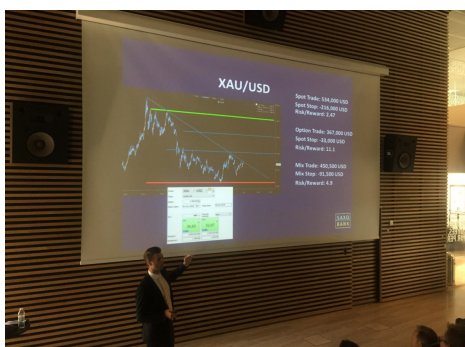


Handel med vanilla optioner

Når talen falder på "optioner" tænker mange danske tradere straks på "binære optioner", der med rette har et dårligt rygte blandt seriøse tradere. Men dermed overser flertallet en stor mulighed i andre former for optioner, der i virkeligheden kan give seriøse tradere og investorer en langt sundere portefølje, hvis de bruges korrekt. Det mener Head of FX Trading hos Saxo Bank, Dan Larsen, der forleden holdt oplæg om optioner for daytrader.dk og en række internationale storinvestorer hos Saxo Bank.



Head of FX Trading hos Saxo Bank, Dan Larsen, fortæller om vanilla optioner i forhold til en konkret handel i guld.

"De rigtige optioner kan hjælpe investorerne på to væsentlige punkter: For det første kan de skubbe risk/reward i en sundere retning, og for det andet kan de ændre på det psykiske pres, der ofte gør, at en investor tager de forkerte beslutninger under en igangværende handel," forklarede Dan Larsen.

Det er især de såkaldte vanilla optioner som tradere bør holde øje med, hvis de vil benytte mulighederne for en mere solid portefølje, mener Dan Larsen. (se *options-forklaring nederst i denne artikel*)

“En af de største udfordringer vi har som investorer, ligger faktisk hos os selv. Vores psykologi gør simpelthen, at vores egne følelser spiller en afgørende rolle i forhold til at træffe rationelle beslutninger. De stops og targets vi på forhånd havde sat op for vores handel, bliver i sidste ende sjældent fulgt. Det skyldes for eksempel grådighed, angst eller andre spontane indfald under vores handel. Vi ender typisk med at lade vores tab kører længere end tilsigtet, og vi tager profit på vores vindere tidligere end tilsigtet. Det kan vanilla optioner være med til at ændre på,” forklarer Dan Larsen.

Brug for hjælp til den rette handelsplatform for dig? Chat med os

For at illustrere muligheden i vanilla optioner tog Dan Larsen udgangspunkt i en handel i guld (XAUUSD). Lige nu siver prisen guld, men i teorien kan det meget hurtigt ændre sig. Prisen på guld er ekstrem påvirkelig over for risici i markedet, fordi mange investorer stadig bruger guld som "sikker havn", hvis der er uro i verden. Selvom det ikke kan ses i aktiekurserne i øjeblikket, er markedet netop nu faktisk fyldt med trusler, der lynhurtigt kan *spinne* ud af kontrol og sende guldprisen mod himlen. Det kan ske i form af et stort terrorangreb, aggression fra Rusland, angreb på Nordkorea, gældskrise i Kina eller spontane indfald fra den uforudsigelige præsident i USA. Det kan dog også ske ved en stor "psykologisk korrektion" af aktiemarkedet generelt.

Ud fra et teknisk perspektiv ligger den store modstand i prisen på guld lige nu i 1400 USD per ounce. Bliver denne modstand brudt, er der ikke mange hindringer op mod 1600 USD og i sidste ende 1800 USD per ounce. Støtten ligger til gengæld omkring 1050.



Prisen på guld med indtegnnet modstand i 1400 og stops og targets for en mulig langsigtet handel.

Hvis man som bekymret investor derfor tænker, at guldet har potentiale til at stige op mod 1800 USD inden for de næste 12 måneder, vil man derfor typisk købe guld på spotmarkedet med et target i 1800 USD og et stop i 1050. Dette giver dog kun en risk/reward på 2,47 samtidig med, at man som trader er offer for sine egne spontante indskydelser i hele perioden. Løsningen kan være ifølge Dan Larsen være at supplere med en option.

“Investerings via optioner har ofte en langt bedre risk/reward-struktur end vores spot-positioner. Vores potentielle tab er begrænset til præmien (hvilket vi derfor ikke skal bekymre os om), og profit-mulighederne er i teorien uendelige (ligesom med spot), når først vores strike er nået. Investeringer i spot er ofte en 50:50 chance”, forklarede Dan Larsen under mødet i Saxo Bank og uddybede:

”Hvis XAUUSD kan gå i 1400 inden for et år, kan den også gå i 1050 (dårlig Risk Reward). Optionen kan du købe for 33 dollar, dvs. en breakeven på 1433, og derefter er du i praksis i profit. Jeg ved godt, at mange vil sige, at man dermed mister

stigningen fra 1266 til 1433, og det er også korrekt, men du har jo også en meget lavere risiko. Altså 33 dollar mod hele 216 dollar, hvis du køber spot. Derudover er XAUUSD først rigtig interessant for mig, hvis prisen bryder 1400, og derfor vil jeg ikke købe en strike under 1400. Hvis vi aldrig bryder 1400, så kan vi efter min mening ligeså godt se en pris på 1050, da prisen kan blive ved med at sive”.

Brug for hjælp til den rette handelsplatform for dig? Chat med os

For Dan Larsen er pointen ikke, at man som trader kun køber vanilla optioner – til gengæld kan man med fordel bruge vanilla optioner til at mixe sin portefølje, så den bliver sundere, både i forhold til risk/reward og i forhold til den psykologiske trussel, der altid kommer fra traderen selv.

Tre kendte optionstyper:

a. Binære optioner omtales også som alt-eller-intet-optioner, og disse optioner er et sats på, om en pris er under/over ved udløb. Oftest er disse optioner meget kortsigtet, fra minutter til få timer. En binær option er for eksempel et sats på om EURUSD ligger over eller under 1.1200 om en time. Det minder om at spille sort mod rød på et kasino, da ingen kan forudsige hvad der sker inden for en time. Binære optioner er derfor med god grund udskældte.

b. Touch optioner er et sats omkring, hvorvidt et bestemt niveau handles inden udløb. F.eks. om EURUSD handles i 1.1250 inden den 25 juni. Disse optioner tilbydes med udløbsperiode fra 1 dag og til 1 år, men i realiteten er der ikke et marked for touch-option med udløb inden for 2 uger. Det afviger dermed væsentligt fra kasinoet, da det her er muligt at bruge det som en egentlig investeringsstrategi. Denne form for optioner kan handles hos Saxo Bank.

c. Vanilla optioner er den mest almindelige form for option,

og det er dem som omtales i denne artikel. Vanilla optioner giver køberen mulighed, men ikke forpligtelsen, til at købe eller sælge det underliggende aktiv på et forudbestemt pris inden optionens udløb. Vanilla optioner kommer i to varianter, Calls som giver ret til at købe og Puts, som giver ret til at sælge. Køberen betaler ved kontraktens indgåelse en præmie for denne option til udstederen. Resultatet af investeringen i options afspejles i forskellen mellem den aktuelle spot pris og den strike pris, som er fastsat i optionskontrakten. Hvis dette er fordelagtigt for ejeren af optionen kan man udnytte dette ved at *exercise* dvs. udnytte optionen, og er det ikke, så kan man blot vælge at lade optionen udløbe. Vanilla-optioner er i realiteten bygget til at hedge dvs. afdække sin spot/aktie-portefølje. Det er et egentlig et hedging-produkt, der dog også kan bruges som direkte investering. Det er denne form for optioner, som kan handles hos Saxo Bank.

Webinar om handel med optioner:

<https://youtu.be/ybCbixirutQk>