北浜投資塾

特別対面セミナー

120分で実際に活用できる投資戦略を体得！
オプション取引の魅力と可能性

【プットオプションを買ってみる】

1　オプションをどのように使われるのか

- 暴落時の保険として

- **株式・先物等の代用**として

- **新しい投資商品**として

2-1　プットオプションとは

- **日経平均と逆の動きをする**
  ⇒インバース型商品
  ⇒日経平均が下落すると価格が上がる

- **保険の役割**

- **<u>日経平均の下落を利益にかえる手段</u>**

2-2　プットオプションを買うと？

・権利行使価格より下に行った分をもらえる

・お金を支払う（＝負けても失うのは払った額まで）
※取引最終日までに転売も可能

・満期時点で権利行使価格より下に行かなかったら０円

Ex. 権利行使価格20,000円　SQ値19,200円

20,000-19,200＝800円の受け取り

3　プットオプション買いが機能した場面

＜北浜投資塾第１回 2015年12月30日～の例＞

日経225mini 19,035円 ⇒ SQ17,420円　　P18750 95円 ⇒ 1,330円

4-1　プットオプションが機能した場面
＜最近の事例～2018年2月５～６日の暴落時＞

4-2　プットオプションはどれを選ぶ？

2018年02月02日(金)　Price　-IV-　Delta　Gamma　Vega　Theta　◉月間　○週間　○混合

2018年02月　02日(金) 23330 (−115) 15.93%　エントリ日　最新日　更新

CALL	2018年02月限 2月9日 (7) 16.99% (+2.25)		2018年03月限 3月9日 (35) 15.69% (+1.35)		2018年04月限 4月13日 (70) 15.61% (+4.28)	
25,375 +2,045	1	23.57%	15	15.27%	60	15.27%
25,250 +1,920	1	22.37%	20	15.36%	70	15.26%
25,125 +1,795	1	21.15%	24	15.15%	0	3.48%
25,000 +1,670	1	19.92%	32	15.29%	95	15.26%
24,875 +1,545	1	18.67%	38	15.05%	110	15.25%
24,750 +1,420	1	17.42%	50	15.21%	125	15.17%
24,625 +1,295	1	16.14%	60	15.04%	150	15.39%
24,500 +1,170	3	17.07%	80	15.37%	180	15.67%
24,375 +1,045	4	16.28%	95	15.19%	205	15.67%
24,250 +920	7	16.17%	115	15.14%	225	15.44%
24,125 +795	12	16.09%	145	15.38%	255	15.44%
24,000 +670	20	16.03%	180	15.63%	275	15.07%
23,875 +545	34	16.22%	200	15.08%	0	1.74%
23,750 +420	50	15.86%	270	16.31%	395	16.25%
23,625 +295	80	16.23%	300	15.80%	410	15.51%
23,500 +170	115	16.13%	360	16.21%	450	15.33%
23,375 +45	170	16.79%	395	15.54%	0	0.44%
日経225先物(Mini) 23,330 −115　平均IV CALL 15.84% 2月限mini 23,330 3月限mini 23,320 4月限mini 23,150						
23,250 −80	235	17.30%	480	16.44%	580	15.95%
23,125 −205	325	18.93%	0	0.00%	0	0.03%
23,000 −330	405	19.02%	645	17.54%	0	0.00%

PUT	2018年02月限 2月9日 (7) 15.03% (−0.39)		2018年03月限 3月9日 (35) 16.01% (−1.67)		2018年04月限 4月13日 (70) 13.45% (−3.87)	
日経225先物(Mini) 23,330 −115　平均IV PUT 16.03% 2月限mini 23,330 3月限mini 23,320 4月限mini 23,150						
23,250 −80	165	13.79%	460	16.28%	0	0.00%
23,125 −205	125	14.88%	395	16.12%	0	0.00%
23,000 −330	90	15.48%	345	16.30%	530	14.53%
22,875 −455	65	16.17%	310	16.85%	0	0.44%
22,750 −580	46	16.77%	275	17.25%	450	15.35%
22,625 −705	33	17.46%	230	17.09%	500	17.98%
22,500 −830	24	18.22%	205	17.57%	420	17.16%
22,375 −955	17	18.84%	175	17.70%	0	1.74%
22,250 −1,080	12	19.45%	150	17.89%	405	19.19%
22,125 −1,205	10	20.67%	130	18.18%	315	17.76%
22,000 −1,330	7	21.21%	115	18.62%	290	18.10%
21,875 −1,455	4	21.10%	105	19.25%	300	19.48%
21,750 −1,580	4	22.77%	95	19.81%	275	19.74%
21,625 −1,705	3	23.49%	80	19.92%	230	19.23%
21,500 −1,830	3	25.10%	70	20.27%	220	19.86%
21,375 −1,955	2	25.40%	60	20.52%	0	3.48%
21,250 −2,080	2	26.94%	55	21.12%	160	19.41%
21,125 −2,205	2	28.49%	48	21.45%	0	3.48%
21,000 −2,330	1	27.83%	41	21.68%	140	20.30%
20,875 −2,455	1	29.28%	38	22.31%	-----	

4-3　ATMややアウトP23000あたり

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P23000	90	15.48%	-0.286	+0.0682	+10.96	-12.12	1	-0.286	+0.0682	+10.96	+10.96	-12.12

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P23000	1	405	+315	+315,000	+315	+315,000	20.26%	4.79%	4.79%	+52,467	-0.752 +190,156 +190,156	+0.0658 +150,708 +150,708	+7.51 +52,467 +52,467	+7.51 +52,467 +52,467	-18.97 -36,349 -36,349	+315,000 (+356,983) **+315,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P23000	1	1,505	+1,100	+1,100,000	+1,415	+1,415,000	45.38%	25.12%	29.91%	+188,615	-0.945 +864,691 +1,054,848	+0.0125 +435,245 +585,953	+2.16 +188,615 +241,083	+2.16 +188,615 +241,083	-16.27 -18,973 -55,323	+1,100,000 (+1,469,577) **+1,415,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P23000	1	1,384	-121	-121,000	+1,294	+1,294,000	39.63%	-5.75%	24.15%	-12,418	-0.982 -99,262 +955,585	+0.0070 +689 +586,642	+0.71 -12,418 +228,664	+0.71 -12,418 +228,664	-6.99 -16,267 -71,591	-121,000 (-127,259) **+1,294,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P23000	1	1,057	-327	-327,000	+967	+967,000	40.07%	0.44%	24.60%	+316	-0.987 -319,113 +636,472	+0.0072 +3,705 +590,348	+0.38 +316 +228,981	+0.38 +316 +228,981	-7.61 -6,994 -78,585	-327,000 (-322,085) **+967,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P23000	1	90	-90,000	23,000	-1,810	-	+1,810,000	+1,720,000	+1,720,000

4-4　10円(※)程度で買えるP22125

（当時の日経平均から1,200円ほど下）

※実際の購入額は価格×1000

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P22125	10	20.67%	-0.037	+0.0122	+2.62	-3.87	1	-0.037	+0.0122	+2.62	+2.62	-3.87

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄		枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P22125		1	65	+55	+55,000	+55	+55,000	26.35%	5.68%	5.68%	+14,868	-0.187 +24,734 +24,734	+0.0430 +26,948 +26,948	+6.38 +14,868 +14,868	+6.38 +14,868 +14,868	-21.01 -11,596 -11,596	+55,000 (+54,955) **+55,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P22125		1	745	+680	+680,000	+735	+735,000	45.76%	19.41%	25.09%	+123,832	-0.743 +215,284 +240,019	+0.0361 +284,360 +311,309	+6.29 +123,832 +138,701	+6.29 +123,832 +138,701	-47.91 -21,005 -32,602	+680,000 (+602,472) **+735,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P22125		1	570	-175	-175,000	+560	+560,000	36.64%	-9.12%	15.97%	-57,336	-0.799 -78,025 +161,993	+0.0479 +1,990 +313,300	+4.50 -57,336 +81,365	+4.50 -57,336 +81,365	-41.14 -47,911 -80,513	-175,000 (-181,282) **+560,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P22125		1	235	-335	-335,000	+225	+225,000	27.16%	-9.49%	6.48%	-42,650	-0.715 -259,619 -97,625	+0.1089 +25,300 +338,600	+3.90 -42,650 +38,714	+3.90 -42,650 +38,714	-52.93 -41,141 -121,654	-335,000 (-318,110) **+225,000**

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P22125	1	10	-10,000	22,125	-935	-	+935,000	+925,000	+925,000

4-5　1円(※)で買えるP21000
（当時の日経平均から1,330円ほど下）

※実際の購入額は価格×1000

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P21000	1	27.83%	-0.004	+0.0012	+0.35	-0.69	1	-0.004	+0.0012	+0.35	+0.35	-0.69

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P21000	1	7	+6	+6,000	+6	+6,000	36.39%	8.56%	8.56%	+2,970	-0.022 +2,389 +2,389	+0.0060 +2,652 +2,652	+1.23 +2,970 +2,970	+1.23 +2,970 +2,970	-5.57 -2,068 -2,068	+6,000 (+5,944) **+6,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P21000	1	200	+193	+193,000	+199	+199,000	52.91%	16.52%	25.08%	+20,242	-0.298 +24,826 +27,216	+0.0336 +39,555 +42,208	+6.76 +20,242 +23,213	+6.76 +20,242 +23,213	-59.64 -5,574 -7,643	+193,000 (+79,049) **+199,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P21000	1	80	-120	-120,000	+79	+79,000	46.20%	-6.71%	18.37%	-45,376	-0.193 -31,323 -4,107	+0.0370 +1,852 +44,060	+4.38 -45,376 -22,163	+4.38 -45,376 -22,163	-50.59 -59,635 -67,278	-120,000 (-134,483) **+79,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P21000	1	10	-70	-70,000	+9	+9,000	49.31%	3.11%	21.48%	+13,624	-0.043 -62,625 -66,732	+0.0161 +19,549 +63,610	+1.05 +13,624 -8,538	+1.05 +13,624 -8,538	-25.81 -50,586 -117,864	-70,000 (-80,036) **+9,000**

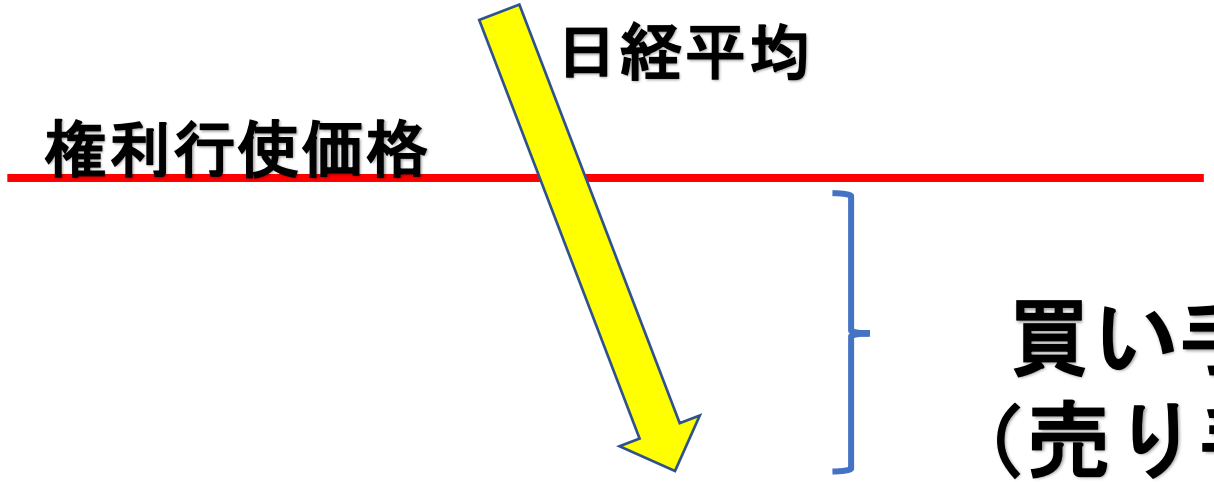
■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P21000	1	1	-1,000	21,000	+190	-	0	-1,000	-1,000

5-1 オプションの価格決定要素＜満期ルール＞

最終的な満期精算においては

インザマネーならば、交換価値（本質的価値）を受け渡す



買い手受取額＝交換価値
（売り手支払額）

5-2 オプションの価格決定要素<考えてみよう>

原資産（日経平均）20,000円　Ex.　P20500　P19500　P19000

①現時点でP20500　P19500　P19000に本質的価値はあるか？

②それぞれになぜ値段がつくのか？

③満期まで残り１日。19,000円を割り込む可能性は？　価格は？

④P19500とP19000はどちらが価値を有する？

⑤以下の場面でのP19000の価値はどちらが高いだろうか？

Ａ：１週間で５０円しか動かない相場、ゆるやか上昇基調の相場

Ｂ：１日に５００円も急落したような場面

5-3 オプションの価格決定要素<期中において>

満期＝交換価値（本質的価値）

期中＝最終的にインザマネーとなって交換価値（本質的価値）がいくらになるだろうかという判断。

判断の要素

①原資産　②権利行使価格　③残存日数　④相場変動の様子

結局①②③は④相場変動の「様子」次第

6-1 オプションの価格変化要素①

OTM＝最終的には無価値（相場変動の影響小）
（アウトオブザマネー）

ATM＝交換価値を持つか無価値になるか五分五分
（アットザマネー）（相場変動の影響は５０％）

ITM＝交換価値は先物と同じ（相場変動の影響大）
（インザマネー）

6-2 オプションの価格変化要素①

すなわち

①原資産との距離の変化により原資産の変動のオプション価格への影響の仕方が変化する

最初は225mini１枚程度の損益変動だったものが、次第にラージ１枚級の損益変動になっていく性質がある。

6-3 オプションの価格変化要素②

②市場参加者の気持ち（ヘッジ需要）の変化

⇒予想外の大きな下落＝恐怖=プット買い

⇒相場変動が大きい＝インする可能性大＝価値が上がる

⇒落ち着いたら保険を解約（オプション返済売り）

これを知るための指標が

インプライドボラティリティ（IV）

である

7-1 インプライドボラティリティ

市場心理とオプションの価格変動

①急落時は値段が高騰する！
⇒突然のことでびっくりし、慌ててオプションを買う。

②相場が荒れているときは値段は高いまま！
⇒ドキドキしたまま＝オプションを持ったまま。

③落ち着くと値段が下がっていく・・・
⇒ヘッジがいらなくなる。コストがかからないように返済。

7-2 インプライドボラティリティ ＜逆算のアイデア＞

値段が高い＝相場が荒れている・荒れる可能性があると考えている

↓

オプションの値段を見れば、市場参加者の気持ちがわかる

↓

オプション価格から逆算した市場参加者の恐怖感を数値化

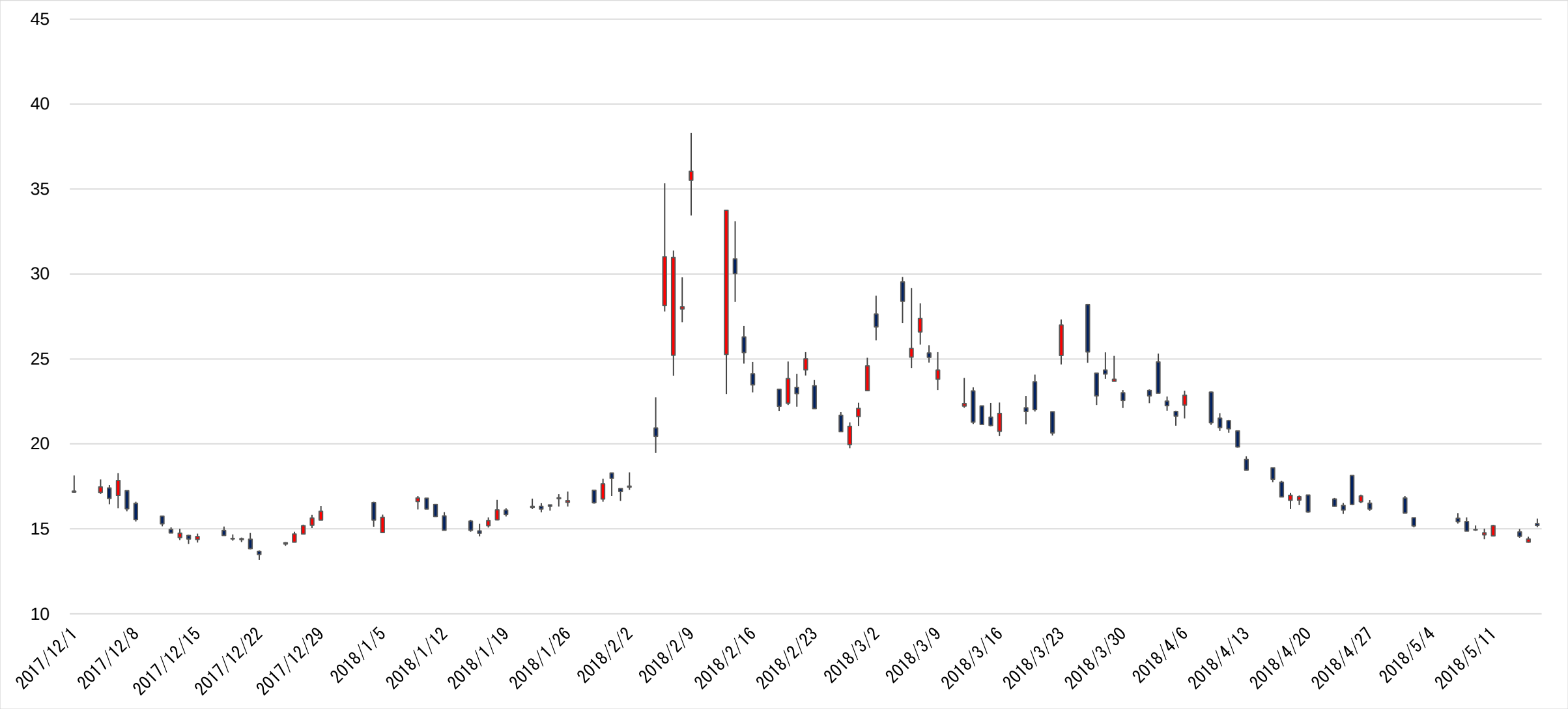
＝インプライドボラティリティ

7-3　インプライドボラティリティ

①急落時・相場が荒れているとき
オプションが通常よりも買われる
＝相場変動だけで説明がつかない価格上昇（＝需給で値段が上がる）
⇒インプライドボラティリティが上がった

②相場が落ち着いてくると
オプションが不要になった・売られた
＝相場変動だけで説明がつかない価格の下落
⇒インプライドボラティリティが下がった

7-4　日経ＶＩ（日経225オプションの代表IVを指数化したもの）



7-5　インプライドボラティリティの特徴

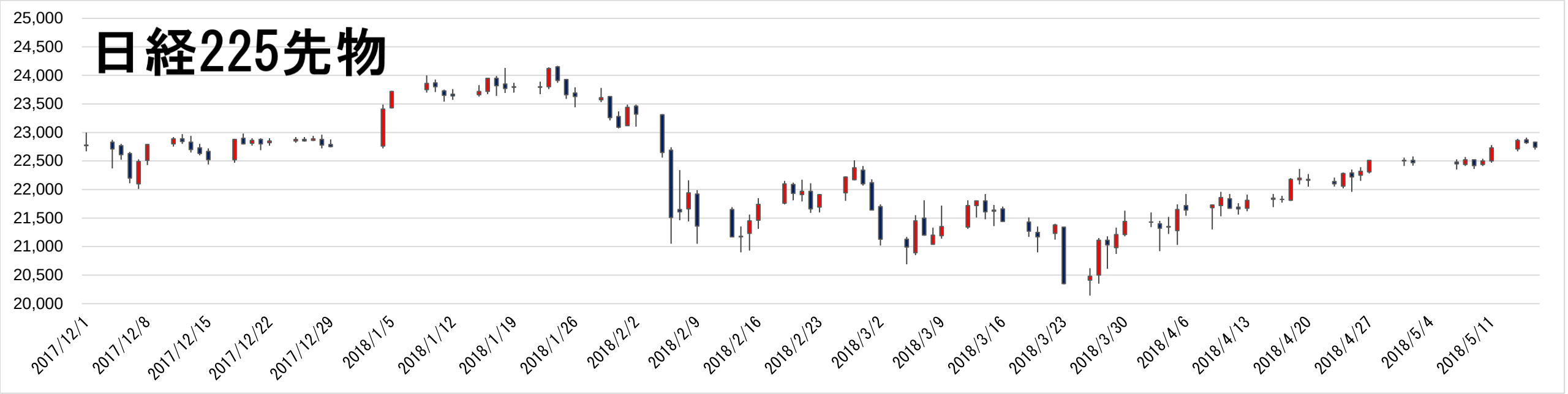
①びっくりするような原資産の下落で急騰する性質

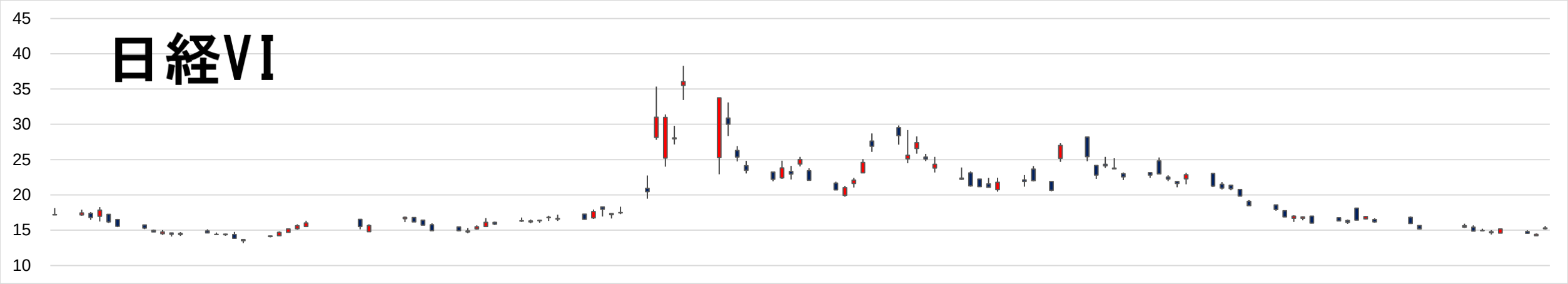
②相場が荒れていてドキドキしている間は高いまま

③相場が落ち着きを取り戻すと下落し始める性質

④不穏な動きがあると少しずつ上昇する性質

7-6　日経VIと日経225先物の動き





8-1 オプション買い戦略<基本的な考え方>

オプション買い戦略では

①相場変動のインパクトが増大していく性質（６で検討）

②インプライドボラティリティが急騰する性質（７で検討）

この2つの性質を味方につけることがポイント

8-2　プットオプション買い戦略<アイデア>

プットの大きな値上がりをねらうなら・・・

①先物ラージと同じインパクトになる性質を利用
②びっくりするような下落でIVが急騰する性質を最大限利用

IVが低い水準のときにプットオプションを買う！

（低い水準のとき＝みんなが下落しないと思っている＝上昇過程）

①天井が近いと思ったら先回りして買う
②下落し始めたら早めに買う
③IVが底を打ったタイミング
④イベント

8-3　プットオプション買い戦略（例）
＜最近の事例～2018年2月５～６日の暴落時＞

8-4　普通に下落を狙うならATM付近

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P23000	90	15.48%	-0.286	+0.0682	+10.96	-12.12	1	-0.286	+0.0682	+10.96	+10.96	-12.12

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄		枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P23000		1	405	+315	+315,000	+315	+315,000	20.26%	4.79%	4.79%	+52,467	-0.752 +190,156 +190,156	+0.0658 +150,708 +150,708	+7.51 +52,467 +52,467	+7.51 +52,467 +52,467	-18.97 -36,349 -36,349	+315,000 (+356,983) **+315,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P23000		1	1,505	+1,100	+1,100,000	+1,415	+1,415,000	45.38%	25.12%	29.91%	+188,615	-0.945 +864,691 +1,054,848	+0.0125 +435,245 +585,953	+2.16 +188,615 +241,083	+2.16 +188,615 +241,083	-16.27 -18,973 -55,323	+1,100,000 (+1,469,577) **+1,415,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P23000		1	1,384	-121	-121,000	+1,294	+1,294,000	39.63%	-5.75%	24.15%	-12,418	-0.982 -99,262 +955,585	+0.0070 +689 +586,642	+0.71 -12,418 +228,664	+0.71 -12,418 +228,664	-6.99 -16,267 -71,591	-121,000 (-127,259) **+1,294,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P23000		1	1,057	-327	-327,000	+967	+967,000	40.07%	0.44%	24.60%	+316	-0.987 -319,113 +636,472	+0.0072 +3,705 +590,348	+0.38 +316 +228,981	+0.38 +316 +228,981	-7.61 -6,994 -78,585	-327,000 (-322,085) **+967,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P23000	1	90	-90,000	23,000	-1,810	-	+1,810,000	+1,720,000	+1,720,000

8-5 10円（※）程度で買えるものを仕込んでみる

※実際の購入額は価格×1000

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P22125	10	20.67%	-0.037	+0.0122	+2.62	-3.87	1	-0.037	+0.0122	+2.62	+2.62	-3.87

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P22125	1	65	+55	+55,000	+55	+55,000	26.35%	5.68%	5.68%	+14,868	-0.187 +24,734 +24,734	+0.0430 +26,948 +26,948	+6.38 +14,868 +14,868	+6.38 +14,868 +14,868	-21.01 -11,596 -11,596	+55,000 (+54,955) **+55,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P22125	1	745	+680	+680,000	+735	+735,000	45.76%	19.41%	25.09%	+123,832	-0.743 +215,284 +240,019	+0.0361 +284,360 +311,309	+6.29 +123,832 +138,701	+6.29 +123,832 +138,701	-47.91 -21,005 -32,602	+680,000 (+602,472) **+735,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P22125	1	570	-175	-175,000	+560	+560,000	36.64%	-9.12%	15.97%	-57,336	-0.799 -78,025 +161,993	+0.0479 +1,990 +313,300	+4.50 -57,336 +81,365	+4.50 -57,336 +81,365	-41.14 -47,911 -80,513	-175,000 (-181,282) **+560,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P22125	1	235	-335	-335,000	+225	+225,000	27.16%	-9.49%	6.48%	-42,650	-0.715 -259,619 -97,625	+0.1089 +25,300 +338,600	+3.90 -42,650 +38,714	+3.90 -42,650 +38,714	-52.93 -41,141 -121,654	-335,000 (-318,110) **+225,000**

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P22125	1	10	-10,000	22,125	-935	-	+935,000	+925,000	+925,000

8-6　ボラティリティの急上昇は安いプットを100～200倍にする。

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P21000	1	27.83%	-0.004	+0.0012	+0.35	-0.69	1	-0.004	+0.0012	+0.35	+0.35	-0.69

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P21000	1	7	+6	+6,000	+6	+6,000	36.39%	8.56%	8.56%	+2,970	-0.022 +2,389 +2,389	+0.0060 +2,652 +2,652	+1.23 +2,970 +2,970	+1.23 +2,970 +2,970	-5.57 -2,068 -2,068	+6,000 (+5,944) **+6,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P21000	1	200	+193	+193,000	+199	+199,000	52.91%	16.52%	25.08%	+20,242	-0.298 +24,826 +27,216	+0.0336 +39,555 +42,208	+6.76 +20,242 +23,213	+6.76 +20,242 +23,213	-59.64 -5,574 -7,643	+193,000 (+79,049) **+199,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P21000	1	80	-120	-120,000	+79	+79,000	46.20%	-6.71%	18.37%	-45,376	-0.193 -31,323 -4,107	+0.0370 +1,852 +44,060	+4.38 -45,376 -22,163	+4.38 -45,376 -22,163	-50.59 -59,635 -67,278	-120,000 (-134,483) **+79,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P21000	1	10	-70	-70,000	+9	+9,000	49.31%	3.11%	21.48%	+13,624	-0.043 -62,625 -66,732	+0.0161 +19,549 +63,610	+1.05 +13,624 -8,538	+1.05 +13,624 -8,538	-25.81 -50,586 -117,864	-70,000 (-80,036) **+9,000**

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P21000	1	1	-1,000	21,000	+190	-	0	-1,000	-1,000

8-7　プット大量買い
ボラティリティの急上昇で・・・

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
(金)	23,330 -115	15.93%	18-02P21000	1	27.83%	-0.004	+0.0012	+0.35	-0.69	90	-0.323	+0.1080	+31.22	+31.22	-62.07

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P21000	90	7	+6	+540,000	+6	+540,000	36.39%	8.56%	8.56%	+267,355	-1.943 +215,098 +215,098	+0.5384 +238,763 +238,763	+110.30 +267,355 +267,355	+110.30 +267,355 +267,355	-501.67 -186,203 -186,203	+540,000 (+535,014) **+540,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P21000	90	200	+193	+17,370,000	+199	+17,910,000	52.91%	16.52%	25.08%	+1,821,825	-26.849 +2,234,366 +2,449,464	+3.0244 +3,559,956 +3,798,720	+608.82 +1,821,825 +2,089,180	+608.82 +1,821,825 +2,089,180	-5367.18 -501,673 -687,876	+17,370,000 (+7,114,475) **+17,910,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P21000	90	80	-120	-10,800,000	+79	+7,110,000	46.20%	-6.71%	18.37%	-4,083,898	-17.342 -2,819,134 -369,669	+3.3316 +166,718 +3,965,438	+394.25 -4,083,898 -1,994,718	+394.25 -4,083,898 -1,994,718	-4552.76 -5,367,181 -6,055,057	-10,800,000 (-12,103,496) **+7,110,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P21000	90	10	-70	-6,300,000	+9	+810,000	49.31%	3.11%	21.48%	+1,226,238	-3.858 -5,636,280 -6,005,949	+1.4482 +1,759,499 +5,724,938	+94.23 +1,226,238 -768,479	+94.23 +1,226,238 -768,479	-2323.11 -4,552,756 -10,607,813	-6,300,000 (-7,203,297) **+810,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P21000	90	1	-90,000	21,000	+190	-	0	-90,000	-90,000

9-1【比較】同じぐらい暴落したのに・・・

＜2018年3月15日組成⇒23日暴落の事例＞

9-2 プットオプションはどれを選ぶ？

全般的に値段が高い！

2018年03月15日(木) Price -IV- Delta Gamma Vega Theta ◉月間 ○週間 ○混合

2018年03月 | 15日(木) 21640 (+20) 19.44% | エントリ日 | 最新日 | 更新 | ITM価格はプットコールパリティで算出

CALL	2018年04月限 4月13日 (29) 18.42% (−0.24)		2018年05月限 5月11日 (57) 20.13% (+2.09)		2018年06月限 6月8日 (85) 18.05% (−0.33)	
24,125 +2,485	5	17.29%	27	16.20%	-----	
24,000 +2,360	7	17.38%	33	16.23%	80	16.34%
23,875 +2,235	9	17.28%	38	16.06%	80	15.74%
23,750 +2,110	10	16.78%	46	16.08%	85	15.38%
23,625 +1,985	14	16.93%	60	16.42%	0	3.48%
23,500 +1,860	17	16.67%	65	16.02%	140	16.48%
23,375 +1,735	22	16.62%	80	16.18%	0	3.48%
23,250 +1,610	29	16.65%	95	16.20%	175	16.33%
23,125 +1,485	36	16.49%	110	16.12%	220	17.06%
23,000 +1,360	48	16.65%	130	16.16%	215	16.10%
22,875 +1,235	60	16.58%	155	16.30%	225	15.58%
22,750 +1,110	75	16.53%	190	16.69%	245	15.32%
22,625 +985	95	16.61%	215	16.57%	315	16.40%
22,500 +860	125	17.03%	255	16.86%	370	16.91%
22,375 +735	155	17.16%	285	16.69%	0	1.65%
22,250 +610	185	17.07%	320	16.57%	0	0.87%
22,125 +485	230	17.44%	305	14.79%	0	0.87%
22,000 +360	275	17.55%	435	17.34%	585	17.84%
21,875 +235	340	18.27%	415	15.24%	0	0.44%
21,750 +110	400	18.53%	560	17.89%	0	0.22%

日経225先物(Mini) 21,640 +20 平均IV CALL 18.55%
4月限mini 21,640 5月限mini 21,635 6月限mini 21,640

PUT	2018年04月限 4月13日 (29) 20.30% (+1.15)		2018年05月限 5月11日 (57) 20.43% (+1.48)		2018年06月限 6月8日 (85) 18.82% (−0.69)	
日経225先物(Mini) 21,640 +20 平均IV PUT 20.33% 4月限mini 21,640 5月限mini 21,635 6月限mini 21,640						
21,625 −15	480	20.08%	685	20.36%	770	18.74%
21,500 −140	390	18.86%	600	19.69%	0	0.28%
21,375 −265	355	19.71%	575	20.68%	0	0.44%
21,250 −390	315	20.16%	500	20.08%	590	18.70%
21,125 −515	295	21.32%	460	20.43%	0	0.87%
21,000 −640	250	21.18%	420	20.68%	540	20.05%
20,875 −765	220	21.56%	370	20.51%	475	19.60%
20,750 −890	200	22.28%	345	21.06%	490	21.21%
20,625 −1,015	175	22.61%	300	20.83%	0	1.74%
20,500 −1,140	155	23.06%	295	21.94%	410	21.33%
20,375 −1,265	140	23.69%	275	22.46%	395	22.01%
20,250 −1,390	125	24.21%	240	22.31%	365	22.21%
20,125 −1,515	115	24.97%	235	23.30%	0	3.48%
20,000 −1,640	100	25.26%	205	23.18%	305	22.42%
19,875 −1,765	95	26.24%	195	23.87%	295	23.10%
19,750 −1,890	80	26.29%	170	23.79%	305	24.44%
19,625 −2,015	70	26.64%	165	24.62%	255	23.67%
19,500 −2,140	65	27.41%	155	25.17%	255	24.63%
19,375 −2,265	55	27.53%	140	25.40%	230	24.63%
19,250 −2,390	50	28.14%	125	25.54%	240	25.96%

9-3 100円(※)で買えるのは2000円も下のP19875

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/15 (木)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	21,640 +20	19.44%	18-04P19875	95	26.31%	-0.117	+0.0122	+12.00	-5.44	1	-0.117	+0.0122	+12.00	+12.00	-5.44

原資産　21,640

※実際の購入額は価格×1000

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月16日(金) 15:15 (1日後)	21,450 -190 -190	18.57% -0.87%	18-04P19875	1	110	+15	+15,000	+15	+15,000	25.98%	-0.34%	-0.34%	-4,043	-0.136 +22,244 +22,244	+0.0142 +2,209 +2,209	+12.99 -4,043 -4,043	+12.99 -4,043 -4,043	-6.02 -5,438 -5,438	+15,000 (+14,972) +15,000
2	03月19日(月) 15:15 (4日後)	21,285 -165 -355	18.92% 0.35% -0.52%	18-04P19875	1	120	+10	+10,000	+25	+25,000	26.40%	0.43%	0.09%	+5,550	-0.152 +22,493 +44,738	+0.0160 +1,927 +4,137	+13.11 +5,550 +1,506	+13.11 +5,550 +1,506	-6.91 -18,046 -23,484	+10,000 (+11,925) +25,000
3	03月20日(火) 15:15 (5日後)	21,180 -105 -460	19.67% 0.75% 0.23%	18-04P19875	1	125	+5	+5,000	+30	+30,000	26.07%	-0.33%	-0.24%	-4,381	-0.162 +15,972 +60,710	+0.0173 +882 +5,019	+13.33 -4,381 -2,874	+13.33 -4,381 -2,874	-7.23 -6,914 -30,398	+5,000 (+5,559) +30,000
4	03月22日(木) 15:15 (7日後)	21,405 +225 -235	18.93% -0.74% -0.51%	18-04P19875	1	75	-50	-50,000	-20	-20,000	25.54%	-0.53%	-0.77%	-7,054	-0.112 -36,481 +24,229	+0.0142 +4,387 +9,407	+10.02 -7,054 -9,929	+10.02 -7,054 -9,929	-5.81 -14,459 -44,858	-50,000 (-53,608) -20,000
5	03月23日(金) 15:15 (8日後)	20,360 -1,045 -1,280	26.04% 7.11% 6.60%	18-04P19875	1	335	+260	+260,000	+240	+240,000	28.26%	2.72%	1.94%	+27,238	-0.348 +117,228 +141,457	+0.0268 +77,575 +86,983	+18.05 +27,238 +17,308	+18.05 +27,238 +17,308	-12.13 -5,810 -50,668	+260,000 (+216,231) +240,000
6	03月26日(月) 15:15 (11日後)	20,485 +125 -1,155	22.90% -3.14% 3.46%	18-04P19875	1	250	-85	-85,000	+155	+155,000	27.80%	-0.46%	1.49%	-8,286	-0.301 -43,513 +97,943	+0.0275 +2,092 +89,075	+15.84 -8,286 +9,022	+15.84 -8,286 +9,022	-12.22 -36,379 -87,048	-85,000 (-86,086) +155,000
7	03月27日(火) 15:15 (12日後)	21,125 +640 -515	19.31% -3.59% -0.13%	18-04P19875	1	100	-150	-150,000	+5	+5,000	27.89%	0.09%	1.58%	+1,431	-0.148 -192,682 -94,738	+0.0182 +56,395 +145,471	+10.54 +1,431 +10,454	+10.54 +1,431 +10,454	-8.64 -12,216 -99,264	-150,000 (-147,071) +5,000
8	03月28日(水) 15:15 (13日後)	21,035 -90 -605	21.65% 2.34% 2.21%	18-04P19875	1	125	+25	+25,000	+30	+30,000	29.73%	1.84%	3.42%	+19,403	-0.173 +13,337 -81,401	+0.0195 +736 +146,208	+11.26 +19,403 +29,858	+11.26 +19,403 +29,858	-10.45 -8,640 -107,905	+25,000 (+24,837) +30,000

9-4　10円（※）程度で買えるのはP17500

（4,000円以上も下）

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/15 （木）	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	21,640 +20	19.44%	18-04P17500	10	34.71%	-0.013	+0.0016	+2.06	-1.23	1	-0.013	+0.0016	+2.06	+2.06	-1.23

原資産　21,640

※実際の購入額は価格×1000

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月16日(金) 15:15 (1日後)	21,450 -190 -190	18.57% -0.87%	18-04P17500	1	15	+5	+5,000	+5	+5,000	36.14%	1.42%	1.42%	+2,924	-0.019 +2,489 +2,489	+0.0021 +287 +287	+2.70 +2,924 +2,924	+2.70 +2,924 +2,924	-1.74 -1,230 -1,230	+5,000 (+4,470) +5,000
2	03月19日(月) 15:15 (4日後)	21,285 -165 -355	18.92% 0.35% -0.52%	18-04P17500	1	14	-1	-1,000	+4	+4,000	36.64%	0.51%	1.93%	+1,365	-0.018 +3,063 +5,552	+0.0022 +288 +575	+2.50 +1,365 +4,289	+2.50 +1,365 +4,289	-1.83 -5,224 -6,454	-1,000 (-507) +4,000
3	03月20日(火) 15:15 (5日後)	21,180 -105 -460	19.67% 0.75% 0.23%	18-04P17500	1	11	-3	-3,000	+1	+1,000	35.31%	-1.33%	0.60%	-3,330	-0.016 +1,920 +7,472	+0.0020 +121 +696	+2.13 -3,330 +958	+2.13 -3,330 +958	-1.57 -1,830 -8,285	-3,000 (-3,119) +1,000
4	03月22日(木) 15:15 (7日後)	21,405 +225 -235	18.93% -0.74% -0.51%	18-04P17500	1	7	-4	-4,000	-3	-3,000	36.25%	0.94%	1.54%	+2,004	-0.010 -3,515 +3,957	+0.0015 +517 +1,214	+1.46 +2,004 +2,963	+1.46 +2,004 +2,963	-1.20 -3,131 -11,417	-4,000 (-4,125) -3,000
5	03月23日(金) 15:15 (8日後)	20,360 -1,045 -1,280	26.04% 7.11% 6.60%	18-04P17500	1	42	+35	+35,000	+32	+32,000	39.56%	3.31%	4.84%	+4,830	-0.050 +10,959 +14,917	+0.0054 +7,963 +9,177	+5.05 +4,830 +7,793	+5.05 +4,830 +7,793	-4.75 -1,202 -12,619	+35,000 (+22,550) +32,000
6	03月26日(月) 15:15 (11日後)	20,485 +125 -1,155	22.90% -3.14% 3.46%	18-04P17500	1	23	-19	-19,000	+13	+13,000	39.22%	-0.34%	4.50%	-1,720	-0.032 -6,269 +8,647	+0.0040 +418 +9,595	+3.26 -1,720 +6,073	+3.26 -1,720 +6,073	-3.55 -14,258 -26,878	-19,000 (-21,830) +13,000
7	03月27日(火) 15:15 (12日後)	21,125 +640 -515	19.31% -3.59% -0.13%	18-04P17500	1	10	-13	-13,000	0	0	40.90%	1.68%	6.19%	+5,488	-0.015 -20,467 -11,819	+0.0020 +8,235 +17,830	+1.70 +5,488 +11,561	+1.70 +5,488 +11,561	-2.04 -3,553 -30,431	-13,000 (-10,297) 0
8	03月28日(水) 15:15 (13日後)	21,035 -90 -605	21.65% 2.34% 2.21%	18-04P17500	1	13	+3	+3,000	+3	+3,000	42.99%	2.09%	8.28%	+3,559	-0.018 +1,325 -10,494	+0.0024 +80 +17,911	+1.98 +3,559 +15,120	+1.98 +3,559 +15,120	-2.66 -2,043 -32,474	+3,000 (+2,922) +3,000

9-5　２円(※)で買えるのははるか下のP15250

原資産　21,640

※実際の購入額は価格×1000

■エントリ

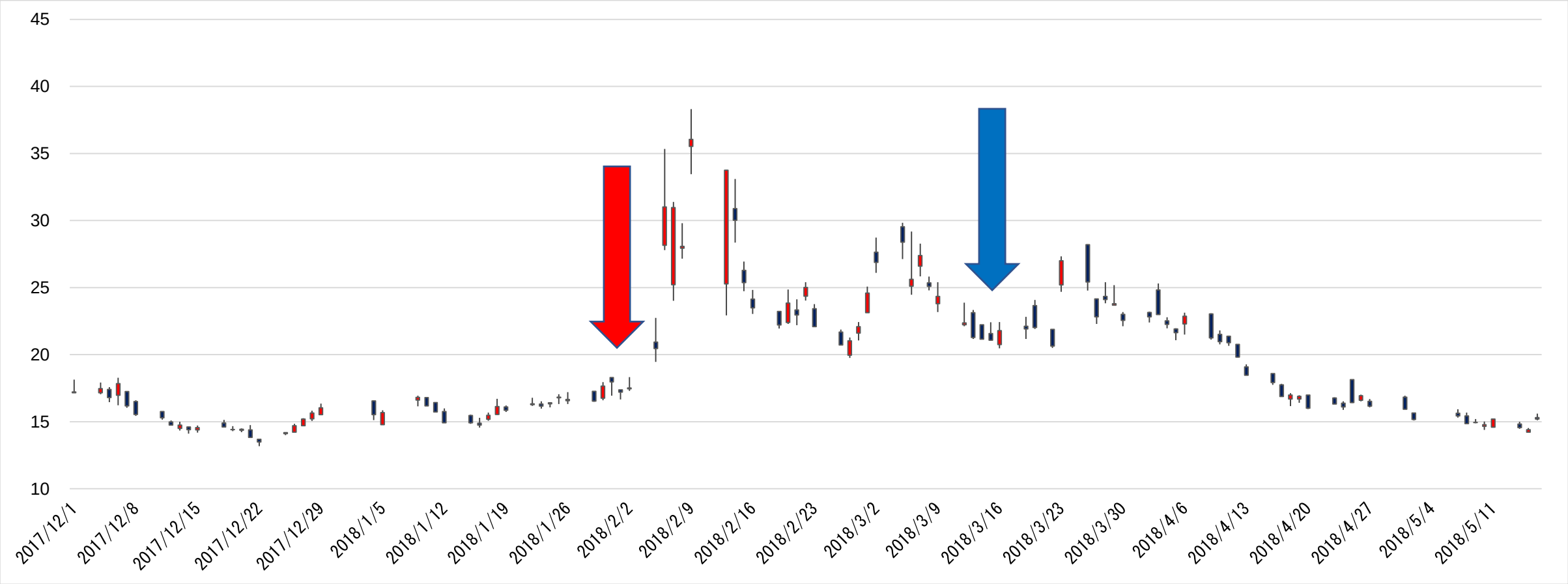
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/15 (木)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	21,640 +20	19.44%	18-04P15250	2	45.03%	-0.002	+0.0003	+0.45	-0.35	1	-0.002	+0.0003	+0.45	+0.45	-0.35

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月16日(金) 15:15 (1日後)	21,450 -190 -190	18.57% -0.87%	18-04P15250	1	3	+1	+1,000	+1	+1,000	46.66%	1.63%	1.63%	+734	-0.003 +450 +450	+0.0004 +48 +48	+0.61 +734 +734	+0.61 +734 +734	-0.51 -350 -350	+1,000 (+883) +1,000
2	03月19日(月) 15:15 (4日後)	21,285 -165 -355	18.92% 0.35% -0.52%	18-04P15250	1	2	-1	-1,000	0	0	46.43%	-0.23%	1.39%	-141	-0.003 +563 +1,014	+0.0003 +50 +99	+0.43 -141 +592	+0.43 -141 +592	-0.40 -1,525 -1,876	-1,000 (-1,053) 0
3	03月20日(火) 15:15 (5日後)	21,180 -105 -460	19.67% 0.75% 0.23%	18-04P15250	1	2	0	0	0	0	46.76%	0.34%	1.73%	+145	-0.003 +263 +1,277	+0.0003 +16 +115	+0.43 +145 +738	+0.43 +145 +738	-0.42 -402 -2,279	0 (+23) 0
4	03月22日(木) 15:15 (7日後)	21,405 +225 -235	18.93% -0.74% -0.51%	18-04P15250	1	1	-1	-1,000	-1	-1,000	47.06%	0.30%	2.03%	+129	-0.001 -575 +702	+0.0002 +78 +194	+0.24 +129 +868	+0.24 +129 +868	-0.25 -837 -3,116	-1,000 (-1,204) -1,000
5	03月23日(金) 15:15 (8日後)	20,360 -1,045 -1,280	26.04% 7.11% 6.60%	18-04P15250	1	6	+5	+5,000	+4	+4,000	50.46%	3.39%	5.43%	+807	-0.007 +1,444 +2,147	+0.0008 +1,000 +1,194	+0.97 +807 +1,676	+0.97 +807 +1,676	-1.17 -254 -3,371	+5,000 (+2,998) +4,000
6	03月26日(月) 15:15 (11日後)	20,485 +125 -1,155	22.90% -3.14% 3.46%	18-04P15250	1	3	-3	-3,000	+1	+1,000	51.25%	0.79%	6.21%	+766	-0.004 -895 +1,252	+0.0005 +63 +1,257	+0.54 +766 +2,442	+0.54 +766 +2,442	-0.77 -3,500 -6,871	-3,000 (-3,566) +1,000
7	03月27日(火) 15:15 (12日後)	21,125 +640 -515	19.31% -3.59% -0.13%	18-04P15250	1	2	-1	-1,000	0	0	55.17%	3.93%	10.14%	+2,123	-0.003 -2,571 -1,319	+0.0003 +1,044 +2,302	+0.36 +2,123 +4,566	+0.36 +2,123 +4,566	-0.59 -769 -7,641	-1,000 (-172) 0
8	03月28日(水) 15:15 (13日後)	21,035 -90 -605	21.65% 2.34% 2.21%	18-04P15250	1	2	0	0	0	0	56.21%	1.04%	11.18%	+377	-0.003 +232 -1,087	+0.0003 +12 +2,315	+0.36 +377 +4,943	+0.36 +377 +4,943	-0.63 -590 -8,232	0 (+31) 0

9-6　原因＝IVがあまりあがらなかった

（すでにIVが高かった・びっくり度合いが小さかった）



9-7　今回の日経VIと日経225先物の比較

10-1　戦略検討と注意点 ＜具体的な戦略まとめ＞

・IVの低いときに買う方がIVの高騰の利益が大きい
・天井付近からの急落は**相場変動からの利益**＋**IV高騰の利益**

①日経平均の上昇が一服＝天井を示唆（ざっくりテクニカル分析）
②底を打ったIVが少しずつ上昇し始めたタイミング（日経VIチャート）
③ほどほどアウトのプットで＝投資に回せるお金の５％以下で買えるもの
④利食い＝利益目標設定、機械的に満期勝負、ミニ・別のオプション戦略をあてる（デビットスプレッド等）

★イベント前に先回りしてプットを買ってみる（イベントドリブン）のも有効。

10-2　戦略検討と注意点

【注意点】

❶IV急騰のタイミングは誰もわからない（わかったらびっくりしない）。
❷天井がどこかはわかれば苦労しない。
❸下落トレンドが明確になってからの下落では儲かりにくい
（既にIVが高い場合）。
❹IVの下落はどうにもならない（高いIVのときに仕込むと厳しい）。
❺いつでもできるわけではない（暴落は忘れたころにやってくる）。
❻基本は負けることの方が多い。続けるのが難しい。
❼ディープインザマネーは流動性が低下するので決済が難しい。
❽利食い千人力。
❾オプションの残存日数次第でインパクト違う。
（weeklyオプションを利用すれば解決＝**しかし十分な流動性がない・・・**）

セミナー理解度UP特別メルマガ配信中

- セミナーの詳細レジュメプレゼント
- IVの影響を何とかする方法を知りたい
- デビットスプレッドについて知りたい

https://オプショントレード.com/0521put

上記でページが開かない場合は→（https://xn--kck0a1ce1ezepb4cxe.com/0521put）

※普及協会オフィシャルメルマガとは別配信です