

Zlatá strategie

V době nejistého vývoje na finančních trzích a strachu z rostoucí míry inflace je zlato ideálním bezpečným přístavem. Svoji hodnotu si dokáže udržet dokonce i v časech, kdy investoři dávají přednost akciím a poptávka po zlatě ze strany obchodníků klesá. Přímá investice do zlata však není vždy tím nejlepším způsobem. Rolováním zlatých opcí může investor dosáhnout výnosu až 3% měsíčně s nižším rizikem než v případě přímého nákupu tohoto drahého kovu.

Od zlatých mincí k opční strategii

Možností, jak zlato investičně uchopit se nabízí celá řada, od nákupu zlatých mincí až po investici do některého z rozmanitě konstruovaných investičních certifikátů. Zřejmě nejzajímavější, přitom často opomíjenou variantou je pak využití opcí na zlato. Právě strategie založená na pravidelném rolování opcí se zdá být z dlouhodobého hlediska tím nejvýnosnějším, ale zároveň nejméně rizikovým způsobem investice do zlata. Tato strategie totiž využívá nejen potenciálu samotného drahého kovu, ale také jeho specifických tržních vlastností, jako je například jeho vysoká volatilita, neboli vysoká kolísavost jeho kurzu. Právě ta je v případě opcí velmi důležitým faktorem, který rozhoduje o výši našeho zisku. Pojďme se tedy na tuto strategii podívat blíže.

Jak to vše funguje

Základním stavebním kamenem strategie je pravidelné měsíční rolování short put opcí na zlato, konkrétně na ETF (burzovně obchodovaný fond) investující právě do zlata. Tomu, kdo od nás short put opci koupí, vzniká při splatnosti opce právo prodat nám zlato za předem dohodnutou cenu. Za poskytnutí tohoto práva obdržíme opční prémii, jejíž výše je závislá na několika faktorech, přičemž jedním z nich je právě volatilita podkladového aktiva. Zlato je charakteristické svojí vysokou krátkodobou volatilitou, a protože rolujeme opce s měsíční splatností, každý měsíc si na opční prémii přijdeme na výnos zhruba 2-3 %. Tuto prémii inkasujeme ihned po prodeji short put opce, bez ohledu na to, jestli se cena zlata v následujícím měsíci vydá na jih, či na sever. Pokud cena zlata vzroste, kupující opce své právo prodat nám zlato nevyužije, neboť ho na trhu prodá výhodněji. Nám, jakožto investorovi, tak zůstane vyinkasovaná premie. Tohoto práva však kupující nevyužije ani v případě, že bude cena zlata stagnovat, nebo dokonce mírně klesat, neboť realizační cena opce leží ještě několik málo procent pod aktuální cenou. Pokud například ETF na zlato stojí na trhu aktuálně 95 \$, realizační cena put opce se pohybuje okolo 93 \$. Kupující tak svého práva využije až v případě, že cena zlata poklesne pod těchto 93 \$, což nám samo o sobě poskytuje ještě mírnou ochranu i v případě lehkých propadů. Další ochranou je pak samotná opční premie, jejíž výše kompenzuje případné ztráty z ještě dalšího poklesu podkladového aktiva.



Co se stane, pokud cena zlata za měsíc poklesne pod tuto realizační cenu opce? Kupující opce svého práva využije a my od něho budeme nuceni zlato nakoupit. V takovém případě však nepřistoupíme k okamžitému prodeji zlata na trhu a inkasování ztráty, nýbrž k dalšímu rolování, tentokrát short call opcí. Tím poskytujeme kupujícímu právo od nás zlato za dohodnutou cenu zpět odkoupit, za což opět obdržíme opční prémii ve stejné výši, tedy zhruba 2 až 3%. Kupující toto právo samozřejmě využije pouze v případě, že cena zlata na trhu opět vzroste, v opačném případě však máme stále ochranu proti dalším propadům ve formě vyinkasované prémie a v rolování pokračujeme až do doby, než se nám zlato podaří znovu prodat. Celý proces se potom opakuje do nekonečna.

Graf: Vývoj ceny zlata za posledních 12 měsíců




zdroj: Börse Stuttgart

Jaké jsou nevýhody?

Tímto způsobem v případě růstu, stagnace, či mírného poklesu ceny zlata inkasujeme každý měsíc 2 až 3% prémii a náš roční výnos se tak může vyšplhat až k 36% p.a. V případě silnějších poklesů jsme však stále chráněni vyinkasovanými premii a pokud cena zlata nespadne v průměru o více jak 36% p.a., naše strategie bude stále zisková. Tím se strategie stává mnohem méně rizikovou než přímá investice do zlata. Nižšího výnosu než přímá investice by dosáhla pouze v případě, že by zlato meziročně vzrostlo v průměru o více než 36%, neboť v případě jeho silnějšího růstu nemůžeme vydělat více, než jsou námi vyinkasované premie. Ty jsou však vzhledem k volatilitě zlata velmi vysoké a tento scénář tak nastává velice zřídka.

Porovnejte sami

Důkazem je, že za poslední rok testování dosáhla tato strategie výnosu přesahujícího 20 %, zatímco v případě přímé investice do zlata by investoři zůstali téměř na nule. Zkušení investoři mohou navíc pro tuto strategii využít marže a své výnosy násobit až dvojnásobnou pákou. Výhodou také je, že složené peníze jsou v době rolování short put opcí drženy pouze jako krytí v případě plnění opce a tedy zhodnocovány za aktuální úrokovou míru na peněžním trhu.

	silný růst	mírný růst	stagnace	mírný pokles	silný pokles
zlato	++	+	0	-	--
opční strategie	+	+	+	0	-



bestbuy
i n v e s t m e n t s

Investice? Víme jak...

Investiční strategie a portfolia šitá na míru.

Renomovaní zahraniční partneři.

Vedení účtů zdarma, žádné vstupní poplatky, online přístup k Vašemu účtu.

Odměna za poradenství zpětně na základě podílu na čistém zhodnocení.

Alternativní investice (např. mikrofinancování).

Best Buy Investments, a.s., Seifertova 9, 130 00 Praha 3
tel.: +420 221 590 111, fax: +420 222 516 788, e-mail: info@bbi.cz
www.bbi.cz

