

# O P C I J E

Trgovci opcijama širom svijeta ostvaruju dobit od porasta i pada vrijednosti dioničkog tržišta. Čak i kada su tržišta u padu, moguće je ostvariti profit ako znate kako napraviti da opcija radi za vas. Opcije su toliko svestrane da ih je moguće koristiti u širokom rasponu investicijskih strategija i ciljeva. Postoje različite mogućnosti; opcije se mogu koristiti za kupnju dionica po cijeni nižoj od "prodajne"; opcije omogućuju trgovcima sudjelovanje u usponu i padu cijene dionice čak i bez posjedovanja dionice, a uz opcije možete i zaštititi dionice ili čak zaraditi kada tržišta gube na vrijednosti.

## DEFINICIJE I SUDIONICI U TRGOVANJU OPCIJAMA

Radi lakšeg razumijevanja definicije opcija, potrebno je objasniti izvedenice kao jedan od oblika financijskih instrumenata. Izvedenica (eng. *derivative*) se može definirati kao financijski instrument čija vrijednost ovisi o (ili se izvodi iz) vrijednosti drugog, temeljnog instrumenta. Npr., opcije na dionice su izvedenice čija vrijednost ovisi o cijeni dionice.

Opcije (engl. *option*) predstavljaju vrijednosne papire koji su izvedeni iz temeljnog instrumenta koji može biti bilo koji vrijednosni papir, roba ili nešto treće, a koji imatelju opcije daju pravo na kupnju ili prodaju temeljnog instrumenta po ugovorenoj cijeni na određeni dan ili kroz određeno vrijeme. Ključna ideja je u tome da vlasnik opcije ima pravo, a ne obvezu. Ukoliko vlasnik opcije ne ostvari svoje pravo unutar određenog vremena, onda opcija kao i mogućnost njezina izvršenja prestaje postojati. S druge strane, prodavatelj opcije je obavezan ispuniti obvezu iz ugovora u slučaju da je opcija iskorištena.

Opcije se mogu koristiti kao poluga (eng. *leverage*) za povećanje izloženosti ulagača prema cijeni temeljnog instrumenta ili za zaštitu (eng. *hedging*) od promjene cijene temeljnog instrumenta kako bi se smanjili gubici prilikom pada vrijednosti.

## CALL I PUT OPCIJE

Razlikujemo dvije vrste opcija: opcija na kupnju (*call* opcija) i opcija na prodaju (*put* opcija). *Call* opcija daje njenom kupcu, u zamjenu za plaćenu premiju, pravo kupnje od prodavača, odnosno sastavljača, opcije ugovorenih vrijednosnih papira ili druge vezane imovine po izvršnoj cijeni

*Put* opcija daje njenom vlasniku pravo prodaje ugovorenih vrijednosnih papira ili neke druge vezane imovine po izvršnoj cijeni u opciji na određeni dan ili tijekom određenog razdoblja. Pravo prodaje vezane imovine (vrijednosnih papira) stječe kupac *put* opcije u zamjenu za premiju koju plaća prodavaču. Ne radi se o obligaciji jer će kupac opcije iskoristiti svoje pravo prodaje u slučaju ako cijena vezane imovine padne ispod izvršne cijene u *put* opciji. Na taj će način kupac opcije ostvariti određeni kapitalni dobitak od prodaje vezane imovine (vrijednosnih papira) po cijeni višoj od tekuće tržišne cijene.



Svakom kupcu opcije, svedjedno je li riječ o *call* ili o *put* opciji, na raspolaganju stoje tri mogućnosti: pustiti da opcija istekne, prebiti svoju poziciju (prodaja opcije) ili iskoristiti opciju. U slučaju da cijena robe na terminskom tržištu krene suprotno od očekivanja trgovca (kupca *call* ili *put* opcije), on će jednostavno pustiti da opcija istekne. Time će izgubiti iznos plaćene premije, ali će spriječiti veći gubitak koji bi nastao da je iskoristio opciju.

u opciji na određeni dan (europski tip *call* opcije) ili kroz određeno razdoblje do istjecanja njena važenja (američki tip *call* opcije). Pravo iz opcije iskoristit će njezin kupac u slučaju da je tržišna cijena vrijednosnog papira veća od izvršne cijene u opciji. Na taj način vlasnik opcije može ostvariti kapitalni dobitak razlikom između veće tržišne cijene vrijednosnog papira kojeg stječe uz manju izvršnu cijenu. S druge strane, sastavljač opcije pretrpjet će određeni gubitak.