

שם הקורס : אופציות מורחב

אודות הקורס :

לימודי אופציות מתאימים לאנשים שרוצים לבנות הגנות על תיק ההשקעות שלהם ומעוניינים ללמוד כיצד ניתן לייצר הכנסה חודשית קבועה בעזרת אסטרטגיות מגוונות שמתאימות למצבי-שוק שונים.

הלימודים משלבים לימוד עיוני (שמתבסס בחלקו על מחקרים אקדמיים בנושא) עם לימוד מעשי של אופציות בשוק הישראלי והאמריקאי, תוך התמקדות באסטרטגיות מסחר כהגנה על התיק ובטכניקות מסחר לשלושת מצבי שוק: עולה, יורד ומדשדש.

השיעורים מועברים ע"י ליאור ברק, בוגר תואר שני בכלכלה במסלול מחקרי (בתחום האופציות), בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל ומחשבים ובעל תעודת-הוראה.

מטרות הקורס :

- לימוד אסטרטגיות מסחר וטכניקות מסחר לשלושת מצבי השוק : עולה, יורד ומדשדש שמטרתן להגן על התיק.
- לימוד עקרונות המסחר באופציות אירופאיות ואופציות אמריקאיות.
- לימוד כיצד ניתן לשלב מניות ואופציות ביחד בתיק ההשקעות לאסטרטגיות מסוג הכנסה חודשית קבועה ואסטרטגיות מסוג גידור.
- יתרונות וחסרונות של כניסה לאופציות על מניה סמוך לפרסום הדוח הכספי.
- ניתוח המדדים דרך שוק האופציות – האם קיים מידע גלום בשוק האופציות אותו משקיע יכול לנצל.
- הבנת החשיבות של משמעת עצמית במהלך ביצוע השקעות ומודעות גבוהה לסיכונים הקיימים ולצדדים האמוציונליים במהלך המסחר.

דרישות קדם :

- רצוי ידע קודם מקורס גולד וניסיון במסחר.

משך הקורס :

- 8 מפגשים בני 3 שעות כל מפגש
- 24 שעות (60 דק')
- שעות הקורס : 18:00-21:00

נושאי הקורס¹:

• שיעור 1 - נושא השיעור: סוגי אופציות, אופציה מסוג רכש בישראל ובארה"ב

- א. אופציות אירופאיות מול אופציות אמריקאיות.
 - ב. מדוע להשקיע באופציות.
 - ג. הסיכונים והסיכויים בהשקעה באופציות.
 - ד. מי מרוויח ומי מפסיד בהשקעות באופציות.
 - ה. הבנת נושא "משחק סכום אפס"
 - ו. זמני המסחר ומועדי הפקיעה באופציות בבורסה בת"א ובארה"ב.
 - ז. בנית תזרים מזומנים לפקיעה בהשקעה באופציית CALL
 - ח. בנית גרף רווח והפסד לפקיעה באופציית CALL
 - ט. ייחוס נושא הביטחונות להשקעות באופציות.
 - י. פתרון תרגיל לדוגמא, ומתן תרגיל להכנה על ידי התלמידים
- לאחר שיעור זה ירשמו הסטודנטים למערכת דמו למסחר באופציות.

• שיעור 2 - נושא השיעור: מקדמי רגישות של אופציות

- א. אופציות לפקיעה ואופציות למסחר
- ב. מודל בלק ושולץ
- ג. מקדמי רגישות של אופציה
- ד. מבוא למסחר באופציות
- ה. ערך פנימי, ערך זמן
- ו. תרגול מערכת דמו
- ז. פתרון תרגיל לדוגמא, ומתן תרגיל להכנה על ידי התלמידים

¹ יתכנו שינויים קלים בנושאי הקורס בהתאם להתקדמות הכיתה.

• שיעור 3 - נושא השיעור : אופציות ארה"ב – העמקה.

- א. כתיבת פוט באופציה אמריקאית והתייחסות לתרחישים שונים בפקיעה.
- ב. הקטנת הבטחונות ע"י מרווח עולה באופציה פוט ומרווח יורד באופציה פוט.
- ג. המחקר של בונדרנקו על אופציות מסוג פוט.
- ד. זיהוי נקודות כניסה איכותיות לאסטרטגיות בשיעור.
- ה. יצירת תוכנית עבודה ותיקונים לאסטרטגיה ש"הלכה" נגדנו.
- ו. התייחסות לנושא הבטחונות.
- ז. אתר שמתיימר לייצר תשואה של 10% בחודש, ניתוח הנתונים ופיתוח חשיבה ביקורתית.
- ח. דוגמאות לאסטרטגיות דומות בשוק הישראלי.
- ט. תרגול מערכת דמו.
- י. פתרון תרגיל לדוגמא, ומתן תרגיל להכנה על ידי התלמידים

• שיעור 4 - נושא השיעור : אופציות ארה"ב – אסטרטגיית הכנסה חודשית "שכר-דירה ממניות".

- א. מחקרים על אסטרטגיית שכר-דירה ממניות (קול מכוסה) על חברות בארה"ב, על מדדים בארה"ב ואפילו על ישראל.
- ב. נתונים הסטוריים על תשואת האסטרטגיה ביחס למדדי סיכון כגון שארפ, סורטינו ומודיליאני.
- ג. שילוב האסטרטגיה עם מניות מסוג דיבידנד ועם חברות חפיר ומומנטום.
- ד. מתי לתקן את האסטרטגיה ומתי לצאת מהאסטרטגיה לפני הפקיעה. מקרים בהם ניתן להשיג תקבול כפול.
- ה. הקשר בין סטיית-התקן הגלומה לבחירת החברות עליהן ניתן לבצע את האסטרטגיה.
- ו. תיקון האסטרטגיה והתייחסות לנושא הבטחונות.
- ז. PCP
- ח. תרגול מערכת דמו.
- ט. פתרון תרגיל לדוגמא, ומתן תרגיל להכנה על ידי התלמידים

• שיעור 5 - נושא השיעור : מסחר באופציות בשוק האמריקאי ובשוק הישראלי.

- א. מסחר באופציות שבועיות ואופציות חודשיות – יתרונות וחסרונות.
- ב. מודל בולינג'ר לאיתור נקודות כניסה.
- ג. מודל החריגות לאיתור נקודות כניסה ויציאה.
- ד. מודל הטווח האמיתי הממוצע לאיתור מחירי מימוש.
- ה. יתרונות וחסרונות למסחר באופציות קנייות לעומת אופציות כתובות.
- ו. תרגול מערכת דמו.

• שיעור 6 - נושא השיעור : אסטרטגיות מיוחדות

- א. אפשרות להוריד את נקודת האיזון במניה מפסידה מבלי להביא עוד כסף מהבית.
- ב. חוזה מדורג ושימושי במסחר ובגידור.
- ג. גידור ללא עלות (או עם עלות מינימלית) ע"י שילוב אופציות מסוג רכש ומכר במחירי מימוש שונים ולעיתים למועדים שונים.
- ד. תרגול אסטרטגיות
- ה. מערכת דמו
- ו. פתרון תרגיל

• שיעור 7 - נושא השיעור : אוכף חודשי, אוכף מסוג דלתא-אפס, אופציות שקל-דולר, כתבי אופציה

- א. מחקרים על אסטרטגיות מסוג אוכף ואסטרטגיות מסוג אוכף דלתא-אפס בארה"ב ובאירופה.
- ב. מועדים מתאימים לרכישת אוכף/שוקת ולכתיבת אוכף/שוקת.
- ג. כתבי אופציה בשוק הישראלי ואופציות מסוג שקל-דולר למסחר ולגידור תיק דולרי.
- ד. מחקרים על יחס פוט/קול ועל יחס O/S.

• שיעור 8 - נושא השיעור : סיכום הקורס וחזרה, העמקת ידע תיאורטי מתוך מחקרים.

- א. סיכום אסטרטגיות עפ"י ביוהן ביחס למפת-פוזיציות פתוחות.
- ב. בניית Volatility Smirk של זנג והמידע הגלום בה.
- ג. בניית הפרשים של סטיית-התקן הגלומה ביחס של קול-פוט של דוראן לגבי ציפיות עתידיות על נכס הבסיס.
- ד. העמקה בויקס ובתעודות-הסל הנגזרות ממנו.
- ה. שאלות סטודנטים
- ו. יציאה לדרך – כללים חשובים.