este cea mai bună alegere. În schimb poți decide fie să vinzi short acțiunea, fie să cumperi o opțiune Put și să vinzi o opțiune Put cu un strike mai mic. Te aștepți ca strike-ul ales pentru opțiunea Put pe care o vinzi să nu fie depășit în jos până la scadență. Dacă te-ai aștepta la o scădere abruptă a prețului până la scadență, atunci poate ar fi mai potrivit să cumperi un Put OTM (3-5% sub nivelul curent), sau ai putea să implementezi un Put Spread pentru care alegi să vinzi o opțiune Put la un strike mult mai mic, dar care crezi că are potențialul să fie atins.

Cea mai importantă decizie pe care trebuie să o iei atunci când implementezi un Bear Put Spread este Strike-ul opțiunii Put pe care o vinzi.

Poți câștiga din două surse atunci când deții un Bear Put Spread. Câștigi din opțiunea Put pe care o cumperi atunci când prețul scade. Câștigi și prima încasată din opțiunea Put vândută, ca efect al „time decay".

Scenariul ideal este cel în care prețul acțiunii scade la nivelul strike-ului ales pentru vânzarea Put, acolo obții profitul maxim. Dacă prețul continuă să scadă sub acest nivel, atunci opțiunile Put vândute intră pe pierdere. Această pierdere va fi integral compensată de opțiunile Put cumpărate, pentru că și ele vor crește cu aceeași rată.

Vei pierde bani cu strategia Bear Put Spread doar dacă prețul acțiunii nu scade. În acest caz ambele opțiuni vor expira „out of the money".

Pierderea maximă este limitată și este egală cu valoarea primei nete plătite.

Poți face un randament mai bun decât dacă ai cumpăra opțiuni Put și, în cazul în care prețul crește, pierderea potențială este și ea mai mică, pentru că prima neta plătită este mai mică.

Un alt avantaj este faptul că știi încă de la început atât profitul, cât și pierderea potențiale, deci îți poți calcula raportul Reward/ Risk.

Singurul dezavantaj real este faptul că profitul potențial este limitat, iar dacă prețul acțiunii scade sub prețul Strike al opțiunii Put vândute nu vei obține un câștig suplimentar.

Poți folosi strategia Bear Put Spread și ca hedging pentru o poziție long din portofoliu. Vei avea un cost mai mic decât dacă ai cumpăra o opțiune Put. Totuși, și potențialul de hedging este mai mic decât cel al cumpărării Put.

Break Even = Strike opțiune Put cumpărată - Prima netă plătită

Profitul maxim e limitat și e obținut atunci când:

Prețul Spot <= Strike-ul opțiunii Put vândute

Profit maxim per acțiune = (Strike Put cumpărată – Strike Put vândută) - Prima netă

Pierderea maximă este limitată și este atinsă atunci când:

Pretul Spot >= Strike-ul optiunii Put cumparate

Pierderea maximă per opțiune:

Prima neta = Prima Put cumpărată – Prima Put vândută

Exemplu:

• Prețul spot pentru acțiunea ABC este de 100$ (Prețul T0) și te aștepți să scadă moderat, nu mai mult de 93$

• Cumperi o opțiune Put OTM (Strike 97$) pentru cea mai apropiată scadență și plătești o primă de 150$ (1.5$ per acțiune).

• Vinzi o opțiune Put OTM cu un strike de 93$ pentru aceeași scadență și încasezi o primă de 50$ (0.50$ per acțiune).

• Ai creat un Bear Put Spread și ai plătit o primă netă de 100$.

Break Even = 97$ - 1$ = 96$

Profitul maxim e limitat și e obținut atunci când: Prețul Spot <= 93$

Profit maxim per acțiune: (97$– 93$) – 1$ = 3$

Profitul maxim va fi înregistrat atunci când, la expirare, prețul acțiunii va ajunge la nivelul strike-ului ales pentru opțiunile Put vândute (93$). La acest nivel opțiunile Put vândute vor fi ATM și vor expira fără să fie executate. Opțiunile Put cumpărate vor fi ITM și vor valora aproximativ 400$. Luând în calcul prima plătită de 100$, profitul net va fi de 300$.

Dacă prețul spot scade sub 93, opțiunile Put vândute vor intra și ele „în the money" (ITM), iar pierderea pe care o vor genera va anula câștigul suplimentar obținut de opțiunile Put cumpărate, profitul net va rămâne 300$.

Dacă prețul spot ajunge la scadență la 95$, opțiunile Opțiunile Put cumpărate vor fi ITM și vor valora 200$. La acest nivel opțiunile Call vândute vor fi OTM și vor expira fără să fie executate. Profitul net va fi de 100$.

Dacă la scadență prețul spot rămâne peste 97$, ambele opțiuni vor expira fără să fie executate și vei pierde prima netă plătită (100$).

Poți închide oricând până la scadență cele două contracte dacă vrei să marchezi la un moment dat profitul acumulat, sau să-ți limitezi pierderea.

De asemenea, poți să-ți crești profitul potențial prin alegerea unui strike mai mic pentru opțiunile Put vândute.