

Направленная торговля

ОПЦИОНЫ

Владимир Бутяйкин

Владимир Бутяйкин
Направленная торговля
Серия «Опционы: просто
о сложном», книга 9

*<https://litres.ru/73849551>
SelfPub; 2026*

Аннотация

Рынок — это не просто движение цифр на экране, это холодная машина по перераспределению капитала, где выживает не самый удачливый, а самый точный. Если вы привыкли торговать линейно, покупая и продавая фьючерсы, вы видите лишь одну грань реальности. Опционы открывают доступ в высшую лигу, где время, страх и ожидание превращаются в осязаемые рубли на вашем счету.

Эта книга — не сборник иллюзий о легком богатстве. Это технический манифест для тех, кто готов сменить роль игрока на роль инженера своей позиции. Мы разберем направленную торговлю как высокоточный процесс: от поиска «сжатой пружины» на графике до сложнейших алгоритмов трансформации позиции в бесрисковую зону.

Как время превращается из врага в союзника? Как котируется человеческий страх через вмененную волатильность? Здесь нет места воде и пустым сигналам. Только голая механика, расчеты

параметров и алгоритмы мышления профессионала. Перестаньте гадать, куда пойдет цена.

Содержание

РАЗДЕЛ I. ФУНДАМЕНТ И ПРАВИЛА ИГРЫ	6
Глава 1. Точка входа в реальность	6
Инвестиционный дисклеймер: границы ответственности трейдера	6
Опцион как инструмент управления вероятностью, а не казино	12
Почему направленная торговля требует большого мастерства, чем обычный фьючерс	19
Психологическая устойчивость через понимание механики, а не через медитации	26
РАЗДЕЛ II. ПОИСК РЫНОЧНОЙ ЭНЕРГИИ: ТЕХНИЧЕСКИЙ КОНТЕКСТ	33
Глава 2. Физика рыночного импульса	33
Фазы накопления: как распознать «сжатую пружину»	33
Геометрия цены: плотность графика и зоны максимального напряжения	39
Логика пробоя: почему импульс — это топливо для опциона на покупку	45
Истинные и ложные выходы из диапазона: фильтрация через объем и скорость	50
Глава 3. Тайминг в направленной торговле	55
Момент входа: когда «рано» превращается в	55

«дорого», а «поздно» — в «бессмысленно»	
Влияние новостного фона на техническую картину	62
Конец ознакомительного фрагмента.	66

Владимир Бутяйкин

Направленная торговля

РАЗДЕЛ I. ФУНДАМЕНТ И ПРАВИЛА ИГРЫ

Глава 1. Точка входа в реальность

Инвестиционный дисклеймер: границы ответственности трейдера

Прежде чем мы разберем первую механическую конструкцию и погрузимся в расчеты, мы должны провести черту. В трейдинге, а особенно в торговле опционами, существует невидимая, но смертельно опасная ловушка: иллюзия того, что знания автоматически конвертируются в деньги. Это не так. Вы можете прочитать сотни книг, выучить все формулы распада времени и знать наизусть каждое значение волатильности за последние десять лет, но в тот момент, когда ваш палец зависнет над кнопкой ввода заявки, всё это превратится в прах, если вы не осознаете одну простую ис-

тину: за всё, что произойдет дальше, отвечаете только вы.

Эта книга — не инструкция по эксплуатации банкомата. Это технический практикум, манифест трезвого подхода, где каждое слово направлено на то, чтобы выстроить в вашей голове систему координат. Но сама система не нажимает на кнопки. Опционный рынок — это среда с предельной концентрацией интеллекта и капитала, это место, где ошибки стоят не просто дорого, они стоят ровно столько, сколько вы позволили рынку у вас забрать. Мы не будем здесь заниматься психологическими тренингами или поисками «внутреннего равновесия». Мы будем говорить о жестких границах ответственности, которые и отделяют профессионального управляющего от азартного игрока.

Первое и самое важное: всё, что изложено на этих страницах, не является инвестиционной рекомендацией. Это не сигналы, не призывы к действию и не обещание доходности. Если вы ищете того, кто скажет вам: «Купи этот опцион на покупку здесь и разбогатеешь», то вам лучше закрыть эту книгу и поискать сказку в другом месте. В профессиональном сообществе ответственность не делится на части. Она не принадлежит автору этой книги, вашему брокеру или «плохим» новостям на экранах мониторов. Она монолитна. Любое решение — войти в позицию, изменить её структуру или зафиксировать убыток — это результат вашего личного выбора. И этот выбор всегда оплачивается из вашего кармана.

Рынок — это не живое существо. Он не хочет вас разо-

ритель, но он и не хочет вам помочь. Ему абсолютно безразличны ваши финансовые цели, ваши ожидания, ваши надежды или тот факт, что вы потратили последние деньги на покупку контракта. Рынок — это физический процесс распределения ликвидности. Представьте, что вы стоите перед огромным океаном. Вы можете изучать течения, рассчитывать высоту волн и строить самый надежный корабль, но, если вы решите выйти в шторм и ваша лодка пойдет ко дну — океан этого даже не заметит. Книга, которую вы держите в руках, — это чертежи вашего корабля и навигационная карта. Но за штурвалом стоите вы. И если вы допустите навигационную ошибку, бессмысленно винить составителя карты.

В направленной торговле опционами риск имеет специфическую природу. В отличие от линейных инструментов, где вы можете позволить себе «пересидеть» временную просадку, в опционах время — это ваш самый беспощадный враг. Каждый час промедления, каждая секунда нерешительности буквально сжигает ваши рубли. Мы подробно разберем механизм временного распада, но сейчас вы должны усвоить: риск в опционах — это не абстрактное понятие, это конкретные цифры в вашем торговом терминале, которые уменьшаются каждый день. Ответственность трейдера заключается в том, чтобы понимать этот механизм до того, как будет открыта первая позиция. Если вы не понимаете, почему ваш опцион теряет в цене при стоящем на месте рынке, — вы уже проиграли, даже если угадали направление.

Мы сознательно отказываемся от разбора реальных торговых ситуаций с указанием дат и имен. Рынок постоянно меняется, и то, что работало в прошлом году, сегодня может привести к катастрофе. Наша задача — дать вам не рыбу, а гарпун и научить им пользоваться. Мы будем разбирать алгоритмы мышления. Как только вы поймете механику временной волатильности и научитесь считать рублевый эквивалент каждого движения по Дельте и Тете, вы перестанете нуждаться в чужих советах.

Самостоятельность — это единственный путь к выживанию в этой индустрии. Зависимость от чужого мнения на рынке — это самая дорогая услуга, которую вы можете себе позволить. Когда вы принимаете решение на основе чужого анализа, вы передаете контроль над своим капиталом другому человеку, но при этом убытки всё равно остаются вашими. Это худшая сделка из возможных. Профессионал всегда одинок в своих решениях. Он слушает рынок, смотрит на цифры, анализирует волатильность и делает шаг. Если он прав — рынок вознаграждает его рублями. Если он ошибся — он признает это мгновенно, фиксирует потерю и идет дальше. Без эмоций, без самобичевания и без поиска виноватых. Это и есть границы ответственности.

Торговля опционами требует жесточайшей дисциплины. Это не пустые слова. Дисциплина в нашем контексте — это соблюдение заранее прописанного алгоритма. Если ваш план говорит «закрыть позицию при потере половины временной

стоимости», а вы надеетесь на разворот — вы нарушаете границы своей ответственности. Вы переходите из зоны профессионального управления в зону надежды. А надежда — это самый плохой инструмент для трейдинга. В этой книге мы будем учиться заменять надежду расчетом.

Помните: каждый раз, когда вы совершаете сделку, на другом конце линии сидит человек или алгоритм, который делает ровно противоположное. Кто-то продает вам тот самый опцион на покупку, на который вы возлагаете такие большие надежды. И этот «кто-то» считает, что вы ошибаетесь. Это интеллектуальная дуэль на реальные деньги. И победит в ней тот, чья математическая модель и дисциплина окажутся крепче.

Всё, что вы прочтете далее, должно быть подвергнуто вашему личному критическому анализу. Не принимайте ничего на веру. Проверяйте каждую формулу, считайте каждый пример в рублях, прогоняйте механику через свой опыт. Ваше понимание процесса — это единственный актив, который у вас невозможно отнять. Если вы готовы взять на себя стопроцентный контроль и осознаете, что успех — это не случайность, а результат системной работы с риском, то мы можем начинать. Мы убираем в сторону все лишнее и приступаем к разбору механики, которая делает опционы самым мощным инструментом в руках грамотного трейдера. Добро пожаловать в реальный мир срочного рынка. Здесь нет места для слабых духом, но есть безграничные возможности для

тех, кто умеет считать и брать на себя ответственность.

Опцион как инструмент управления вероятностью, а не казино

Большинство начинающих трейдеров приходят на срочный рынок с багажом опасных заблуждений, почерпнутых из массовой культуры или поверхностных статей в интернете. В их представлении покупка «опциона на покупку» или «опциона на продажу» — это некая облегченная версия лотереи, где за небольшую ставку можно получить неограниченный выигрыш, если «угадать» направление движения цены. Однако рынок — это не казино, а холодная математическая система, где капиталы перераспределяются от тех, кто надеется, к тем, кто считает. Для профессионала опцион является не билетом в мир грёз, а высокоточным инженерным инструментом, позволяющим работать с вероятностью в многомерном пространстве. Если фьючерс — это линейный инструмент, своего рода «двумерная плоскость», где ваш доход или убыток напрямую зависят от одного параметра — цены, то опцион добавляет к этому уравнению еще два критически важных измерения: Время и Волатильность.

Когда вы покупаете или продаете фьючерс, ваша судьба predetermined направлением движения базового актива. Если вы купили контракт по цене 100 000 рублей, то

каждый рубль движения вверх приносит вам рубль прибыли, а каждый рубль вниз — рубль убытка. Это мир железных зависимостей, в котором нет места для ошибки: если рынок пошел против вас, ваш счет начинает таять мгновенно. Опционная торговля, напротив, позволяет вам сконструировать позицию так, чтобы ваши риски были ограничены не по «стоп-заявке», которая может не сработать в момент резкого пролива, а по самой структуре контракта. Однако за эту безопасность вы платите премию. И вот здесь начинается настоящая работа с вероятностью. Вы не просто должны быть правы в том, что цена вырастет или упадет. Вы должны рассчитать, успеет ли это движение произойти до того, как стоимость вашего права на покупку или продажу будет съедена временем.

Давайте разберем механику этой вероятности на конкретных рублях. Представьте, что цена некоего базового актива на текущий момент составляет ровно 100 000 рублей. Вы предполагаете, что в ближайшие две недели цена вырастет. Если вы купите фьючерс, ваш успех безусловен: цена 100 001 рубль уже приносит вам первый рубль дохода. Но если вы покупаете опцион на покупку с ценой исполнения 100 000 рублей за премию в 3 000 рублей, ваша математическая реальность меняется. Теперь ваша точка безубыточности находится на уровне 103 000 рублей. Цена исполнения плюс премия, которую вы отдали рынку — вот ваш настоящий порог входа в зону прибыли. Кажется, что преимущество на сто-

роне фьючерса? Но посмотрите, что произойдет при падении. Если рынок рухнет на 10 000 рублей, до отметки 90 000, владелец фьючерса получит убыток в размере этих самых 10 000 рублей. Владелец же опциона потеряет ровно 3 000 рублей — ту сумму, которую он заплатил за вход. Вы буквально купили себе «дно» своих потерь. Вы перестроили распределение вероятностей так, что катастрофический сценарий для вас теперь имеет фиксированную и заранее известную стоимость.

Но эта стоимость не является статичной. Как только вы вошли в сделку, на вашу позицию начинают давить четыре фундаментальные силы, которые в профессиональной среде называют «греками», но для нас это — живые коэффициенты изменения вашего рублевого баланса. Чтобы перестать быть игроком в казино и стать инженером вероятностей, вы должны знать каждую из этих сил «в лицо» и уметь считать их влияние в уме.

Первая сила — это Дельта, или, как я её называю, «Скорость вашей позиции». Дельта показывает, какая часть рублевого движения базового актива перейдет в ваш карман. Когда вы покупаете опцион «на деньгах», то есть, когда цена исполнения совпадает с текущей рыночной ценой, ваша Дельта обычно составляет около 0,5. Что это значит в реальных деньгах? Это значит, что если актив вырастет на 1 000 рублей, ваш опцион подорожает только на 500 рублей. Вы как бы владеете половиной фьючерса, но с ограниченным

риском. Однако по мере того, как рынок уходит вверх, ваша Дельта начинает расти. Опцион «набирает вес». Скорость вашей прибыли увеличивается: сначала она составляет 500 рублей на каждую тысячу движения, затем 600, 700 и, наконец, при глубоком заходе в зону прибыли, ваш опцион превращается в полноценный фьючерс с Дельтой 1,0. Это нелинейный процесс, и умение управлять этой скоростью — залог успеха в направленной торговле. Вы должны понимать: «Какую скорость я покупаю сейчас и на какую скорость я рассчитываю в целевой точке?».

Вторая сила — Тета, или «Временной налог». Это, пожалуй, самый беспощадный фактор, о который разбиваются депозиты миллионов неофитов. Время в опционах — это товар. Когда вы покупаете опцион, вы арендуете у рынка право на результат в будущем. И как любая аренда, это стоит денег. Допустим, Тета вашего купленного контракта составляет 60 рублей. Это означает, что каждое утро, когда вы просыпаетесь и открываете торговый терминал, ваш опцион стоит на 60 рублей дешевле, даже если цена базового актива замерла на месте. Время — это песок, который выгорает в часах вашей сделки. Если ваше целевое движение по Дельте должно составить 2 000 рублей прибыли, а Тета съедает по 60 рублей в день, то через 33 дня ожидания ваша прибыль будет равна нулю, даже если актив дойдет до нужной отметки. Профессиональный трейдер не «надеется», он ведет учет: «Цена моего ожидания составляет 60 рублей в сутки. Если движе-

ние не начнется в течение трех дней, я заплачу рынку 180 рублей просто за проверку своей идеи. Готов ли я к таким издержкам?».

Третья сила — Вега, которую мы будем называть «Чувствительностью к страху». Опционы уникальны тем, что на их цену влияет не только движение графика, но и эмоциональное состояние участников рынка. Это выражается через параметр вмененной волатильности. Когда на рынке штиль и уверенность, опционы стоят дешево. Но как только по рынку проносится слух о кризисе или грядет важное событие, волатильность взлетает, и за ней «раздувается» цена всех опционов. Если Вега вашего контракта равна 80 рублям, то при росте вмененной волатильности всего на один процентный пункт, стоимость вашего опциона увеличится на 80 рублей. Представьте: цена стоит на месте, время идет, Тета давит на позицию, но на рынке началась паника. Волатильность выросла на 5%, и ваша позиция прибавила 400 рублей просто на факте чужого страха. Профессионалы покупают тогда, когда на рынке скучно и волатильность на минимумах — они покупают «страховой полис», пока он никому не нужен и стоит копейки. Это и есть управление вероятностью через оценку рыночных ожиданий.

Четвертая сила — Гамма, или «Ускорение прибыли». Гамма показывает, как быстро будет меняться ваша Дельта. Это реактивность вашей позиции. Именно Гамма делает направленную торговлю опционами такой прибыльной при

резких рывках. Если вы угадали с моментом и на рынке произошел импульс, Гамма мгновенно «подкручивает» вашу Дельту вверх, заставляя вашу прибыль нарастать как снежный ком. Но Гамма — это обоюдоострый меч. Если рынок разворачивается против вас, она так же стремительно «сбрасывает вес» вашей позиции, лишая её скорости и заставляя опцион обесцениваться быстрее, чем вы успеете нажать на кнопку выхода.

Работа с вероятностью в опционах — это не выбор «красного» или «черного» на поле рулетки. Это осознанное конструирование сделки, где вы, как архитектор, балансируете эти четыре силы. Вы анализируете график базового актива и понимаете, что назревает импульс. Вы смотрите на волатильность и видите, что «цена страха» сейчас минимальна — значит, вход в сделку будет дешевым (низкая Вега). Вы выбираете такой срок до исполнения контракта, чтобы временной налог (Тета) не успел уничтожить ваш капитал до реализации прогноза. И вы выбираете такую цену исполнения, чтобы Дельта и Гамма дали вам максимальное ускорение в нужный момент.

В этом и заключается переход от казино к профессиональному подходу. Трейдер-дилетант покупает опцион и надеется на чудо. Трейдер-профессионал «собирает» вероятность из кусков реальности. Он не гадает, он строит модель: «Я покупаю право на покупку за 3 000 рублей. Моя текущая скорость — 500 рублей на тысячу движения актива. Мой еже-

дневный расход — 60 рублей. Порог моей эффективности — движение выше 3 000 рублей в течение ближайших 10 дней. Если через 10 дней актив не сдвинулся, я выхожу из сделки, так как вероятность успеха падает, а стоимость ожидания становится заградительной».

Опционы позволяют вам быть гибким. Вы можете ошибиться в моменте, вы можете перетерпеть временный откат цены, который во фьючерсах выбил бы ваш защитный приказ. Опцион дает вам «право на ошибку», но это право — платный абонемент, время действия которого неумолимо истекает. Понимание того, сколько стоит это право, как оно меняется от рыночного пульса и как быстро оно превращается в пыль — это и есть ваша первая ступень в познании механики направленной торговли. Мы перестаем быть заложниками удачи. Мы становимся операторами вероятностей, которые умеют измерять риск в рублях и секундах. Опцион — это инструмент для тех, кто хочет контролировать свою судьбу на рынке, а не вверять её в руки слепого случая. И далее мы разберем, почему понимание этого механизма требует гораздо большего профессионализма и мастерства, чем обычная торговля линейными инструментами.

Почему направленная торговля требует большего мастерства, чем обычный фьючерс

Многие трейдеры переходят от торговли фьючерсами к опционам, полагая, что они просто меняют один инструмент на другой, более «продвинутой». Это опасное заблуждение. Работа с линейным инструментом, таким как фьючерс, — это арифметика. Работа с направленными опционами — это высшая математика, сопряженная с инженерным проектированием. Если вы привыкли к миру фьючерсов, то вы привыкли к одномерной логике: «я куплю здесь за сто рублей и продам там за сто десять». Ваша прибыль или убыток зависят исключительно от траектории цены базового актива. В опционах же вы можете быть абсолютно правы в направлении движения, но при этом закрыть сделку с тяжелым убытком. Именно это «коварство» инструмента и требует от трейдера на порядки большего мастерства, дисциплины и глубины анализа.

Давайте разберем, почему это происходит, и начнем с фундаментального отличия в восприятии рыночного пространства. Фьючерс — это инструмент «вечный» внутри своего контракта. Если вы купили контракт и рынок стоит на месте неделю, месяц, три месяца — ваш баланс не меняет-

ся (за исключением вариационной маржи при колебаниях). Время для фьючерсного трейдера бесплатно. Оно не давит на него, не требует оплаты за ожидание. В направленных опционах время — это ваш главный расходный материал. Как только вы нажали кнопку «купить», включился счетчик. Вы буквально арендуете у рынка вероятность события.

Представьте ситуацию: вы ожидаете рост актива с 90 000 до 95 000 рублей.

Во фьючерсе всё просто:

Прибыль = Цена выхода - Цена входа

95 000 - 90 000 = 5 000 рублей

Если цена дойдет до цели через день — вы заработаете 5 000 рублей. Если цена дойдет до цели через три недели — вы все равно заработаете 5 000 рублей. Во фьючерсе скорость движения актива не имеет значения для вашего итогового результата.

В опционах всё иначе. Если вы купили опцион на покупку за 2 000 рублей, и цена дошла до 95 000 через день, ваш опцион может стоить уже 6 000 рублей, и ваша прибыль составит 4 000 рублей. Но если цена будет «мурыжить» вас две недели, топтаться на месте, совершать ложные проколы и придет к цели в 95 000 лишь к моменту завершения контракта — ваш опцион будет стоить ровно 5 000 рублей (его внутреннюю стоимость). С учетом затрат на вход (2 000 рублей), ваша чистая выручка составит всего 3 000 рублей. Вы потеряли 1 000 рублей на ровном месте просто потому, что

рынок двигался медленно. Это влияние Теты, временного налога. Мастерство опционного трейдера заключается в том, чтобы не просто угадать «куда», а рассчитать «когда» и «с какой скоростью».

Второй уровень сложности, который требует колоссального опыта — это работа с вмененной волатильностью. Личнейный трейдер вообще не смотрит на этот параметр, он для него не существует. Для опционщика же волатильность — это цена самого контракта. Представьте, что вы покупаете «страховой полис» (опцион на покупку) в момент, когда все на рынке напуганы. Цена страха задрана до небес. Вы правы, рынок начинает расти, страх уходит, и волатильность падает.

Считаем в рублях:

Вы купили опцион при высокой волатильности за 3 000 рублей.

Рынок вырос на 2 000 рублей. По Дельте (вашей скорости) вы должны были заработать 1 000 рублей.

Но за это время волатильность («индекс страха») упала на 5 процентов. Если ваша Вега (чувствительность к волатильности) составляла 250 рублей за процент, то вы потеряли:

Потеря по Веге = Изменение волатильности * Вега
 $5 * 250 = 1\,250$ рублей

Итог вашей «удачной» сделки: вы заработали 1 000 на движении, но потеряли 1 250 на падении волатильности. Ваш результат — минус 250 рублей, плюс комиссия брокера, плюс временной распад. Вы оказались правы в направлении,

рынок действительно вырос на 2 000 пунктов, но вы закрылись в убыток. Фьючерсный трейдер никогда не поймет этой боли. Именно поэтому опционная торговля — это искусство выбора момента не только на графике цены, но и на графике волатильности. Вы обязаны понимать, покупаете ли вы «дешевый» контракт или переплачиваете за панику толпы.

Третий аспект мастерства — это выбор архитектуры позиции. В торговле фьючерсами у вас нет выбора инструментов: есть один контракт на базовый актив. В опционах на один и тот же актив у вас могут быть десятки цен исполнения (страйков) и несколько дат экспирации. Это создает бесконечное количество комбинаций.

Новичок всегда хочет купить то, что подешевле — опционы «далеко вне денег». Ему кажется: «Я куплю этот опцион за 100 рублей, и если рынок рванет, я заработаю тысячи процентов». Но профессионал знает математику вероятностей. Такие опционы имеют ничтожную Дельту (скорость) и огромную Гамму (риск мгновенного обесценивания).

Мастерство заключается в том, чтобы под каждую рыночную ситуацию подобрать свой «ключ». Ждем ли мы взрывного импульса на новостях? Или мы рассчитываем на спокойный, тягучий тренд? В первом случае мы купим опционы «на деньгах» с высокой Гаммой, чтобы поймать ускорение. Во втором случае мы соберем «вертикальный спред» — купим один контракт и продадим другой, более дальний, чтобы нейтрализовать временной налог и удешевить вход. Линей-

ный трейдер лишен этого инструментария. У него всего одна «передача» в коробке передач, в то время как у опционщика — сложный многоступенчатый автомат. Но если вы не умеете им пользоваться, вы просто сожжете сцепление своего депозита в первой же пробке.

Четвертый барьер — это управление позицией «в пути». Фьючерсная торговля чаще всего пассивна после входа: вы выставили цель и защитный приказ (стоп-лосс), и дальше вы просто наблюдаете. В направленных опционах позиция — это живой организм, который меняется каждую секунду. Ваша Дельта не стоит на месте. По мере роста рынка ваша «скорость» растет. Если в начале пути у вас была Дельта 0,5 (половина фьючерса), то через 2 000 пунктов она может стать 0,8. Ваша позиция стала агрессивнее, ваши риски на откат цены выросли.

Мастер опционов постоянно занимается «динамической балансировкой». Он может продать часть позиции, чтобы зафиксировать прибыль, или превратить «голый» опцион в сложную конструкцию, чтобы выйти в состояние «бесплатной торговли». Это требует мгновенной реакции и понимания того, как пересчитываются все коэффициенты. Мы не просто сидим в сделке, мы её трансформируем. Мы можем «роллировать» опционы — перекладываться из одной цены исполнения в другую, забирая часть прибыли наличными и оставляя в рынке только «бесплатный» остаток. Это высший пилотаж управления капиталом, недоступный при торговле

линейными инструментами.

Наконец, пятый элемент мастерства — это психологическая дисциплина в условиях временного давления. Во фьючерсах вы можете «пересидеть» неудачный вход, если ваш стоп-лосс позволяет. Цена может вернуться к уровню входа через три дня, и вы ничего не потеряете. В опционах возвращение цены к уровню входа через три дня — это гарантированный убыток. Ваша Тета (временной распад) работала против вас все эти 72 часа. Здесь нельзя быть «немного правым» или «почти угадавшим». Вы должны быть точны. Это заставляет трейдера работать над качеством входов с хирургической чистотой. Вы учитесь заходить только тогда, когда пружина рынка максимально сжата и импульс неизбежен в ближайшее время.

Направленная торговля опционами — это работа для тех, кто перерос линейные графики и хочет полной власти над своими рисками. Она требует мастерства в анализе графиков (технический анализ), понимании рыночной психологии (волатильность) и безупречного владения математикой конструкции. Но это мастерство вознаграждается тем, чего нет во фьючерсах — возможностью получать прибыль там, где другие теряют, и ограничивать свои потери там, где другие разоряются. Вы становитесь не просто спекулянтom, а стратегом, который видит рынок в объеме. Именно этот объемный взгляд мы и будем развивать дальше, переходя от философии к конкретике рыночного импульса. Ведь прежде, чем

собирать сложную конструкцию, нужно понять, где именно рынок копит силы для прыжка. Мы переходим к изучению самой природы движения и того, как отличить настоящий взрыв от бесполезного шума.

Психологическая устойчивость через понимание механики, а не через медитации

В современной литературе по трейдингу психологии уделяется колоссальное внимание, но почти всегда под ложным углом. Вам предлагают медитировать, учиться «отключать эмоции», работать с дыханием или представлять себя бесстрастным роботом. Но давайте будем честны: когда на кону стоят ваши честно заработанные рубли, а рынок начинает совершать резкие, необъяснимые на первый взгляд движения, никакие мантры не спасут вас от выброса адреналина. Страх — это естественная реакция организма на неопределенность и угрозу. Единственный способ обрести подлинную психологическую устойчивость в направленной торговле опционами — это полностью исключить неопределенность из процесса управления капиталом. Вашим главным «успокоительным» должны стать не аффирмации, а понимание кода, по которому живет ваша позиция.

Психологический срыв в трейдинге происходит ровно в тот момент, когда трейдер перестает понимать, что происходит с его деньгами. Если вы купили фьючерс, и цена пошла против вас, вы чувствуете боль. Но эта боль предсказуема: один пункт вниз — минус один рубль. В опционах же всё го-

раздо сложнее. Вы можете увидеть, что цена актива стоит на месте, а ваш счет худеет. Или, что еще хуже, цена идет в вашу сторону, но ваш опцион почему-то дешевеет. Именно эта «нелинейная несправедливость» становится причиной паники и совершения глупых, импульсивных сделок. Чтобы этого избежать, вы должны превратить свою позицию из «черного ящика» в прозрачный механизм, работающий по строгим математическим правилам.

Устойчивость профессионала строится на знании худшего сценария еще до того, как он нажал кнопку входа. В направленной торговле опционами на покупку или продажу ваш максимальный убыток ограничен ценой самого контракта. Это ваш фундаментальный психологический щит. Когда вы покупаете опцион за 2 500 рублей, вы уже «потратили» эти деньги в своей голове. Всё. Их больше нет. Это цена вашего права на участие в движении. Когда вы заранее смирились с потерей фиксированной рублевой суммы, рынок теряет над вами власть. Вас нельзя «выбить по стоп-заявке» на резком проскальзывании, после которого цена вернется обратно. Вы уже заплатили за право дождаться своей цели. Знание того, что ваш риск заперт в бетонном сейфе и не может вырасти ни на копейку больше заплаченной премии — вот лучший фундамент для спокойствия.

Однако одного знания максимального риска мало. Настоящий стресс начинается в процессе сопровождения сделки. И здесь на помощь приходят те самые «греки», переведен-

ные в рублевый эквивалент. Психологическая устойчивость — это когда вы открываете терминал, видите минус 300 рублей по позиции и точно знаете, откуда они взялись.

Давайте разберем это на примере. Допустим, вчера вы купили опцион на покупку за 2 000 рублей. Сегодня утром цена базового актива не изменилась, но ваш опцион стоит 1 920 рублей. Новичок в этот момент начинает нервничать: «Почему я теряю деньги, если рынок не падает? Может, пора выходить?». Профессионал же смотрит на параметры: его Тета (временной распад) равна 50 рублям в день, а вмененная волатильность («цена страха») немного снизилась, отняв еще 30 рублей по Вега.

Расчет спокойствия = Теоретический распад (-50) + Снижение волатильности (-30) = -80 рублей.

Всё совпадает. Механика рынка работает именно так, как вы ожидали. В этот момент страх исчезает, потому что исчезает неизвестность. Вы не «теряете деньги», вы платите «аренду» за время и за изменение ожиданий других участников. Понимание того, что ваш убыток логичен и закономерен в рамках выбранной стратегии, позволяет вам сохранять холодную голову и продолжать следовать плану.

Еще один враг психики — это неоправданные ожидания. Большинство трейдеров живут надеждой. Надежда в опционах — это яд. Вы купили контракт и «надеетесь», что он взлетит. Но время идет, а взлета нет. Каждую секунду надежда борется с реальностью, и эта внутренняя война выжи-

гает ваши нервы. Психологическая устойчивость механика заключается в замене надежды на «Тайм-стоп» (временной предел). Вы заранее определяете: «Мой опцион на покупку стоит 1 500 рублей. Моя Тета (распад) — 25 рублей в день. Если через 10 дней цена актива не выйдет из текущего диапазона, я потеряю 250 рублей только на времени, и вероятность успешного исхода упадет до критической отметки. В этот момент я закрою позицию, сколько бы она ни стоила». Когда у вас есть такой алгоритм, вам не нужно медитировать. У вас есть приказ самому себе, основанный на движении секундной стрелки.

Вы должны понимать, что опционы — это инструмент работы с энергией волатильности. Часто трейдеры впадают в ступор, когда видят, как их прибыльная позиция начинает стремительно обесцениваться при малейшем откате рынка. Здесь включается Гамма — ускорение вашего убытка при движении против вас. Если вы понимаете, что Гамма — это просто математическое свойство вашего контракта, которое работает в обе стороны, вы перестаете воспринимать это как личное оскорбление со стороны рынка. Вы знаете: «Да, при откате на текущую величину мой опцион теряет Дельту (скорость) очень быстро, потому что я выбрал агрессивную цену исполнения. Это цена моего потенциального сверхдохода». Понимание физики процесса снимает эмоциональный накал. Вы не жертва рынка, вы пилот болида, который знает, как машина ведет себя в крутом повороте.

Устойчивость также тренируется через расчет «Бесплатной сделки». Мы будем подробно разбирать это в главах про управление, но психологический эффект стоит упомянуть сейчас. В тот момент, когда рынок совершил рывок в вашу сторону, и вы трансформировали позицию так, что ваш общий риск стал равен нулю или вовсе ушел в положительную зону за счет продажи части опционов, ваша психология меняется кардинально. Вы больше не рискуете своими деньгами — вы играете на «деньги рынка». В этом состоянии трейдер принимает самые взвешенные и точные решения. Но прийти к этому состоянию можно только через знание алгоритмов перестройки конструкции, а не через попытки внушить себе спокойствие.

Запомните: страх в трейдинге — это всегда признак пробела в знаниях. Боитесь просадки? Значит, не рассчитали допустимый объем премии в рублях от размера своего капитала. Боитесь резкого гэпа (разрыва цены) на открытии рынка? Значит, забыли, что в купленных опционах этот гэп — ваш союзник, так как риск ограничен. Боитесь, что волатильность упадет и позиция «схлопнется»? Значит, вошли в сделку в момент, когда «индекс страха» (RVI) был слишком высок, и вы переплатили. Каждое эмоциональное проявление имеет под собой техническую причину.

Ваша задача — стать инженером-исследователем своего собственного торгового поведения. Вместо того чтобы бороться с эмоциями, анализируйте их как индикатор. Занерв-

ничали? Спросите себя: «Какую из сил (Дельту, Тету или Вегу) я перестал контролировать прямо сейчас?». Откройте расчеты, посмотрите на цифры. Как только вы увидите, что рублевое изменение позиции укладывается в рамки модели, пульс придет в норму.

Профессиональная устойчивость — это не отсутствие чувств. Это наличие четкого, прописанного на бумаге алгоритма на каждый возможный сценарий развития событий. Рынок пошел в нашу сторону — делаем «действие А». Рынок стоит на месте три дня — делаем «действие Б». Рынок обвалился против нас — делаем «действие В». В такой системе координат эмоциям просто нет места, они вытесняются процессом исполнения команд. Мы торгуем механику, мы торгуем вероятности, мы торгуем время. И именно глубокое, почти интуитивное понимание того, как каждый из этих параметров конвертируется в рубли, делает вас неуязвимым для рыночного хаоса. Медитируйте в свободное время, а в торговые часы — считайте. Это единственный путь к долгой и прибыльной карьере на срочном рынке.

Мы завершили первую главу, заложив ментальный и понятийный фундамент. Мы определили, что такое опцион в реальных деньгах, почему он сложнее фьючерса и как обрести спокойствие через знание его внутреннего устройства. Теперь, когда мы разобрались с «точкой входа в реальность», пришло время перейти к тому, без чего невозможна ни одна направленная сделка. Мы начинаем изучать саму энергию

движения. Впереди второй раздел, где мы разберем физику рыночного импульса и научимся находить те самые точки, где пружина графика сжата до предела.

РАЗДЕЛ II. ПОИСК РЫНОЧНОЙ ЭНЕРГИИ: ТЕХНИЧЕСКИЙ КОНТЕКСТ

Глава 2. Физика рыночного импульса

Фазы накопления: как распознать «сжатую пружину»

Направленная торговля опционами — это, прежде всего, охота за энергией. В отличие от фьючерсного трейдера, который может позволить себе зайти в позицию в любой момент вялотекущего тренда, опционный стратег обязан быть мастером тайминга. Наш главный враг — время, и каждый час, проведенный рынком в неподвижности, обходится нам в реальные рубли чистого убытка. Именно поэтому мы не ищем «красивые графики», мы ищем фазу максимальной концентрации рыночной энергии. Мы ищем состояние «сжатой пружины».

Рынок по своей природе цикличен, но не в смысле повторения дат, а в смысле постоянного перехода от состоя-

ния баланса к состоянию дисбаланса. Большую часть времени график находится в балансе: силы покупателей и продавцов уравновешены, цена болтается в определенном диапазоне, и кажется, что так будет всегда. Это и есть фаза накопления. Новичок видит здесь скуку и отсутствие перспектив. Профессионал же понимает: чем дольше и качественнее рынок «стоит» в узком коридоре, тем мощнее и стремительнее будет последующий выброс. В физике это называется потенциальной энергией. В трейдинге — это наш будущий доход по Дельте.

Как распознать эту «сжатую пружину» на чистом графике, не загромождая его десятками бессмысленных индикаторов? Первый и основной признак — это аномальное сужение торгового диапазона. Представьте себе график как поток воды в трубе. Когда труба широкая, вода течет спокойно и лениво. Но если мы начнем сужать горловину, давление внутри системы начнет расти. На графике это проявляется как серия свечей с короткими телами и минимальными тенями, которые буквально «прилипают» к среднему значению. Цена как будто замирает, амплитуда колебаний падает до значений, которые значительно ниже среднестатистических за последние несколько недель.

Второй признак — это то, что я называю «плотностью цены». Посмотрите на график: если вы видите хаотичные размашистые движения с длинными хвостами в обе стороны — это не накопление, это шум. Настоящая «пружина» выглядит

очень аккуратно. Это ровная, почти горизонтальная полка, на которой цена «отстаивается», не совершая резких попыток выхода. В этот момент крупные участники рынка формируют свои позиции. Они делают это максимально незаметно, чтобы не спугнуть цену и не вызвать преждевременный импульс. Но их присутствие выдает именно этот «застой». Помните: рынок не может стоять вечно. Само отсутствие движения при наличии объемов в стакане — это мощнейший сигнал того, что готовится взрыв.

Почему для нас, как для покупателей опционов на покупку или продажу, эта фаза является критически важной? Ответ кроется в волатильности. В фазе накопления, когда рынок спокоен, вмененная волатильность (та самая «цена страха») обычно снижается до своих многомесячных или даже многолетних минимумов. Рынок расслаблен, никто не ждет беды, страховки никому не нужны. И именно в этот момент опционы стоят дешевле всего.

Давайте посчитаем это в рублях. Представьте актив ценой 100 000 рублей. В обычное время опцион на покупку со сроком жизни две недели стоит 2 500 рублей, так как рынок живет в ожидании колебаний. Но во время глубокого накопления, когда график превратился в «струну», вмененная волатильность падает, и этот же самый контракт может стоить всего 1 200 рублей.

Ваша выгода при входе в «пружину» = Стандартная цена - Цена затишья

2 500 - 1 200 = 1 300 рублей на один контракт

Заходя в сделку в момент максимального сжатия, вы не только покупаете возможность заработать на импульсе, вы делаете это с огромным дисконтом. Вы покупаете право на движение тогда, когда рынок считает, что его не будет. Это и есть работа профессионала: покупать дешево то, что скоро станет жизненно необходимым всем остальным.

Понимание физики импульса требует от вас умения отличать истинное накопление от простой паузы в тренде. Настоящая «сжатая пружина» характеризуется симметричностью ожиданий. Если цена подошла к уровню и «трется» об него снизу, формируя поджатие — это фаза подготовки к пробою. Если же цена просто завалилась в боковик после мощного падения — это может быть фазой перераспределения перед новой волной снижения. Для направленного опционного трейдера важно не только увидеть застой, но и почувствовать границы этого застоя. Мы ищем визуальные «края» этого накопления. Верхняя и нижняя границы боковика — это те самые щеки, при срыве которых пружина распрямится.

Психологически фаза накопления — самое тяжелое время. Большинство трейдеров не выдерживают ожидания. Им хочется «действия», им хочется видеть меняющиеся цифры профита. Они начинают заходить в сделки в середине диапазона, когда пружина еще только начала сжиматься. В итоге они попадают в ловушку временного распада. Тета (наш ежедневный временной налог) начинает медленно, но, вер-

но, высасывать рубли из их позиции. Пружина может сжиматься еще неделю, и к моменту, когда импульс действительно произойдет, их опцион потеряет половину стоимости просто за счет ожидания.

Мастерство работы с фазой накопления заключается в выдержке. Вы должны дождаться момента, когда сжатие станет «критическим». Есть простой способ это оценить: посмотрите на историческую изменчивость за последние 20–30 торговых сессий. Если текущие дневные диапазоны составляют 20–30% от среднего значения — вы в зоне максимального напряжения. Это и есть точка, где пора начинать конструировать позицию. Мы не ждем самого пробоя, чтобы запрыгнуть в уходящий поезд, потому что в момент пробоя временная волатильность мгновенно подскочит, и опционы подорожают на 20, 30 или 50% буквально за несколько минут. Мы заходим тогда, когда всё еще тихо.

Ваша задача как инженера конструкции — спроектировать вход так, чтобы точка невозврата пружины совпала с вашим входом. Мы ищем гармонию на графике. Идеальная «сжатая пружина» — это не просто боковик, это сужение амплитуды внутри боковика. Своего рода треугольник на минималках. Каждое последующее локальное движение становится короче предыдущего. Рынок как будто затаил дыхание. Именно в эту секунду тишины мы и покупаем свои контракты.

Запомните: энергия не берется из ниоткуда и не исчезает

бесследно. Весь тот объем сделок, который проходит в фазе накопления, — это бензин, залитый в бак будущего движения. Чем больше бензина (дольше накопление), тем дальше уедет цена, когда «поднесут спичку» в виде новости или крупного рыночного ордера. В направленной торговле опционами мы зарабатываем не на том, что мы умнее рынка, а на том, что мы умеем эффективно использовать законы сохранения энергии. Мы находим место, где энергия заперта, покупаем ключ от этого замка по минимальной цене и ждем, когда рынок сам вытолкает нашу позицию в зону прибыли.

В следующей подглаве мы разберем, как именно эта энергия высвобождается и почему геометрия цены в момент пробоя определяет, какой именно опцион — на покупку или на продажу — станет нашим главным инструментом в этой конкретной битве. Мы научимся видеть «геометрию плотности» и понимать, в какую сторону пружина выстрелит с наибольшей вероятностью. Но фундамент остается прежним: нет сжатия — нет сделки. Нет затишья — нет дешевой во-
лы. Научитесь любить скучный рынок, потому что именно он является предвестником ваших самых прибыльных сделок.

Геометрия цены: плотность графика и зоны максимального напряжения

Когда мы говорим о «геометрии» в контексте направленной торговли опционами, мы ни в коем случае не подразумеваем школьный курс или классические фигуры технического анализа вроде «головы и плеч» или «вымпелов». В нашем понимании геометрия — это физическое распределение ценовых баров на графике, которое указывает на концентрацию лимитных заявок и назревающий конфликт интересов. Для опционного трейдера график — это не линия, по которой движется цена, а поле битвы, где одни зоны пусты и прозрачны, а другие — плотны и перегружены энергией. Чтобы успешно покупать опционы на покупку или продажу, вы должны научиться видеть эту плотность и определять зоны максимального напряжения.

Что такое плотность графика? Представьте себе визуальное отображение цены за последний месяц. Если вы видите, что цена постоянно возвращается к одним и тем же значениям, формируя широкие наслоения свечей в узком диапазоне, вы имеете дело с высокой плотностью. С точки зрения механики рынка, плотность — это зона, в которой было совершено максимальное количество сделок. Это «точка при-

тяжения» или «справедливая цена», в которой покупатели и продавцы нашли временный консенсус. Но для нас, как для охотников за направленным импульсом, плотная зона — это прежде всего фундамент, от которого рынок будет отталкиваться при выходе из равновесия.

Геометрия плотности говорит нам о том, насколько «тяжелым» является текущий уровень. Если цена долгое время бьется в одну и ту же невидимую стену, формируя плоскую горизонтальную границу, это значит, что на этом уровне сосредоточен огромный объем лимитных заявок. Это зона напряжения. Пружина не просто сжата, она уперлась в препятствие. В тот момент, когда это препятствие будет устранено — когда лимитный продавец будет «съеден» агрессивными покупателями — произойдет резкое изменение плотности. Цена вылетит из вязкой зоны накопления в пустоту. Именно в этой «пустоте» мы и зарабатываем свои рубли по Дельте.

Давайте переведем геометрию в сухой расчет. Представьте, что базовый актив в течение двух недель торгуется в очень плотном диапазоне вокруг отметки 90 000 рублей. Свечи накладываются друг на друга, тени короткие, волатильность минимальна. Вы видите, что верхняя граница этой плотности находится на уровне 90 500 рублей. Это ваша зона напряжения. Если цена пробьет этот уровень, она попадет в «пустое пространство», где нет проторгованных объемов, а значит, нет и серьезного сопротивления.

Вы принимаете решение купить опцион на покупку со

страйком 90 000 за премию в 1 500 рублей. Ваша расчетная скорость (Дельта) составляет 0,5.

Если цена вырывается из зоны плотности и за один торговый день пролетает «пустоту» до следующего уровня сопротивления на отметке 93 000 рублей, ваш расчет прибыли будет выглядеть так:

Движение актива = Цена цели - Точка выхода из плотности

$$93\,000 - 90\,500 = 2\,500 \text{ рублей}$$

Прибыль по Дельте = Движение * Дельта

$$2\,500 * 0,5 = 1\,250 \text{ рублей}$$

Ваш опцион подорожал на 1 250 рублей за несколько часов, потому что рынок пролетел зону низкой плотности на одном дыхании. Если бы вы зашли в сделку внутри самой «вязкой» зоны, вы бы часами и днями наблюдали, как время (Тета) медленно уничтожает вашу премию, пока цена топчется на месте. Мастерство геометрии — это умение зайти ровно в тот момент, когда цена покидает зону плотности и устремляется в зону разреженного пространства.

Зоны максимального напряжения чаще всего формируются на границах крупных ценовых каналов или в точках «поджатия». Посмотрите на графическую структуру: если каждый следующий локальный минимум становится выше предыдущего, а верхняя граница остается плоской — это классическое геометрическое поджатие. С каждым шагом места для маневра у цены становится всё меньше. Покупатели

тели поджимают продавца к стенке. Давление в этой точке — колоссальное. Мы называем это «точкой невозврата». Как только цена пересекает грань, срабатывает лавина защитных заявок (стоп-лоссов) тех, кто стоял в противоположную сторону. Этот каскад заявок и создает тот самый вакуум плотности, который нам нужен.

Почему важно учитывать именно геометрию плотности при расчете Веги (чувствительности к волатильности)? Потому что зоны плотности — это зоны «сна» волатильности. Пока цена внутри баррикад, вмененная волатильность падает. Как только цена выходит из плотности — волатильность взрывается.

Представьте: вы купили опцион в зоне плотности при волатильности 18%. После пробоя зоны напряжения и выхода в пустоту волатильность подскакивает до 22%. Если Вега вашего опциона равна 80 рублям:

Прибыль по волатильности = Изменение волатильности * Вега

$$4 * 80 = 320 \text{ рублей}$$

Итог: вы заработали не только на движении цены (по Дельте), но и на самом факте выхода из зоны покоя в зону хаоса. Это двойной удар, который делает направленную торговлю опционами сверхэффективной. Если вы пропустили геометрию и зашли в сделку, когда рынок уже «летит» в пустоте, волатильность уже будет высокой. Вы купите контракт задорого, и если цена хотя бы на минуту замедлится, вола-

тельность начнет падать («схлопываться»), лишая вас прибыли по Веге даже при верном направлении.

Зоны максимального напряжения также можно определить по поведению цены возле «круглых» уровней. В опционах такие уровни часто совпадают с крупными открытыми позициями (страйками) маркет-мейкеров. Когда цена подходит к такому уровню и начинает «вязнуть», формируя плотный кластер свечей, это сигнал о приближающейся развязке. Мы не гадаем, пробьет или нет. Мы смотрим на характер плотности. Если плотность растет, а волатильность внутри нее падает — значит, пружина взведена.

Для профессионального опционного трейдера геометрия цены — это фильтр качества. Мы не лезем в хаотичный рынок, где свечи рассыпаны по всему графику без четкой структуры. Мы ищем «стройные ряды», ищем участки, где рынок как будто замер в линейчку. Плотность — это тишина перед бурей. Напряжение — это готовность молнии ударить. Ваша задача — стоять в стороне, пока строится эта геометрическая конструкция, и войти в рынок в тот самый момент, когда первая свеча закроется за пределами вязкой зоны.

Важно помнить одно правило: чем дольше цена строила свою «зону плотности», тем шире будет «пустое пространство» после пробоя. В физике это закон инерции. В рублях — это потенциал вашего опциона на покупку или продажу. Если плотность формировалась месяц, не ждите, что импульс закончится через сто рублей. Скорее всего, Дельта

вашего опциона успеет вырасти с 0,5 до 0,9 прежде, чем цена встретит следующее серьезное сопротивление.

Учитесь читать график как карту плотности. Ищите зоны, где рынок «застрял», и ждите, пока напряжение в этих зонах не станет осязаемым. Вход в сделку должен быть как щелчок тумблера: из состояния покоя в состояние направленного взрыва. Это и есть высший пилотаж технического анализа, адаптированного под опционную механику. В следующей части мы разберем, как соединить это понимание геометрии с таймингом входа, чтобы не стать жертвой «фальстарта» и не платить лишний временной налог (Тету) за бесполезное ожидание внутри плотности. Нам нужно научиться определять момент, когда «уже можно», чтобы максимально эффективно использовать каждый рубль нашей премии.

Логика пробоя: почему импульс — это топливо для опциона на покупку

В мире направленной торговли опционами пробой уровня — это не просто пересечение ценой некой линии на графике. Это момент качественного перехода, когда накопленная потенциальная энергия рынка превращается в кинетическую. Если мы рассматриваем опцион на покупку как инструмент извлечения прибыли, то импульс, рождающийся в момент пробоя, является для него единственным эффективным топливом. Без этого топлива ваш контракт — это просто быстро обесценивающийся лист бумаги, который с каждым часом теряет свою ценность. Профессиональный трейдер понимает: импульс нужен нам не для «красоты», а для того, чтобы запустить механизмы нелинейного роста прибыли, которые заложены в самой архитектуре опциона.

Почему именно пробой и последующее ускорение так критичны для опциона на покупку? Ответ кроется в конфликте между временем (Тетой) и скоростью изменения цены (Гаммой). Во фьючерсах время нейтрально: если цена пробила уровень и «зависла» над ним на три дня, вы ничего не теряете. В опционах же каждый час застоя — это сжигание вашей премии. Импульс после пробоя должен быть на-

столько мощным, чтобы доход от движения цены по Дельте с запасом перекрывал потери от временного распада. Логика пробоя проста: мы ищем точку, где рынок обязан двигаться быстро. Нам не нужно просто «направление», нам нужен взрыв.

Давайте разберем механику импульса как топлива на рублевом примере. Представьте, что цена актива вплотную подошла к важному уровню сопротивления — 100 000 рублей. За этим уровнем скопились тысячи защитных заявок тех, кто ставил на падение. Как только цена пересекает 100 050 рублей, эти заявки начинают исполняться в виде рыночных покупок. Возникает каскадный эффект: покупки порождают рост, рост выбивает новые «стоп-заявки», что порождает еще более агрессивные покупки. Это и есть топливо.

Вы покупаете опцион на покупку со страйком 100 000 рублей в момент пробоя за 1 500 рублей.

Ваша начальная Дельта (скорость) — 0,5.

Ваша начальная Гамма (ускорение) — положительна и велика.

Теперь представьте два сценария:

Вялый сценарий: Цена пробила уровень и за три дня медленно доползла до 101 000 рублей.

Ваша прибыль по Дельте: 1 000 рублей движения * 0,5 = 500 рублей.

Но за три дня ваша Тета (распад) съела, допустим, 300 рублей.

Итого: +200 рублей прибыли. Вы почти ничего не заработали, несмотря на верный прогноз.

Импульсный сценарий: Цена пробила уровень и за два часа вылетела на 101 000 рублей.

Ваша прибыль по Дельте: 500 рублей (так как Тета еще не успела сработать).

Но здесь в игру вступает Гамма. За счет того, что движение было резким, ваша Дельта мгновенно выросла с 0,5 до 0,6 или 0,7.

Ваша прибыль превращается в 650–700 рублей за те же 1 000 пунктов движения актива.

Более того, в момент импульсного пробоя на рынке всегда растет вмененная волатильность. Участники пугаются резкого движения, риск продавцов опционов растет, и они начинают задира́ть цены страховки. Ваша Вега (чувствительность к волатильности) добавляет вам еще 200–300 рублей прибыли «из воздуха».

Итог импульса = Прибыль по Дельте + Ускорение по Гамме + Взлет по Веге - Минимальная Тета.

Именно поэтому мы говорим, что импульс — это топливо. Он «раздувает» позицию со всех сторон, превращая обычное движение цены в экспоненциальный взлет стоимости вашего контракта. Направленный трейдер в опционах на покупку — это не пассивный инвестор в рост, это экстремал, который ловит момент дефицита предложения. Когда рынок пробивает уровень, возникает временный вакуум: продавцов нет,

а покупатели (включая тех, кто закрывает убыточные позиции) готовы платить любую цену. В этот момент ваш опцион превращается из дешевого права в дефицитный актив.

Логика пробоя также тесно связана с понятием «выхода в деньги». Самый мощный рывок стоимости опциона происходит в тот момент, когда цена базового актива пересекает цену исполнения (страйк) и переходит из состояния «вне денег» в состояние «в деньгах». В этой узкой зоне ваша Гамма максимальна. Это точка наивысшего напряжения. Если пробой уровня совпадает с переходом опциона «в деньги», вы получаете эффект реактивного двигателя. Ваша Дельта меняется наиболее стремительно, превращая вашу позицию из «легкой ставки» в «тяжелую артиллерию».

Проницательный трейдер всегда задает себе вопрос: «Чем будет заправлен этот пробой?». Если уровень очевиден для всех, если за ним стоят реальные объемы защитных приказов — топливо будет качественным, и импульс будет долгим. Если же пробой происходит на «пустом» рынке без объема, пружина распрямится вяло, и ваш опцион на покупку начнет быстро терять временную стоимость, не получая подпитки от движения.

Мастерство работы с импульсом заключается в том, чтобы зайти в рынок за секунду до того, как топливо вспыхнет. Мы не покупаем «на росте», когда движение уже в самом разгаре — в этот момент опционы уже слишком дороги из-за взлетевшей волатильности. Мы покупаем в зоне консоли-

дации, когда пружина сжата, волатильность низкая (топливо дешевое), но вектор пробоя уже наметился. Мы ждем искру, которая превратит застой в направленное движение.

Помните: для опциона на покупку не существует понятия «немного подождать». Каждая минута промедления после пробоя уменьшает вашу итоговую доходность. Если импульс не подтвердился в течение первых часов или свечей после пробоя — топливо оказалось разбавленным. Профессионал в такой ситуации не надеется на чудо, а принимает решение о фиксации, так как понимает: без импульса опцион — это машина с пустым баком на скоростном шоссе.

Научитесь видеть энергию в графике. Пробой — это момент выброса этой энергии. Ваша задача — быть в позиции ровно в тот момент, когда этот выброс начинается, чтобы проехать на этом топливе к своей цели, используя весь нелинейный потенциал опционной механики. В следующей подглаве мы разберем темную сторону этой медали: как отличить истинный топливный импульс от ложного выхода из диапазона, который может стать ловушкой для ваших денег. Мы научимся фильтровать сигналы через призму объема и скорости, чтобы не тратить премию на пустые надежды.

Истинные и ложные выходы из диапазона: фильтрация через объем и скорость

В направленной торговле опционами ложный пробой — это не просто досадная техническая ошибка, это прямой и быстрый способ уничтожения вашей торговой премии. Если фьючерсный трейдер при ложном пробое рискует только срабатыванием стоп-заявки, то опционный стратег попадает под двойной удар: обратное движение цены по Дельте и стремительное «схлопывание» вмененной волатильности по Веге. Когда рынок имитирует выход из накопления, волатильность кратковременно взлетает на ожиданиях импульса, раздувая цену вашего контракта. Как только цена возвращается обратно в диапазон, этот «пузырь ожидания» лопается, и ваш опцион теряет в стоимости гораздо больше, чем приобрел в момент ложного рывка. Чтобы выжить и стабильно зарабатывать, вы должны научиться фильтровать эти рыночные ловушки, используя два фундаментальных параметра: скорость и объем.

Начнем со скорости, которую я называю «агрессией пробоя». Истинный импульс, способный прокормить опцион на покупку или продажу, всегда характеризуется дефицитом времени. Рынок в этот момент не дает вам «подумать» или

«прицениться». Цена пролетает зону напряжения — тот самый уровень, который мы определили в главе о геометрии — буквально на одном дыхании. Если вы видите, что цена пересекла важный рубеж, но при этом она вяло топчется за его пределами, делает мелкие шаги или, что еще хуже, начинает рисовать откатные бары — это первый признак того, что пружина не была сжата по-настоящему. Для нас, как для операторов вероятностей, скорость — это подтверждение того, что в игру вступили крупные рыночные ордера, которые сметают лимитное предложение.

Давайте оценим это в цифрах. Допустим, цена подошла к уровню 90 000 рублей. В «здоровом» сценарии пробой на 500 рублей вверх должен произойти за несколько минут или даже секунд. В этом случае ваш опцион, купленный за 1 000 рублей, мгновенно прибавляет 250 рублей по Дельте и еще 100 рублей за счет всплеска Веги. Вы видите, на счету 1 350 рублей за считанные минуты. Это — качественное топливо.

Но в сценарии ложного выхода цена может ползти эти 500 рублей в течение четырех часов. За это время Тета (временной распад) уже начнет отъедать ваши деньги. И как только цена нарисует первую красную свечу обратно к уровню 90 000, вмененная волатильность упадет, так как «страх» не подтвердился.

Убыток при ложном пробое = Потеря Дельты + Падение волатильности (Вега) + Накопленный временной распад (Тета).

Ваш опцион, который при цене актива 90 500 стоил 1 200 рублей, при возврате цены обратно к 90 000 будет стоить уже не 1 000 (как при покупке), а всего 850 рублей. Вы потеряли 15% стоимости позиции просто на том, что рынок совершил «прогулку» за уровень и вернулся назад. Это и есть цена неверной фильтрации.

Второй важнейший фильтр — это объем, или «искренность намерения». В направленной торговле объем — это вес, который стоит за движением. Если цена пробивает уровень на низких объемах, это означает, что движение совершается за счет розничных игроков или отсутствия сопротивления, но за ним не стоит реальная ликвидность, способная поддержать длительный импульс. Настоящий выход из диапазона всегда подтверждается аномальным всплеском объемов — это «подпись» крупного капитала.

Логика здесь проста: объем — это количество рублей, которое участники готовы вложить в этот пробой прямо сейчас. Если при пересечении границы диапазона объем сделок в стакане и на ленте не вырастает в два-три раза относительно среднего значения в затишье — значит, за уровнем нет «топлива». Скорее всего, это просто «сбор стопов», за которым последует разворот. Профессиональный опционный трейдер всегда следит за тем, насколько активно исполняются заявки в момент пробоя. Если цена растет, а объем падает — импульс обречен. Для вашего опциона на покупку это сигнал к немедленному выходу, даже если цена еще не раз-

вернулась. Мы не ждем подтверждения убытка по факту, мы читаем истощение энергии.

Мастерство фильтрации заключается в понимании психологии «ловушки». Ложный выход часто создается для того, чтобы заманить в рынок агрессивных покупателей и использовать их ликвидность для закрытия крупных позиций в другую сторону. Как только «толпа» набилась в лонги, маркет-мейкер перестает поддерживать движение, и цена падает под собственным весом, вызывая панику. В опционах эта паника убивает позицию мгновенно.

Чтобы не попасть в этот капкан, используйте алгоритм «подтверждения агрессии». Мы ищем не просто касание уровня, а закрытие свечи за его пределами при сохранении высокой скорости. Если после пробоя первая же попытка отката к уровню (ретест) тут же выкупается с новым всплеском объема — значит, движение истинное. В этот момент вмененная волатильность перестает быть «пузырем» и становится фундаментом новой цены.

Помните, что ложный пробой — это естественное свойство рынка. Вы не сможете избежать их полностью, но ваша задача — минимизировать их стоимость для вашего кошелька. Если после входа вы видите, что скорость движения затухает, а объем не подтверждает амбиции пробоя — признайте, что топливо некачественное. В направленных опционах лучше выйти с небольшим убытком по Тете в 50 рублей, чем дожидаться «схлопывания» волатильности и поте-

рять 300 рублей на возврате в диапазон.

Истинный импульс — это всегда страсть, это всегда скорость, это всегда большие деньги, которые видны в каждой сделке. Ложный выход — это тихий шепот, попытка обмануть зрение. Опционный трейдер должен быть циником: верьте только объему и секундомеру. Если цена за уровнем «задышала» тяжело и медленно — значит, энергия пружины была мнимой. В следующей главе мы перейдем к тому, как не просто смотреть на график, а правильно выбрать момент времени — тайминг, чтобы ваша точка входа в эту энергию была хирургически точной. Мы разберем, как не зайти «слишком рано» и не переплатить в момент, когда «уже поздно». Ведь в опционах время — это не только деньги, время — это сама жизнь вашей позиции.

Глава 3. Тайминг в направленной торговле

Момент входа: когда «рано» превращается в «дорого», а «поздно» — в «бессмысленно»

В направленной торговле опционами время — это не просто абстрактная величина, это осязаемый актив, имеющий свою рублевую стоимость. Для фьючерсного трейдера понятие «тайминга» (выбора момента времени) сводится к поиску лучшей цены для входа. Если он зашел в позицию на неделю раньше, чем началось движение, он ничего не потерял, кроме, возможно, альтернативной доходности своего капитала. Для нас же, как для покупателей опционов на покупку или продажу, лишняя неделя ожидания — это чистый, невосполнимый убыток. Поэтому мастерство выбора момента входа в опционах — это умение синхронизировать свои действия с пульсом рынка так, чтобы ваша сделка не успела «протухнуть» до того, как цена дойдет до цели. Мы должны научиться определять то самое узкое терапевтическое окно, в котором импульс уже неизбежен, но цена входа еще не

взвинчена паникующей толпой.

Давайте сначала разберем опасную ловушку, в которую попадают многие вдумчивые трейдеры — вход в сделку «слишком рано». Казалось бы, логика безупречна: мы нашли фазу накопления, пружина сжата, волатильность на минимумах, опционы стоят копейки. Мы заходим в позицию, когда всё еще тихо, и начинаем ждать. Но рынок — это не швейцарские часы, он может находиться в фазе затишья гораздо дольше, чем вы предполагаете. И здесь в игру вступает Тета — ваш ежедневный временной налог. Каждый день, который рынок проводит в «боковике» после вашего входа, делает ваш будущий успех всё более дорогим.

Разберем это в конкретных расчетах. Допустим, вы нашли идеальную точку на графике базового актива. Текущая цена — 100 000 рублей. Вы покупаете опцион на покупку со страйком 100 000 за 2 000 рублей. Ваша ежедневная Тета (временной распад) на начальном этапе составляет 40 рублей.

Вы зашли «заранее», и рынок простоял в накоплении еще 10 торговых сессий.

Стоимость вашего ожидания = Тета * Количество дней
 $40 * 10 = 400$ рублей

К тому моменту, когда долгожданный импульс начался, ваш опцион стоит уже не 2 000, а всего 1 600 рублей. Вы уже в минусе на 20% от позиции, хотя рынок даже не дернулся против вас. Теперь импульс должен быть на 400 рублей

мощнее по Дельте (вашей скорости), чтобы вы просто вышли в ноль. В какой-то момент ваше «слишком рано» превращается в «слишком дорого». Вы переплатили за ожидание. Если движение начнется еще позже, Тета начнет ускоряться — такова физика опциона: чем ближе срок исполнения, тем быстрее тает временная стоимость. В итоге, даже если цена в конечном счете дойдет до вашей цели, вы можете закрыть сделку в убыток, потому что время просто съело всю возможную прибыль.

С другой стороны находится ловушка «поздно», которая встречается у эмоциональных трейдеров. Это те, кто боится зайти в затишье и ждет «подтверждения» пробоя. Они видят мощную зеленую свечу, видят, как цена вылетает из диапазона, и в состоянии азарта жмут кнопку «купить». Но в этот момент вмененная волатильность (цена страха) уже находится в фазе взрыва. В цену опциона уже заложен не только факт движения, но и огромная надбавка за риск дальнейшего ускорения.

Представьте тот же опцион на покупку. В затишье он стоил 2 000 рублей. В момент импульсного пробоя, когда цена актива выросла всего на 500 рублей, волатильность («индекс страха») подскочила на 5%. Если ваша Вега (чувствительность к волатильности) равна 150 рублям, то только за счет волатильности опцион прибавил 750 рублей, плюс 250 рублей по Дельте. Вы покупаете его уже за 3 000 рублей.

Вы зашли «подтвержденно», но ваша точка входа стала

«бессмысленной» с точки зрения риск-менеджмента.

Риск «схлопывания» = Взлет волатильности при входе

Как только импульс чуть замедлится (а он всегда замедляется на первых уровнях сопротивления), волатильность начнет падать так же быстро, как и росла. Ваша прибыль по Дельте будет уничтожена падением по Вега. Вы купили инструмент в его самой «раздутой» фазе. Если цена пройдет еще 1 000 рублей вверх, вы заработаете мизер, а если она откатит на те же 1 000 рублей обратно к уровню — убыток будет катастрофическим, так как волатильность обрушится вместе с ценой. Покупка опционов на «хаях» в момент ажиотажа — это кормление тех, кто зашел правильно.

Мастерство тайминга заключается в поиске момента «Пяти минут до полуночи». Это состояние, когда накопление достигло своего апогея, и любая микроскопическая новость или даже обычный рыночный ордер средней руки способны столкнуть лавину. Мы ищем не просто застой, а критическое напряжение. Технически это часто совпадает с моментом, когда границы торгового канала максимально сблизились, а объемы начали подавать первые признаки «оживания» внутри диапазона.

Еще один важный индикатор для тайминга — это поведение российского индекса волатильности RVI. В опционах на покупку или продажу идеальный тайминг часто привязан к «дну» этого индекса. Когда RVI находится на своих исторических минимумах (обычно это зона 20–25 пунктов для

спокойного рынка), это сигнал того, что рынок спит и страховки стоят копейки. Это фаза «дорогого ожидания», если зайти сейчас, но это и фаза самой дешевой премии. Наша задача — дожидаться визуального подтверждения на графике (начало движения) именно в тот период, когда RVI еще не начал свой вертикальный взлет.

Существует алгоритм «тайм-контроля» для открытия направленной позиции. Мы смотрим на график и задаем себе вопрос: «Если движение не начнется в ближайшие 48 часов, какой процент от премии я отдам за ожидание?». Если этот процент превышает 10–15% — точка входа выбрана неверно, вы зашли слишком рано. Мы должны стремиться к тому, чтобы импульс подтверждался в первые 10–20% времени от запланированного срока жизни позиции. Если вы купили недельный контракт, движение должно начаться в тот же день. Если месячный — у вас есть два-три дня на «раздумье» рынка.

Вход должен быть хирургическим. Мы ищем момент, когда «цена подтверждения» еще не съела математическое ожидание прибыли. Для этого мы часто используем метод «входа на первом откате импульса». Если вы пропустили самое начало взрыва, не покупайте вдогонку залетающей ракете. Дождитесь первой короткой паузы, когда волатильность слегка остынет после первого рывка, но движение еще не исчерпано. Это позволит вам зайти с меньшей Вегой (переплатой за страх), сохранив при этом высокую Дельту (скорость

заработка на движении).

Тайминг — это дисциплина отказа от суеты. В направленной торговле опционами лучше пропустить пять сомнительных сделок, где вы вынуждены долго ждать или дорого платить за вход, чем «привыкнуть» к постоянному сжиганию премии на Тете. Ваша эффективность как трейдера напрямую зависит от того, сколько «чистого» движения вы ловите по отношению к оплаченному времени. Помните: опцион — это не актив для хранения, это контракт, который сгорает у вас в руках. Каждая секунда должна быть оправдана потенциалом предстоящего рывка.

Для новичка лучшим советом будет деление входа на части. Если вы видите «пружину», но боитесь зайти слишком рано — зайдите на одну треть планируемого объема. Это позволит вам «забросить удочку» и при этом не платить огромную Тету за ожидание. Если импульс начнется — вы добавите остальной объем уже на подтверждении, имея в запасе уже прибыльную «первую порцию», которая покроет всплеск волатильности. Но никогда не делайте наоборот: не увеличивайте позицию, если рынок стоит на месте и Тета уничтожает ваш счет.

Таким образом, выбор идеального момента — это постоянное маневрирование между Сциллой временного распада и Харибдой завышенной волатильности. «Рано» стоит вам Теты, «поздно» стоит вам Веги. Мастер находит точку, где эти два параметра находятся в равновесии, а энергия пробоя

готова превратить ваш холодный расчет в горячую прибыль. В следующей подглаве мы детально обсудим, как новостной фон влияет на этот тайминг и почему попытка «торговать новости» в опционах часто заканчивается тем, что вы платите самую высокую цену за информацию, которая уже давно всем известна. Мы научимся использовать новости как триггер импульса, а не как повод для покупки «вдогонку».

Влияние новостного фона на техническую картину

В мире направленной торговли опционами новости — это не просто информация, это электрический разряд, который либо заставляет вашу «сжатую пружину» распрямиться с невероятной скоростью, либо превращает вашу тщательно выстроенную конструкцию в прах. Большинство новичков воспринимают новости как повод для игры: они видят заголовки и бегут нажимать кнопки. Профессиональный же трейдер смотрит на новостной фон как на катализатор физических процессов. Для нас новость — это не «хорошо» или «плохо», это триггер изменения вмененной волатильности и фактор, который либо подтверждает, либо ломает техническую геометрию графика.

Главная ошибка дилетанта в опционах — это покупка направленной позиции непосредственно перед выходом важной новости. Казалось бы, логика проста: «Завтра объявят данные по инфляции или ключевой ставке, рынок точно куда-то полетит, я куплю опцион на покупку и заработаю». Но в этот момент вступает в действие беспощадная механика рынка. Перед важным событием все участники рынка испытывают страх. Продавцы опционов не хотят рисковать, поэтому они задирают цены страховки до небес. Вмененная во-

латильность («цена страха») перед новостями всегда находится на пике.

Давайте разберем это на рублевом примере. Представьте, что до выхода новости два часа. Цена актива стоит на месте. Вы покупаете опцион на покупку за 4 000 рублей. В этой цене 3 000 рублей — это «надбавка за страх» (высокая вмененная волатильность).

Новость выходит. Ваша догадка верна: рынок действительно прыгает вверх на 2 000 пунктов.

Ваша Дельта (скорость) приносит вам, допустим, 1 000 рублей прибыли.

Но что происходит в этот же момент с волатильностью? Неопределенность исчезла, новость уже в рынке. Страх мгновенно улечивается. Вмененная волатильность обрушивается (происходит так называемое «схлопывание во-лы»).

Если ваша Вега (чувствительность к волатильности) составляла 400 рублей за каждый пункт волатильности, а она упала на 5 пунктов:

$$\text{Убыток по Веге} = \text{Падение волатильности} * \text{Вега} \\ 5 * 400 = 2\,000 \text{ рублей}$$

Итог вашей «удачной» сделки: +1 000 (по Дельте) - 2 000 (по Веге) = минус 1 000 рублей.

Цена актива выросла, вы угадали направление, но ваша позиция подешевела на четверть. Вы купили «надежду», когда она стоила максимально дорого, и продали «факт», когда

он уже никому не нужен. Это классическая ловушка для тех, кто не понимает влияния фона на механику цены. Именно поэтому профессионалы говорят: «Покупай слухи, продавай факты». В опционах эта поговорка имеет абсолютно четкое выражение в значениях Веги и вмененной волатильности.

Как же тогда использовать новости? Правильный подход — смотреть, как новостной фон ложится на техническую картину. Если на графике мы видим «сжатую пружину» или зону максимального напряжения, о которой мы говорили ранее, то новость является лишь рукой, которая отпускает затвор. Техническая картина — это порох, а новость — это искра. Если пороха (накопления) нет, то даже самая громкая новость вызовет лишь кратковременный хаотичный всплеск, который быстро сойдет на нет и сожжет вашу премию за счет временного распада.

Мастерство работы с фоном заключается в том, чтобы найти техническую формацию, которая указывает на готовность к движению, и сопоставить её с календарем событий. Мы ищем ситуацию, когда рынок уже «хочет» идти в определенную сторону, а новость лишь дает ему легитимный повод для этого. Если технический контекст говорит о росте (поджатие к верхней границе, рост локальных минимумов), а выходит «негативная» новость, но рынок при этом отказывается падать — это сильнейший сигнал того, что впереди мощный импульс вверх. Это называется «абсорбция новостей». Рынок переварил негатив и не изменил технической струк-

туре. Для опционного трейдера это идеальный момент: волатильность после негативной новости подросла (вход стал чуть дороже), но техническая сила актива гарантирует, что импульс будет истинным.

Еще один важный аспект: новостной фон создает зоны ликвидности. В моменты выхода важных данных в стакане заявок происходит «разряжение». Маркет-мейкеры расширяют спрэд (разницу между покупкой и продажей) и убирают крупные лимитные ордера, чтобы не попасть под раздачу. Для покупателя опционов это время повышенной опасности. Если вы входите «в рынок» в первую секунду после новости, вы рискуете купить контракт по цене, которая на 5–10% хуже справедливой просто из-за отсутствия ликвидности.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.