

Dynamic Gamma Consulting

Förstå dynamiken på optionsmarknaden

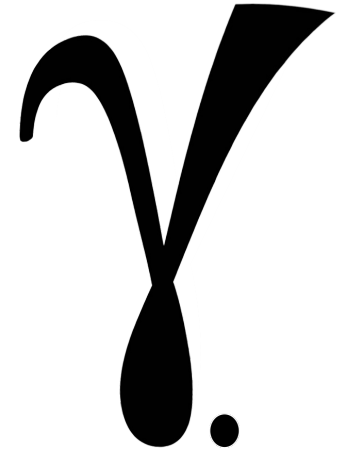
"Avancerad optionshandel, men förenklat och under 30 minuter"

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



Dynamic Gamma Consulting

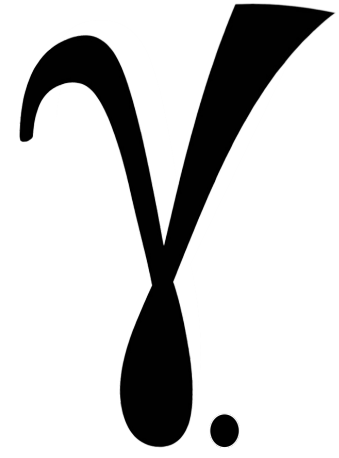
- 1. Derivatbakgrund**
- 2. Vad utmärker optioner?**
- 3. Vad är viktigast att tänka på när man ska handla dynamiskt?**
- 4. Vilka är riskparametrarna i optionerna?**
- 5. Optionsmarknaden och aktörerna, hur ser det ut? Vad innebär det för mig?**
- 6. En fallstudie(Corona)**
- 7. Praktiska tips & funderingar**

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



Dynamic Gamma Consulting

1. Derivatbakgrund

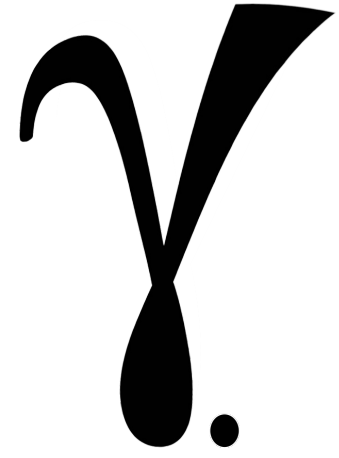
- **Började med en kалldusch på universitetet**
- **Kom i kontakt med “derivat i praktiken” 2000 på UBS under första heltidstjänsten. Vilket öppnade ögonen för derivatrading.**
- **Drygt 13 år på Nordea, varav 12 år inom Derivattrading**
- **Dynamic Gamma grundades pga “kulminerade” synpunkter på optionshandeln i Sverige och syftet är att bistå institutioner med derivatexpertis och främja *sund och dynamisk* handel med optioner.**

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



2. Vad utmärker optioner?

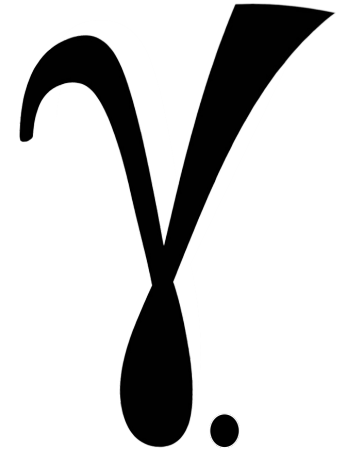
- **“Det som att köra en sportbil, du kan krascha om du är oförsiktig, eller göra varje åk till en ren njutning”**
 - En gästföreläsare runt 1998
- **De har Flerdimensionell risk**
 - En konsensus uppfattning
- **De är flexibla verktyg för riskkontroll och “relativitetshandel ©” (Spreadhandel)**
 - Zikar Antar/Dynamic Gamma

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



3. Vad är viktigast att tänka på när man ska handla *dynamiskt*?

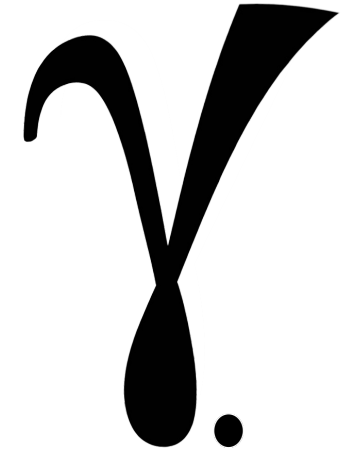
- Man ska köpa billigt och sälja dyrt, precis som en aktiehandlare eller en grönsakshandlare på torget. Fördelen är att du har bredare produktsortiment.
- Man ska absolut ha ett verktyg som gör att man följer den dagliga risken. Utan ett sådant verktyg, ingen dynamisk handel är möjlig. Börja minst med en optionsräknare, helst ett Excelsheet med portföljhantering.
- Precis som en aktiehandlare, eller en grönsakshandlare, ska man förstå sin produkt. Bl a riskparametrarna, säsongsvariationerna. Ju mer man kan om produkten desto mer framgångsrik blir man. Det finns mycket information och case att avläsa ju mer kunskap du har.

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



Dynamic Gamma Consulting

4. Vilka är riskparametrarna?

De är många, men idag ska vi fokusera på fyra av dem, och vi ska dessutom skipa det mesta man lärt sig på universitet i form av härledningarna, siffror etc

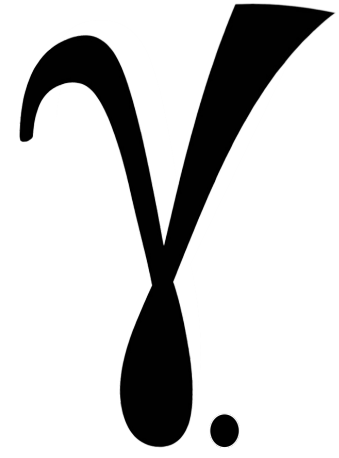
- **Delta**
- **Gamma**
- **Theta**
- **Vega**

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



4. Vilka är riskparametrarna?

4.1 Delta

- **Delta:** Den risk av optioner som går att replikera med aktier. Det gör att en köp- och en säljoption ger nästan samma risk* beroende på hur de kombineras med aktier.

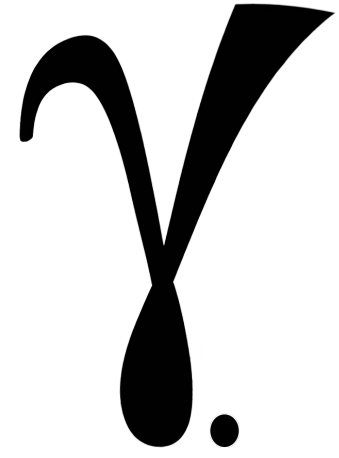
*förutom utdelningsrisken

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



4. Vilka är riskparametrarna?

4.2 Gamma/Theta (hänger alltid ihop)

- **Gamma:** Den riskparameter som gör att du alltid ligger rätt. Den gör att ditt innehav växer när aktiekursen går upp, och minskar när aktiekursen går ner. Du har fler aktier att sälja när aktien är dyr, och färre aktier att förlora på när aktien är billig. Är det för bra för att vara sant?Självklart! Glöm inte Theta!
- **Theta:** Den riskparameter som mest liknar en fast avgift(eller intäkt om man har sålt optionen). Om aktien inte rör sig, då måste du betala den avgiften iaf. Om du inte hinner sälja när aktien går upp, och den vänder ner, ja då måste avgiften betalas iaf.

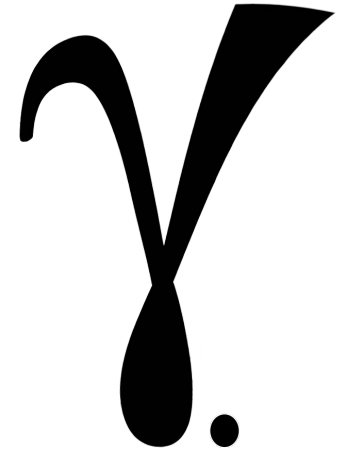
Kontentan: för att tjäna pengar om du är lång optioner, måste du täcka din Thetakostnad. Är du kort optioner, bör inte rörelsen i aktien vara så stor att du förlorar din intäkt.

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



4. Vilka är riskparametrarna?

4.3 Vega

Vega: grovt förenklat "långsiktigt gamma". Vega är en riskparameter som ger samma effekt som gamma, men den är segare; den gör din position mindre lång när aktien går upp och mindre kort när aktien går ner. Den kostar mycket mindre per dag. För bra för att vara sant? Självkligt!

Vega är en mycket känslig riskparameter för den implicita volatiliteten. Ändras den implicita volatiliteten till din nackdel, slår det hårt på värdet på din option, och även på din deltaposition.

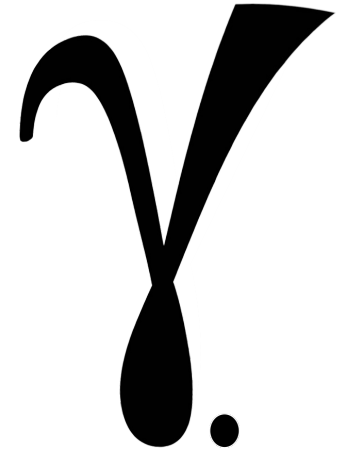
Kontentan: Vega rör sig åt samma håll som gamma men är segare, den "tolererar" kortsiktiga rörelser, men den är mycket mer känslig för den långa implicita volatiliteten.

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



5. Optionsmarknaden och aktörerna

Allt börjar hos privatpersoner och slutar hos Nasdaq/Interbank

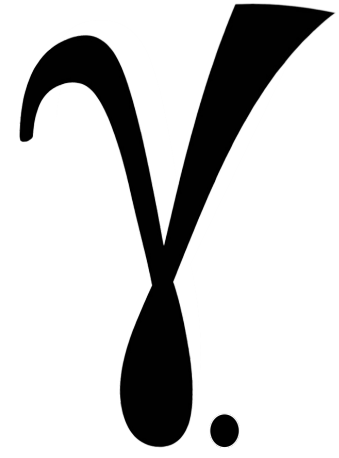
1. Privatpersoner > Mäklare på Storbanken > Storbankens Flow Desk (via Nasdaq)
2. Privatpersoner > Struct/Exotic/Retail produkter (Warrants, Certs & Coola Namn) > Storbank (till Nasdaq / Interbank)
3. Privatpersoner > Fonden > Storbanken > Nasdaq/Interbank
4. Privatpersoner > Via Internetbank > Börsmedlem via Nasdaq

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



5. Optionsmarknaden och aktörerna

Aktörerna

1. **Storbanken, har olika trading desks: Flow, Structured products etc många av dessa desks handlar internationellt och diversifierar sina risker. Handlar mest volatilitet ej riktning.**
2. **Market Maker medlemmen: Tradingfirmor, som skapar likviditet genom att finnas på köp-och säljsidorna, de handlar internationellt. Handlar mest volatilitet, ej riktning.**
3. **Institutioner(Fondförvaltare), går oftast via en bank även internationellt. Handlar mest riktning.**
4. **Privatpersoner...Ja även vi, kan handla internationellt. Handlar mest riktning.**

Kontentan: De olika tradingdesks handlar volatilitet. De flesta aktörerna handlar internationellt.

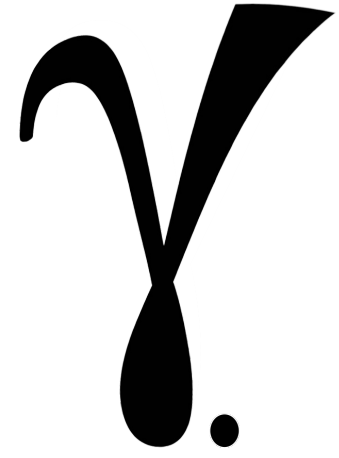
Iom att många aktörer handlar internationellt, och på olika sätt (riktning och volatilitet) resulterar detta är att priserna blir väldigt korrelerade över gränserna. Och att många lägen uppstår kontinuerligt. Det skapar möjligheter!

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



6.1 En fallstudie(Corona)

Vad hände i optionsmarknaden?

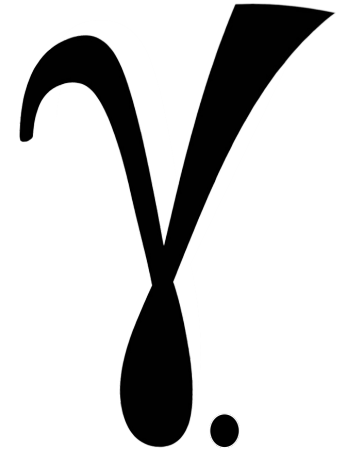
- **Index föll med över 30%, dvs "marknaden" räknade med att företagen tappar inte bara någon kvartalsvinst, snarare flera årsvinster, en tredjedel av marknadsvärdet. Rimligt?**
- **Samtidigt som marknaden gjorde ovanstående antagande, räknade den med oförändrade och stigande utdelningar. Rimligt?**
- **Den implicita volatiliteten steg till rekord höga nivåer, under flera dagar och peakade runt mitten av mars. De långa implicita volatiliterna gick upp så mycket att de indikerade rörelser i index som motsvarar 2,5-3% per dag under 9 månader. Rimligt?**

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



6.2 En fallstudie(Corona)

Vad hände i optionsmarknaden?

- **Över 30% nedgång med bibehållen utdelning och extrem volatil marknad i 9 månader lät inte rimligt.**

Så här behöver vi sälja Vega, sälja utdelning och vara lång Delta.

Enklast att göra så är genom att sälja Puts. En Put med högt delta, gör att vi säljer fler "aktier", och en Put med lång löptid och som har delta runt 50 gör att vi säljer mest Vega. Det var bara att välja från smörgåsbordet dukats upp på Nasdaq!

Det fina med optioners flerdimensionalitet är inte bara att den låter oss satsa på tre scenarion samtidigt, utan också ger oss chansen att gå på plus även om vi inte har rätt på alla tre punkter.

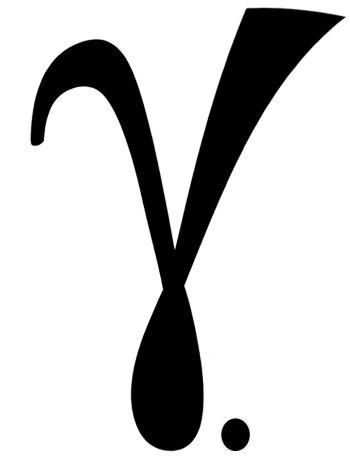
Men hur blir det om man får rätt på alla tre punkter?

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

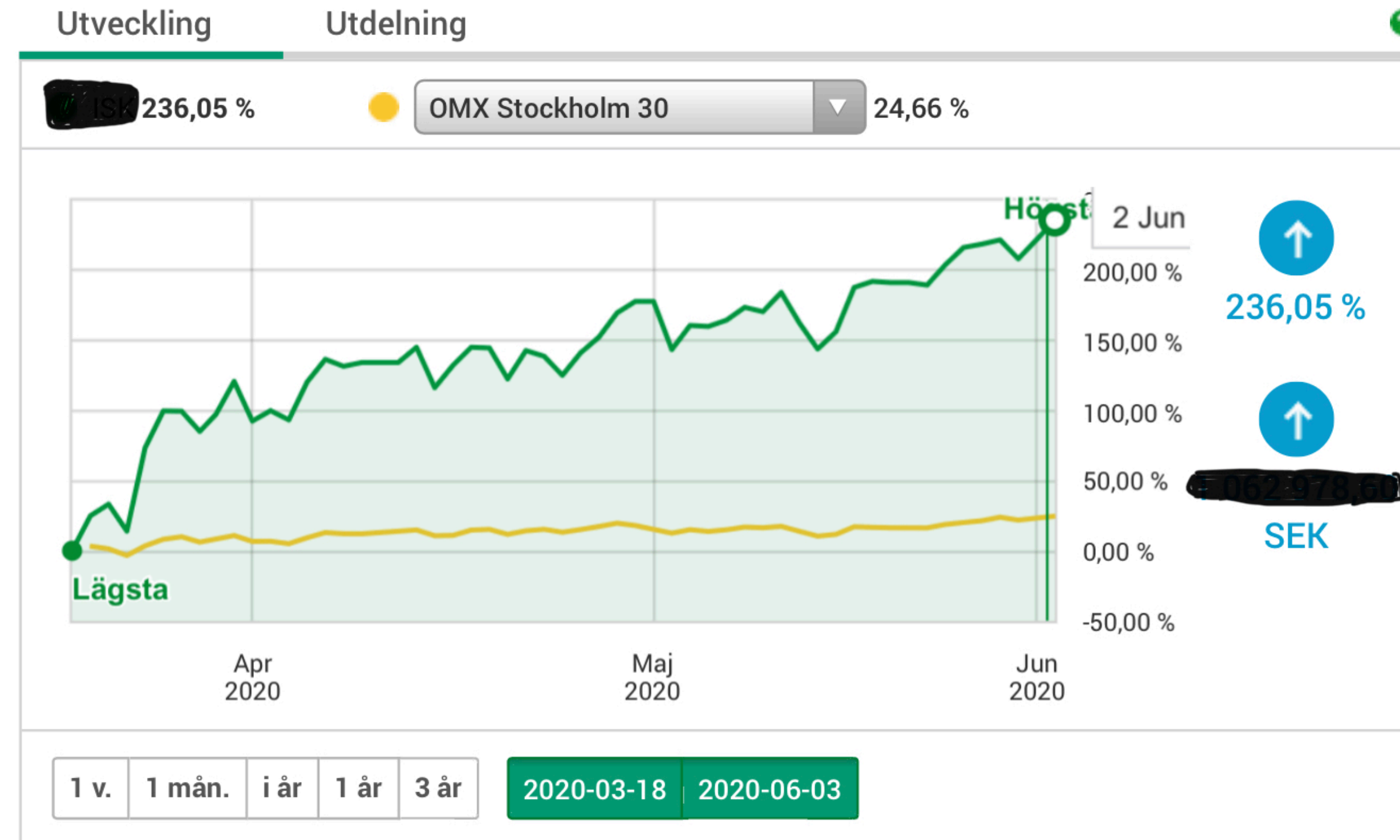
WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



Dynamic Gamma Consulting

6.3 En fallstudie(Corona)

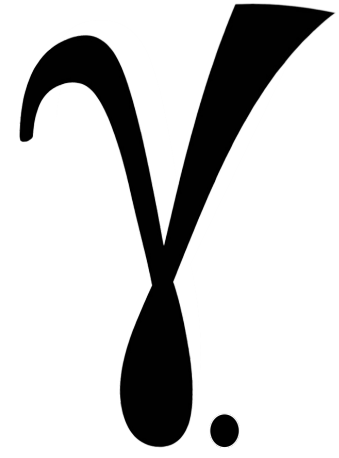


Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



7. Praktiska tips

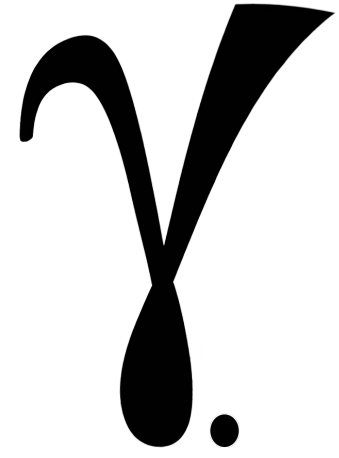
- **Simulera, simulera simulera..**
- **Var aktiv. Alla Derivattraders behärskar riskparametrarna, de är dock inte lika aktiva eller handlingskraftiga**
- **Var långsiktig ja, men sitt inte still i en segelbåt som enbart drivs av medvind. Inte en trader/förvaltare som presterar bara i en marknad.**
- **Tänk att skillnaden mellan den implicita volatiliteten (dvs variabeln som ligger till grund för ett optionspris) och den realiserade volatiliteten (det faktiska värdet av optionen) är oftast större än spreadarna du ser på skärmen. Fördel att vara kund!**
- **Tänk att optionaliteten peakar vid 50% delta och avtar vid lägre och högre. Den som handlar exempelvis 10% delta eller lägre, handlar med i princip lotter, och den som handlar med 90% och högre, handlar med i stort sett aktier. Värt courtaget? Risken?**
- **Du kan satsa på fler scenarion samtidigt, m a o fördela utfallet på scenarion. Mycket pengar på ett utfall, eller lite pengar på fler utfall?**

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



7.1 Praktiska tips eller personliga egenskaper?

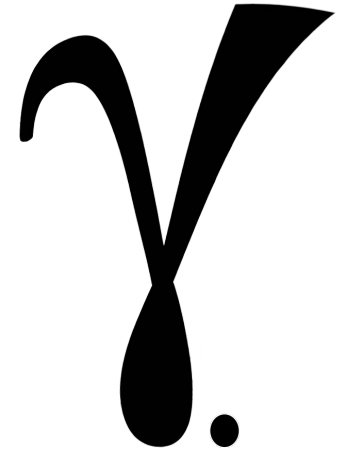
- **Prestigelös. Ok att skryta men inte att vara för stolt. Vanligt för derivattrader att tala om dåliga affärer. Beror på insyn? Eller vana att se olika utfall?**
- **Stresstålig, handla inte i panik. När du tar en position ska du vara beredd på fler utfall och du ska vara klar i huvudet vad dina kommande drag är vid de olika utfallen**
- **Är du Pricerunner/Prisjakt-person? Du kommer att ha roligt. Det finns mycket priser att jämföra och tjäna på. Hur många datorer/routrar kan du köpa och säga jämfört med optioner?**

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/



Dynamic Gamma Consulting

Förstå dynamiken på optionsmarknaden

"Avancerad optionshandel, men förenklat och under 30 minuter"

Dynamisk optionshandel

ZIKAR ANTAR

WWW.DYNAMICGAMMA.COM

WWW.LINKEDIN.COM/COMPANY/DYNAMIC-GAMMA-CONSULTING/
