

## סיכום הקורס

### מסחר באופציות

#### מבנה האופציה ומושגי יסוד

אופציה היא חוזה פיננסי שנועד להתמודד עם אי-ודאות עתידית. ההסכם נותן לצד אחד זכות (ולא חובה) לבצע פעולה בעתיד בנכס בסיס מסוים, והצד השני מתחייב לבצע אותה אם הזכות תמומש. לכל אופציה יש מרכיבים קבועים: נכס הבסיס שאליו היא מתייחסת, מחיר המימוש שנקבע מראש, תאריך הפקיעה שבו האופציה פגה, פרמיה שהיא העלות שמשלם הקונה למוכר, ומכפיל (ברוב המניות מדובר ב-100 מניות לאופציה אחת). קיימים שני סוגי מימוש: אופציה אמריקאית שניתן לממש בכל עת עד הפקיעה, ואופציה אירופאית שניתנת למימוש רק ביום הפקיעה עצמו. בנוסף, הסליקה יכולה להיות פיזית (מסירת הנכס בפועל) או כספית (תשלום ההפרש).

#### סוגי אופציות, זכויות והתחייבויות

השוק מחולק לשני סוגים מרכזיים של אופציות: אופציית Call (רכש) המעניקה את הזכות לקנות את נכס הבסיס, ואופציית Put (מכר) המעניקה את הזכות למכור אותו. קניית אופציה כרוכה בתשלום פרמיה ומגבילה את ההפסד המקסימלי לגובה התשלום, תוך מתן זכות בחירה. מנגד, כתיבת (מכירת) אופציה מכניסה את הפרמיה באופן מיידי לכיסו של הכותב, אך מטילה עליו התחייבות לספק או לקנות את הנכס במידה והאופציה תמומש, מה שחושף אותו לסיכון. מצבה של האופציה נמדד תמיד ביחס למחיר נכס הבסיס: "בתוך הכסף" (מצב בו יש רווח מיידי ממימוש), "מחוץ לכסף" (אין יתרון במימוש) או "על הכסף" (המחיר שווה למחיר המימוש).

## סיכום הקורס

### מסחר באופציות

### תמחור הפרמיה וערך האופציה

הפרמיה של האופציה אינה מספר שרירותי, אלא מורכבת משני חלקים: ערך פנימי וערך זמן. הערך הפנימי מתקיים רק כאשר האופציה נמצאת "בתוך הכסף", ומשקף את הכדאיות הכלכלית המיידית לשימוש. ערך הזמן משקף את מרחב האפשרויות שהמחיר עוד עשוי להשתנות עד לפקיעה. ככל שעובר הזמן ומתקרבים לפקיעה, ערך הזמן נשחק. מרכיב קריטי נוסף המשפיע על המחיר הוא התנדדות הגלומה (IV), אשר משקפת את ציפיות השוק לתנועות עתידיות בנכס הבסיס. בתקופות של אי-ודאות או פחד (כפי שמשקף גם במדד ה-VIX), ציפיות התנדדות מזנקות ומייקרות משמעותית את מחירי האופציות, גם אם מחיר נכס הבסיס עצמו לא השתנה.

### היווניות: מדידת רגישות וסיכון

- ה"יווניות" הן כלים מתמטיים ומספריים המאפשרים להבין כיצד מחיר האופציה יגיב לשינויים בשוק.
- דלתא (Delta): מודדת את הרגישות לשינוי במחיר נכס הבסיס.
  - גמא (Gamma): מודדת את קצב השינוי של הדלתא (מתפקדת כ"תאוצה").
  - תטא (Theta): מודדת את שחיקת ערך האופציה כתוצאה מחלוף הזמן.
  - ווגא (Vega): מודדת את הרגישות לשינויים בתנדדות הגלומה.
  - רו (Rho): מודדת את הרגישות לשינויים בריבית. היווניות פועלות תמיד יחד ויוצרות תמונה דינמית שמשקפת את הפרופיל המלא של האופציה בכל רגע נתון.

## סיכום הקורס

### מסחר באופציות

### אסטרטגיות מסחר באופציות

הגמישות של האופציות מאפשרת לבנות אסטרטגיות שמרוויחות לא רק מעליות אלא גם מירידות ומדשדוש. קיימות אסטרטגיות מבוססות פרמיה (כמו Covered Call או Cash Secured Put) שבהן המשקיע מייצר תזרים מזומנים תמורת התחייבות. קבוצה אחרת היא מרווחים (Spreads), המשלבים קנייה וכתיבה של אופציות במחירי מימוש שונים כדי לתחום ולהגדיר מראש את הרווח וההפסד המקסימליים. בנוסף, קיימות אסטרטגיות תנודתיות (כמו Straddle) שמטרתן להרוויח מתנועה חדה לכל כיוון, ואסטרטגיות דשדוש (כמו Iron Condor) שמייצרות רווח כאשר השוק נשאר יציב בטווח מחירים מוגדר. באסטרטגיות מרובות-רגליים חשוב מאוד לקחת בחשבון את סיכון המימוש המוקדם (באופציות אמריקאיות), אשר עלול לפרק את האסטרטגיה המקורית.

### מהתאוריה למציאות: שיעורים מהשטח

ההיסטוריה הפיננסית מוכיחה שמודלים הם רק תיאוריה עד שהם פוגשים את המציאות. קריסת קרן LTCM הראתה שמינוף גבוה יחד עם הנחות שגויות לגבי קורלציות בשוק עלולים להוביל לאסון. פרשת GameStop המחישת כיצד פסיכולוגיית המונים ושימוש אגרסיבי באופציות קצרות טווח יכולים ליצור "שורט סקוויז" דרמטי ולנתק את מחיר המניה מהערך הכלכלי שלה. אירועי "ברבור שחור" (כמו משבר 2008 והקורונה) מדגישים את העובדה שהשוק יכול להגיב בצורה אלימה ולא סימטרית, ושניהול סיכונים הוא התנאי ההכרחי להישרדות ולפעילות ארוכת טווח.

## סיכום הקורס

### מסחר באופציות

### מסר מסכם מהקורס

בקורס זה פירקנו את עולם האופציות לשלבים ברורים - החל מהבנת המבנה הבסיסי והכוחות שמניעים את הפרמיה, דרך מדידת הרגישות בעזרת היווניות, ועד להרכבת אסטרטגיות מסחר מדויקות. ראינו שאופציות הן כלי רב-עוצמה המאפשר הגנה, מינוף וגידור, אך הן דורשות הבנה עמוקה של הסיכונים הנלווים, לרבות מינוף פסיכולוגי ושינויים קיצוניים בשוק. סוחר המשלב ידע טכני מבוסס, משמעת עצמית וניהול סיכונים קפדני, הופך את האופציות מכלי של אי-ודאות לכלי של תכנון ושליטה. המידע המוצג בסרטוני ההדרכה נועד למטרות לימוד, חינוך והסברה בלבד, ואינו מהווה ייעוץ השקעות, תחליף לייעוץ מקצועי או המלצה ספציפית לפעולה ו/או ביצוע עסקאות. אינטראקטיב ישראל אינה נושאת בכל אחריות לשימוש במידע זה ולתוצאותיו.