# Bull Call Spread

• Cumperi o opțiune Call

• Vinzi o opțiune Call cu un strike mai mare, pentru aceeași scadență

Bull Call Spread este una dintre cele mai utile strategii cu opțiuni pentru trading pentru că este simplă, necesită doar două tranzacții pentru a o implementa și riscul este limitat la prima netă plătită.

Este o strategie folosită atunci când ai o viziune bullish, te aștepți ca prețul să crească până la scadență, dar să nu depășească un anumit nivel. Este o alternativă la cumpărarea unei opțiuni Call, dar prima netă plătită este mai mică pentru că implică și vânzarea unei opțiuni Call care compensează o parte din prima pe care ai plăti-o dacă ai cumpără un Call simplu.

În consecință, profitul maxim al acestei strategii este limitat.

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

Această strategie este folosită pentru a reduce costul cu prima și pentru a profita și de efectul „time decay" pentru opțiunile Call.

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

Vei plati o primă netă pozitivă (net debit) pentru această strategie, pentru că prima opțiunii pe care o cumperi este mai mare decât prima opțiunii vândute, dar este o strategie mai eficientă decât cumpărarea unui Call. În schimb, profitul maxim este limitat. Ar trebui să fii convins că prețul nu va crește până la expirare peste stike-ul opțiunii Call vândute pentru că această strategie să fie într-adevăr cea mai eficientă alegere.

Dacă prețul trece peste strike-ul opțiunii Call vândute, această va deveni ITM. Câștigul suplimentar pe care-l va acumula opțiunea Call cumpărată va fi total anulat de pierderea pe care o înregistrează opțiunea Call 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 cumperi pur și simplu acțiunea, sau ai fi înregistrat un profit mai mare dacă ai fi cumpărat un Call simplu.

Totuși, trebuie să ținem cont și de faptul că riscul acestei strategii față de cumpărare acțiuni sau cumpărare Call este mai mic pentru că este limitat la prima netă plătită.

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

## Cum folosești această strategie

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

1. Cumperi o opțiune Call ATM și vinzi o opțiune Call cu un Strike mai mare.
2. Cumperi o opțiune Call OTM și vinzi o opțiune Call cu un Strike mai mare.

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

Dacă te aștepți la o creștere moderată a prețului până la scadență, cumpărarea unei opțiuni Call nu este o alegere potrivită. În schimb poți decide fie să cumpari acțiunea, fie să cumperi o opțiune Call și să vinzi o opțiune Call cu un strike mai mare. Te aștepți ca strike-ul ales pentru opțiunea Call pe care o vinzi să nu fie depășit până la scadență. Dacă te-ai aștepta la o creștere fulminantă a prețului până la scadență, atunci poate ar fi mai potrivit să cumperi un Call OTM (3-5% peste nivelul curent), sau ai putea să implementezi un Call Spread pentru care alegi să vinzi o opțiune Call la un strike foarte mare, care crezi că are potențialul să fie atins, dar nu depășit.

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

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

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

Vei pierde bani cu strategia Bull Call Spread doar dacă prețul acțiunii nu crește. 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 Call și, în cazul în care prețul scade, 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 potențială, deci îți poți calcula raportul Reward/ Risk. Singurul dezavantaj real este faptul că profitul potențial este limitat, iar dacă prețul acțiunii crește peste prețul Strike al opțiunii vândute nu vei obține un câștig suplimentar.

Scenariul ideal este cel în care prețul acțiunii crește la nivelul strike-ului ales pentru vânzarea Call, acolo obții profitul maxim. Dacă prețul continuă a crească peste acest nivel, atunci opțiunile Call vândute intră pe pierdere. Această pierdere va fi integral compensată de opțiunile Call cumpărare, pentru că și ele vor crește cu aceeași rata.

Vei pierde bani cu strategia Bull Call Spread doar dacă prețul acțiunii nu crește. 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 Call și, în cazul în care prețul scade, 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 potențială, deci îți poți calcula raportul Reward/ Risk.

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

Poți folosi strategia Bull Call Spread și ca hedging pentru o poziție short. Vei avea un cost mai mic decât dacă ai cumpăra o opțiune Call. Totuși, și potențialul de hedging este mai mic decât cel al cumpărării Call.

**Break Even**

Break Even = Strike opțiune Call cumpărata + Prima netă plătită

**Profit**

Profitul maxim e limitat și e obținut atunci când:

Prețul Spot >= Strike-ul opțiunii Call vândute

Profit maxim per acțiune:

(Strike Call vânduta – Strike Call cumpărată) - Prima netă

Pierderea maximă este limitată și este atinsă atunci când:

Prețul Spot <= Strike-ul opțiunii Call cumpărate

Pierderea maximă per opțiune:

Prima netă = Prima Call cumpărată – Prima Call vândută

## Exemplu

• Prețul spot pentru acțiunea ABC este de 100$ (Prețul T0) și te aștepți să crească moderat, nu mai mult de 107$

• Cumperi o opțiune Call OTM (Strike 103$) pentru cea mai apropiată scadență și plătești o primă de 200$ (2$ per acțiune).

• Vinzi o opțiune Call OTM cu un strike de 107$ pentru aceeași scadență și încasezi o primă de 100$ (1$ per acțiune).

• Ai creat un Bull Call Spread și ai plătit o primă netă de 100$.

Profitul maxim va fi înregistrat atunci când, la expirare, prețul acțiunii va ajunge la nivelul strike-ului ales pentru opțiunile Call vândute (107$). La acest nivel opțiunile Call vândute vor fi ATM și vor expira fară să fie executate. Opțiunile Call cumpărate vor fi ITM și vor valora aproximativ 400$. Luând în calcul prima plătită de 100$, profitul net va fi de 300$.

Dacă prețul spot depășește 107, opțiunile Call vândute vor intra și ele ITM, iar pierderea pe care o vor genera va anula câștigul suplimentar obținut de opțiunile Call cumpărate, profitul net va rămâne 300$.

Dacă prețul spot ajunge la scadență la 105$, opțiunile Opțiunile Call cumpărate vor fi ITM și vor valora 200$. La acest nivel opțiunile Call vândute vor fi OTM și vor expira fară să fie executate. Profitul net va fi de 100$.

Dacă prețul spot ajunge la scadență la 103$ sau mai jos, 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 mare pentru opțiunile Call vândute.