



Отримано: 01 грудня 2025 р.

Прорецензовано: 10 грудня 2025 р.

Прийнято до друку: грудня 2025 р.

email: tkachenko_nt@ukr.net

ORCID-ідентифікатор: <https://orcid.org/0000-0001-6312-4586>DOI: [http://doi.org/10.25264/2311-5149-2025-39\(67\)-185-192](http://doi.org/10.25264/2311-5149-2025-39(67)-185-192)

Ткаченко Н. В., Воронюк А. Я. Розвиток опціонної стратегії The Wheel Strategy на фондовому ринку. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія»* : серія «Економіка» : науковий журнал. Острог : Вид-во НаУОА, грудень 2025. № 39(67). С. 185–192.

УДК: 336.763.3

JEL-класифікація: G11, G13

Ткаченко Наталія Володимирівна,

докторка економічних наук, професорка, директорка,

Інститут післядипломної освіти Київського національного університету імені Тараса Шевченка

Воронюк Аліна Ярославівна,

підприємця, засновниця клубу фінансової освіти

РОЗВИТОК ОПЦІОННОЇ СТРАТЕГІЇ THE WHEEL STRATEGY НА ФОНДОВОМУ РИНКУ

У статті досліджуються теоретичні та практичні аспекти застосування опціонної стратегії «Колесо» (The Wheel Strategy) на сучасному фондовому ринку. Представлено процедурний механізм послідовної реалізації стратегії «Колесо», що інтегрує продаж покритих колів (Covered Calls) та продаж пут-опціонів (Cash-Secured Puts). Ідентифіковано переваги та ризики даної опціонної стратегії. Визначено, що основними маркерами опціонної стратегії «Колесо» є: ґрунтовний вибір акцій; правильне адаптування до поточних ринкових реалій; розуміння на особливостях формування капіталу та ризиках; вміння обрання страйк-прайсів. Імплементовано застосування стратегії «Колесо» українськими трейдерами з урахуванням регуляторних обмежень внутрішнього фінансового ринку та особливостей доступу до міжнародних бірж.

Ключові слова: фондовий ринок, опціонні стратегії, опціонна стратегія The Wheel Strategy, інвестиційний дохід, управління ризиками.

Nataliia Tkachenko,Doctor of Economics, Professor, Director, Institute of Postgraduate Education
of Taras Shevchenko Kyiv National University**Alina Voroniuk,**

Entrepreneur, founder of the Financial Education Club

DEVELOPMENT OF THE WHEEL STRATEGY OPTIONAL STRATEGY IN THE STOCK MARKET

The article explores the theoretical and practical aspects of implementing «The Wheel Strategy» in the modern stock market. It is established that the Wheel strategy is one of the most popular options strategies, allowing investors to generate regular income through premiums. The study presents a procedural mechanism for the sequential implementation of the Wheel strategy through a two-phase process that integrates the selling of Covered Calls and Cash-Secured Puts.

Recommendations are provided for implementing the Wheel strategy into the investment activities of Ukrainian investors to minimize risks and optimize capital management. The advantages and risks of this options strategy are identified. It is determined that the primary markers of the Wheel strategy include: thorough stock selection; proper adaptation to current market realities; understanding capital formation nuances and risks; and the skillful selection of strike prices. The implementation of the Wheel strategy by Ukrainian traders is analyzed, taking into account the regulatory restrictions of the domestic financial market and the specifics of accessing international exchanges (registration with a reliable international broker; use of international payment systems or intermediaries for account funding due to current National Bank of Ukraine restrictions on direct SWIFT transfers abroad for investment purposes; and selecting underlying assets suitable for the systematic selling of Put and Call options within the Wheel strategy framework).

It is substantiated that the effectiveness of the strategy in question contributes not only to capital growth but also to the formation of investment discipline, protecting investors, particularly beginners, from emotional decisions that often lead to losses in speculative markets. It is proven that one of the most pressing challenges for the successful execution of the strategy remains finding the ideal balance between the premium received and the assignment risk (selection of strike price and expiration date), as well as the necessity for a rigorous selection of highly liquid and fundamentally sound assets.

Keywords: stock market, option strategies, The Wheel Strategy option strategy, investment income, risk management.

Постановка проблеми. Світовий фондовий ринок, попри свою волатильність, привертає дедалі більшу увагу інвесторів, які шукають ефективні інструменти для збереження капіталу та генерації стабільного доходу за мінімізації ризику в умовах економічної нестабільності. Проте початківці у сфері інвестування

стикаються з низкою проблем. По-перше, на фінансовому ринку існує тенденція до асиметричності та неповноти інформації. Поширеною проблемою є використання неавторизованих джерел, зокрема, блогів, автори яких часто не мають належної кваліфікації. Їхні рекомендації зазвичай продиктовані комерційним інтересом від реалізації освітніх продуктів, а не обґрунтовані глибокою аналітикою чи практичним досвідом. Це призводить до того, що інвестори-початківці, довіряючи таким джерелам, обирають високоризикові спекулятивні інструменти (маржинальна торгівля, деякі ф'ючерсні контракти чи операції на ринку Forex), що в переважній більшості випадків призводить до швидкої та повної втрати інвестиційного капіталу.

По-друге, існує дефіцит доступних і водночас науково обґрунтованих стратегій, які б поєднували простоту реалізації та механізми збереження основного капіталу для інвесторів з невеликим досвідом. Більшість популярних стратегій або вимагають глибоких знань у сфері технічного аналізу, або несуть неприйнятні для певної категорії трейдерів ризики.

Ці чинники зумовлюють необхідність аналізу та валідації адаптивних інвестиційних стратегій для новачків-трейдерів. Враховуючи вищезазначені виклики, значного поширення набула опціонна стратегія The Wheel Strategy або стратегія «Колесо». Її генезис нерозривно пов'язаний зі становленням організованого ринку деривативів у США, зокрема, із заснуванням Чиказької біржі опціонів у 1973 році. Еволюція стратегії розпочалася з комбінування базових інструментів хеджування покритих колів (*Covered Calls*) та забезпечених путів (*Cash-Secured Puts*), які спершу використовувалися переважно інституційними інвесторами для управління ризиками та генерації грошового потоку.

Ефективність компонентів цієї стратегії стала предметом ґрунтовних емпіричних досліджень. Значний внесок у розвиток опціонних стратегій, на яких базується стратегія «Колесо», здійснили як науковці, так і практики. До фундаментальних дослідників належать Ф. Блек, М. Шоулз, Р. Мертон та Ф. Фабозці, роботи яких сформулювали теоретичні засади ціноутворення опціонів і поведінки волатильності. Практичні аспекти стратегій продажу пут-опціонів і покритих колів детально розроблені Л. Макмілланом, який систематизував стратегічне використання деривативів для управління капіталом, Ш. Наттенбергом, чий внесок полягає у глибокому аналізі динаміки волатильності при продажу опціонів, а також Д. Пассареллі та Ч. Коттла, які адаптували складні греки опціонів до прикладних торговельних алгоритмів, що сьогодні складають основу циклічних стратегій як «Колесо». Додатковий емпіричний внесок забезпечила дослідницька група SVOE, що створила індекси BXM та PUT, які сьогодні використовуються як бенчмарки для оцінювання ефективності відповідних опціонних стратегій. Їхні праці підтверджують, що систематичний продаж опціонів дозволяє отримувати так звану «премію за ризик волатильності», що часто перевищує пряму дохідність базового активу з меншою волатильністю портфеля [1].

Згодом на початку XXI століття з активізацією розвитку цифровізації трейдингу та зниження комісійних бар'єрів, опціонна стратегія «Колесо» стала широко використовуватися приватними інвесторами. Варто зазначити, що у світовому вимірі поширення стратегії «Колесо» зумовлено глобалізацією фінансових ринків. Адже завдяки сучасним брокерським платформам доступ до високоліквідного ринку опціонів США отримали інвестори з Європи та Азії, що перетворило цю стратегію на інтернаціональний інструмент консервативного нарощування капіталу.

Водночас проблематика застосування та інтегрування стратегії «Колесо» в інвестиційних портфелях українських трейдерів-початківців як капіталогенеруючого інструменту потребує постійної актуалізації та дослідження з урахуванням нових викликів.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Основний інформаційний базис щодо дослідження стратегії «Колесо» зосереджений на показниках фінансової аналітики та освітніх ресурсів великих брокерських будинків, які детально розкривають процедурний механізм та ефективність такої стратегії.

Консенсус щодо практичної реалізації стратегії «Колесо» відображено і в аналітичних матеріалах провідних спеціалізованих освітньо-торговельних платформ. Зокрема, такі фінтех-ресурси, як *TrendSpider Learning Center*, *Alpaca* та *Option Alpha*, одноставно підтверджують, що стратегія є повторюваним циклічним процесом, ключовою складовою якого є послідовне поєднання продажу забезпечених путів (*Cash-Secured Puts*) і наступного переходу до продажу покритих колів (*Covered Calls*) [5].

В аналітичних матеріалах (*Charles Schwab*, *Freeman Publications*) зазначається, що важливим елементом успіху зазначеної опціонної стратегії є володіння якісними акціями (або *ETF*), які інвестор бажає тримати довгостроково [4].

Деякі автори (*Bookey Summary of The Options Wheel Strategy*) застерігають від очікувань високої прибутковості за досліджуваною стратегією, більш прогнозованим є отримання стабільних 0,3-0,5% на тиждень, що може становити 15-26% річних. Водночас це є значно вищим за середньоринкові показники та показники дивідендних стратегій [5].

Проблематика дослідження фондового ринку, його трансформаційного розвитку та здійснюваних операцій на ньому завжди знаходяться в центрі уваги вітчизняних науковців. Так, питання формування стратегії формування трейдером опціонного портфеля та регулювання ринку опціонів розглядали в своїх наукових дослідженнях Н. Шульга та О. Гербст [8]; фокусування на спекулятивних операціях та особливостях їх здійснення на біржовому фондовому ринку – А. Слободяник та А. Тригубченко [7]; акцентування на сучасному інструментарію прогнозування інвесторської поведінки на фондових ринках – Т. Штерма, А. Чорновол та Б. Нетяга [9]; тощо.

Водночас варто відмітити недостатність публікацій українських дослідників, які б глибоко досліджували використання опціонної стратегії «Колесо» з урахуванням особливостей доступу та вибору активів для українського інвестора. Більшість вітчизняних робіт у сфері деривативів зосереджується на теоретичних моделях оцінки опціонів Блека-Шоулза, або загальних питаннях функціонування ринку деривативів, що створює дослідницьку прогалину.

Мета і завдання дослідження. Метою статті є дослідження опціонної стратегії «Колесо», представлення процедурного механізму її реалізації, обґрунтування переваг і ризиків та розробки практичних рекомендацій щодо імплементації даної стратегії в інвестиційних портфелях українських інвесторів.

Виклад основного матеріалу. Для приватних інвесторів, які розпочинають діяльність на фондовому ринку США, оптимальною базовою моделлю поведінки вважається пасивне інвестування в індекси широкого ринку, зокрема S&P 500. Такий підхід мінімізує специфічні ризики та не вимагає глибокого занурення в ринкову мікроструктуру. Проте з метою підвищення прибутковості капіталу та набуття компетенцій в активному трейдингу доцільним є інтеграція більш складних фінансових інструментів, серед яких ключове місце посідають опціонні стратегії, такі як «Колесо». Деривативи набувають усе більшої популярності серед учасників фондового ринку, оскільки є гнучким інструментом, що дозволяє генерувати високу доходність за умови ефективного управління ризиками. Водночас функціонал опціонів не обмежується лише спекулятивними ставками на зростання активів. Вони є ефективним інструментом хеджування, захищаючи капітал від волатильності та знижуючи психологічне навантаження на інвестора в періоди ринкової турбулентності. Таким чином, використання опціонів дозволяє реалізувати дуалістичний підхід: від стратегій агресивного нарощування капіталу до побудови стійких та збалансованих інвестиційних портфелів.

Стратегія «Колесо» є циклічним інвестиційним підходом, що поєднує послідовну реалізацію двох базових опціонних стратегій: продаж забезпечених пут-опціонів (*Cash-Secured Puts*) та продаж покритих кол-опціонів (*Covered Calls*). Ця стратегія забезпечує безперервний грошовий потік (*кеш-флоу*) за рахунок отриманих премій, незалежно від того, чи володіє інвестор базовою акцією на даний момент. Стратегія функціонує як замкнений цикл: інвестор завжди перебуває у позиції, що приносить дохід, володіючи або забезпеченим грошовим еквівалентом (*Cash*), або базовим активом (*акціями*). Зазначена стратегія в цілому забезпечує постійне отримання премій, а в разі виконання опціонів – залишає інвестора або з грошима, або з акціями якісних компаній. І це слугує, зокрема для початківців, як потенційно оптимальне рішення.

Отже, стратегія «Колесо» – це одна з найпопулярніших опціонних стратегій, за якою інвестор має можливість отримувати регулярний дохід за рахунок премій. Її логіка побудована на циклічному використанні двох базових підходів. Спершу інвестор продає пут-опціон і отримує премію. Якщо акція впаде до ціни страйку, йому доведеться її купити (така ситуація є можливою навіть якщо ставка була лише на премію). Тепер інвестор має акцію дешевше, ніж на ринку враховуючи отриману премію. Далі інвестор володіючи акціями продає колл-опціон. Це знову приносить премію. Якщо акцію викуплять за страйком, то інвестор отримує гроші назад і цикл починається спочатку: знову продає пут, отримує премію, купує акції, продає колл, отримує премію і так далі. Таким чином, стратегія «Колесо» працює як безперервний процес: інвестор має або акції, або кеш, але в будь-якому випадку регулярно отримує премії від опціонів. Це спосіб формувати стабільний додатковий дохід, використовуючи повторюваний алгоритм дій.

Процедурний механізм зазначеного процесу наведено в таблиці 1.

Аналіз наведеного процедурного механізму демонструє циклічну природу стратегії «Колесо», яка базується на взаємозалежності двох ключових фаз. Зважаючи на інформацію представлену в табл. 1, варто зазначити, що стратегія «Колесо» зазвичай використовується щоб отримати постійний приток доходу на преміях. Також вона є економічно цікавою за умови придбання акцій дешевше за їх ринкову ціну, а також для хеджування від ризиків, пов'язаних із падінням ціни акції.



Таблиця 1

Процедурний механізм реалізації стратегії «Колесо»

Фаза	Дія	Результат / Потенційний наслідок
Фаза 1. Перший крок	Продаж пут-опціону (<i>Cash-Secured Put</i>)	Отримання премії. Брокер блокує кошти для купівлі акцій у разі виконня.
Другий крок (варіант А)	Якщо ціна акції > Страйк	Пут-опціон згорає (не виконується). Інвестор залишає премію і повторює Фазу I перший крок.
Другий крок (варіант Б)	Якщо ціна акції < Страйк	Опціон виконується. Інвестор купує 100 акцій за ціною страйку, зниженою на отриману премію. Перехід до Фази 2.
Фаза 2 Перший крок	Продаж кол-опціону (<i>Covered Call</i>)	Отримання премії. Акції виступають забезпеченням.
Другий крок (варіант А)	Крок II. А. Якщо ціна акції < Страйк	Кол-опціон згорає. Інвестор залишає акції та премію і повторює Фазу II.
Другий крок (варіант Б)	Крок II. Б. Якщо ціна акції > страйк	Опціон виконується. Акції продаються за ціною страйку. Інвестор отримує гроші назад і повертається до Фази I.

Джерело: побудовано авторами.

Отже, стратегія «Колесо» пропонує унікальне балансування «ризик-дохід», що є особливо важливим для інвесторів-початківців, які прагнуть уникнути швидкої втрати капіталу на високоризикових спекуляціях (наприклад, неконтрольована маржинальна торгівля або торгівля на Форекс) та має ряд інших переваг. По-перше, на відміну від ф'ючерсів чи Forex, де капітал може бути повністю втрачений через високе кредитне плече (леверидж) або «злив» на різких рухах, стратегія «Колесо» завжди залишає інвестора або з акціями, або з грошима, що вважається вбудованим механізмом захисту. По-друге, ризики обмежені падінням ціни акції до нуля (як і при звичайній купівлі акцій), але вони пом'якшуються постійним отриманням премій, що знижує фактичну ціну входу. По-третє, зазначена стратегія забезпечує стабільний дохід незалежно від значного зростання ринку, що є позитивним для окремих категорій інвесторів.

Звісно, окрім переваг, стратегія «Колесо» має і свої очікувані ризики. Насамперед – ризик виконання на падінні (*Downside Risk*): Якщо ціна акції різко падає нижче ціни страйку пут-опціону, інвестор змушений купити актив, який тимчасово перебуває у збитковій позиції. У такому разі може знадобитися тривалий час для відновлення ціни. Не можна оминати увагою й обмеження прибутку (*Opportunity Cost*): так у фазі продажу кол-опціону, якщо ціна акції різко зростає вище страйку, інвестор змушений продати акції, втрачаючи потенційний прибуток від подальшого значного зростання. Ще один ризик – це капітальні втрати (*Capital Tie-up*), оскільки стратегія вимагає блокування значного обсягу капіталу для забезпечення контракту.

Щодо ефективності застосування стратегії «Колеса», то зазначимо її залежність від якості базового активу. Саме це є важливим маркером, особливо для українських інвесторів, які можуть бути схильні до вибору спекулятивних активів через обмеженість або нестачу інформації. Тому варто обирати акції, які інвестор готовий тримати довгостроково з огляду на мінімізацію збитків у випадку, коли акції будуть виконані.

При цьому обраний актив повинен характеризуватися високим обсягом торгів опціонами для забезпечення можливості купівлі/продажу опціонів за конкурентними цінами. Оптимальна волатильність повинна бути помірною (зазвичай IV 30-50%). Це пояснюється тим, що занадто низька волатильність дає малу премію, а занадто висока – значно збільшує ризик різкого руху проти позиції. Частка капіталу, задіяна у стратегії «Колесо», не повинна перевищувати 10-15% від загальної вартості портфеля [6]. На практиці існує також поняття як «ролінг опціонів», що означає: управління виконанням або уникнення його шляхом перенесення опціону на пізнішу дату експірації та/або іншу ціну страйку. Це дозволяє уникнути фіксації збитків або реалізації акцій.

На основі проведеного аналізу стратегії «Колесо», пропонуються наступні прикладні рекомендації щодо імплементації стратегії «Колесо» в інвестиційну діяльність українських інвесторів, для мінімізації ризиків та оптимізації управління капіталом.

1. Фундаментальною умовою є вибір активів з високою капіталізацією, що входять до індексів S&P 500 або Nasdaq-100. Рівень очікуваної волатильності має перебувати в діапазоні 30-50%. Показник IV нижче 30% не забезпечує достатньої премії для покриття ризику падіння ціни, тоді як IV понад 60% свідчить про надмірну спекулятивність активу, що суперечить концепції безпечного утримання акцій у разі виконання опціону.

2. Для новачків та інвесторів з низьким та середнім рівнем ризику рекомендовано уникати використання маржинального кредитування. Кожна позиція з продажу пут-опціонів повинна бути забезпечена ліквідними коштами на рахунку. Це виключає ризик примусової ліквідації позиції у періоди високої ринкової турбулентності.

3. Максимальний обсяг капіталу, задіяний під забезпечення зобов'язань за одним контрактом у межах стратегії «Колесо», не повинен перевищувати 10% від загальної вартості інвестиційного портфеля. Це дозволяє зберегти фінансову стійкість портфеля у випадку різкого зниження вартості базового активу.

4. Враховуючи валютні обмеження та комісійну політику фінансових установ, сукупні витрати на переказ коштів до іноземного брокера не повинні перевищувати 2% від суми транзакції. Для досягнення цієї мети доцільно використовувати платіжні системи та необанки з найменшими комісіями (наприклад, Zen, Wise, Transfergo тощо).

5. Інвестор зобов'язаний здійснювати персоніфікований облік кожної премії, отриманої від продажу опціонів. Відповідно до Податкового кодексу України, позитивна різниця між доходами та витратами від операцій з інвестиційними активами є об'єктом оподаткування. Фіксація кожної операції є необхідною для коректного подання щорічної податкової декларації.

Оскільки деривативні контракти номіновані в доларах США, стратегія автоматично генерує валютну позицію, що виконує роль хеджу проти девальвації національної валюти. При розрахунку очікуваної доходності стратегії інвестору слід враховувати кумулятивний ефект від приросту вартості активу та курсової різниці.

Розглянемо також практичну ситуацію, щоб наочно показати, як працює стратегія «Колесо», її потенціал і ризики.

Як ілюстративний приклад оптимального базового активу розглянемо корпорацію NVIDIA (NVDA) [6]. Даний емітент характеризується високим рівнем ліквідності та стійкою бізнес-моделлю. Позитивна оцінка фундаментальних показників компанії є ключовим обґрунтуванням готовності інвестора до довгострокового утримання цих активів у портфелі у разі реалізації сценарію виконання (assignment).

Продаємо пут-опціон зі страйком \$190 і датою експірації 31.10.2025 р. (рис. 1).

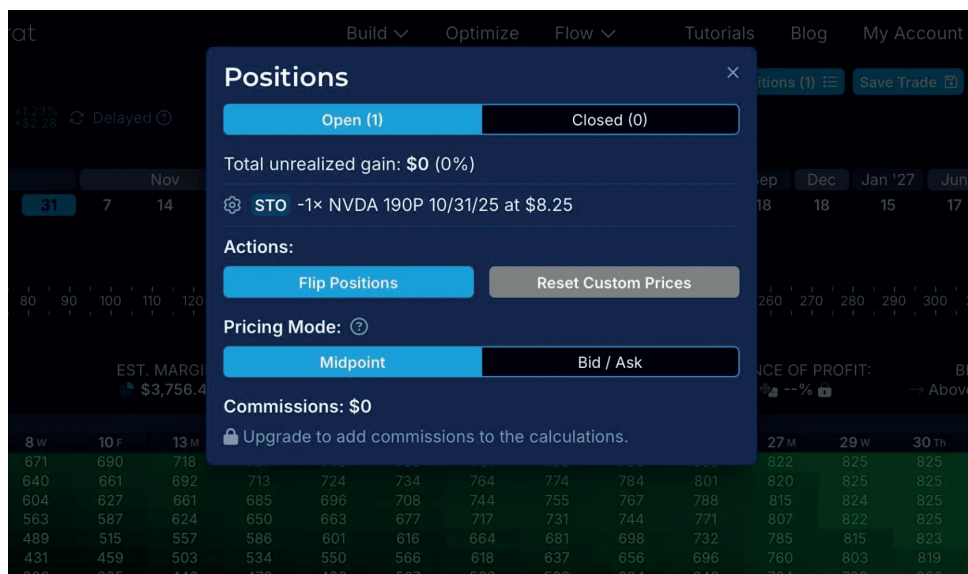


Рис. 1. Продаж пут-опціону

Джерело: побудовано авторами.

На момент угоди ціна акції – \$185, а отримана премія становить \$825.

Оскільки кожен опціонний контракт покриває 100 акцій, брокер блокує на рахунку \$19 000 ($\190×100) як забезпечення зобов'язання купити акції, якщо вони будуть коштувати \$190 або нижче.

Премію \$825 ми отримуємо одразу й можемо нею користуватись.

Сенс цієї угоди в наступному: ми беремо на себе зобов'язання купити 100 акцій NVDA по \$190, навіть якщо на дату експірації ціна буде нижчою за цей рівень. Якщо акцію нам «призначають» (assigned): фактична ціна входу з урахуванням премії = $\$190 - (\$825 / 100) = \$181.75$ за акцію.

Якщо ціна NVDA залишиться вище \$190, – опціон просто згорає ми залишаємо премію \$825 і можемо знову продати новий пут.

Для порівняння, якщо ми купимо акції без опціону наша середня ціна буде 190 дол/за акцію. Якщо ми купуємо з опціоном наша середня ціна, враховуючи премію = $(190 \cdot 100 - 825) / 100$. Отже 181,48 за акцію. Що надає переваги у майбутньому доході.

Якщо після експірації ми отримали акції NVDA, наступним кроком буде продаж покритого кол-опціону. Припустимо, ми продаємо call зі страйком \$200 і датою експірації 21.11.2025 р., отримуючи премію \$682 (рис. 2).

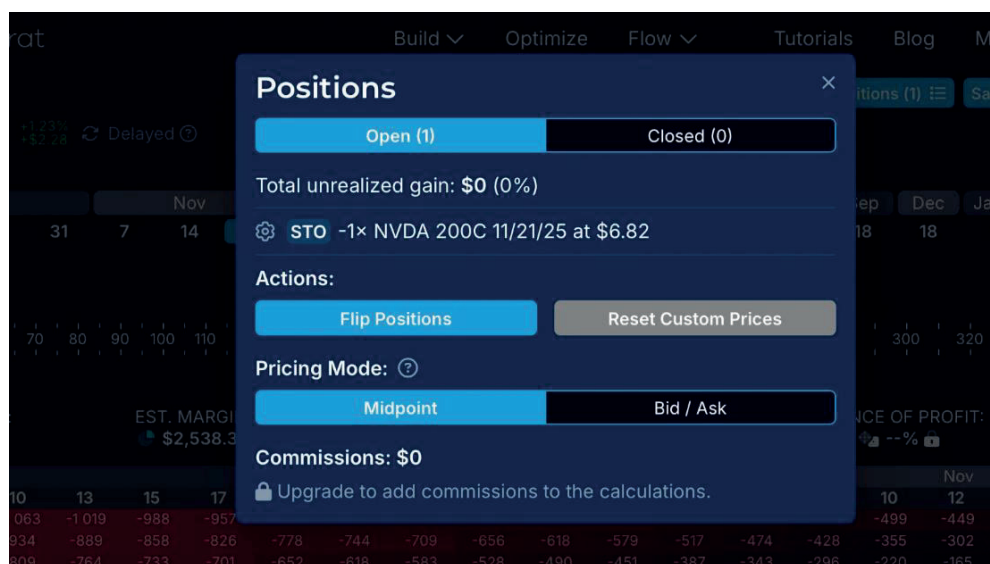


Рис. 2. Продаж кол-опціону

Джерело: побудовано авторами.

Сенс цієї угоди: ми зобов'язуємося продати 100 акцій NVDA по \$200, навіть якщо ринкова ціна буде вищою. Якщо на дату експірації ціна NVDA буде нижче \$200 – опціон не виконується, ми залишаємо і акції, і премію, і знову можемо продати новий кол-опціон. Якщо ж ціна перевищить \$200 – ми продамо їх по \$200, залишивши собі також обидві премії.

Для порівняння, якщо ми продаємо акції без опціону, ми можемо отримати більшу прибутковість, бо відреагуємо на підвищення ціни в моменті, в той час як опціон виконується протягом тривалого часу. Але перевагою також є премія, яку отримаємо за продаж колу. Тобто продаж акції без опціону відбувся б по 200 дол. Якщо ми використовуємо кол опціон, то, враховуючи премію, наш продаж відбувається дорожче: $200 \cdot 100 + 682$. Це 206,82 за акцію. Що значно більше і суттєво вигідніше по доходності, особливо враховуючи кількість акцій.

За два неповних місяці продажу опціонів матимемо такі результати: отримані премії: \$825 (за продаж пут) плюс \$682 (за продаж кол) = \$1507.

Наведені розрахунки емпірично підтверджують, що використання стратегії «Колесо» може забезпечити значний річний дохід (близько 50% річних для консервативного підходу) при високому рівні контролю за ризиком, та за умови, що вона реалізується на активах високої якості. Фактична ціна входу завжди буде нижчою, ніж початкова ринкова ціна, що є прямою фінансовою перевагою цієї стратегії. Фінансова доцільність стратегії «Колесо» ґрунтується на її здатності генерувати високий рівень доходу порівняно з традиційними стратегіями, але з меншим ризиком, ніж спекуляції.

При цьому основними маркерами опціонної стратегії «Колесо» є: ґрунтовний вибір акцій; правильне адаптування до поточних ринкових реалій; розуміння на особливостях формування капіталу та ризиках; вмиле обрання страйк-прайсів.

Застосування стратегії «Колесо» українськими трейдерами вимагає імплементації багатоетапного підходу, який враховує регуляторні обмеження внутрішнього фінансового ринку та особливості доступу до міжнародних бірж. Оскільки фондовий ринок України характеризується низькою ліквідністю та обмеженим інструментарієм деривативів, реалізація цієї стратегії можлива виключно на міжнародних фінансових ринках, зокрема, на ринках США.

Першочерговим кроком для практичного застосування описаної стратегії є встановлення відносин з надійним міжнародним брокером, що має відповідне ліцензування (наприклад Interactive Brokers). Це забезпечує юридичну та операційну основу для доступу до торгівлі опціонами. Критичним елементом є процедура фінансування брокерського рахунку з урахуванням обмежень Національного банку України на прямі інвестиційні перекази за кордон. У таких умовах інвестори змушені використовувати міжнародні платіжні системи або посередників для конвертації національної валюти у валюту інвестицій та її подальшого зарахування на брокерський рахунок. При цьому необхідно ретельно оцінювати конверсійні курси, спреда та комісійні витрати, а також дотримуватись встановлених НБУ лімітів на транскордонні операції.

Після вирішення інституційних питань трейдер має отримати офіційний дозвіл брокера на торгівлю опціонами, підтвердивши свою обізнаність із ризиками цих похідних інструментів. У контексті стратегії «Колесо» вибір базового активу є визначальним: перевага надається акціям фундаментально стійких, але волатильних компаній з високою ліквідністю. Це забезпечує достатній розмір премії, необхідної для отримання систематичного доходу. Крім того, ціна акції повинна бути прийнятною для придбання щонайменше одного лоту (100 акцій), що є обов'язковою умовою для виконання опціонних контрактів.

Стратегія «Колесо», попри свою багатоетапність, є привабливим інструментом для початківців-трейдерів з України, які виходять на високоліквідні ринки США. Хоча застосування стратегії вимагає ретельного вивчення механізмів опціонної торгівлі та постійного моніторингу, її ключова перевага полягає у зниженому профілі ризику порівняно з іншими спекулятивними операціями з деривативами. Стратегія базується на принципі забезпечених контрактів: на початковому етапі продаються покриті Put-опціони, що означає, що інвестор зарезервував повну суму коштів для купівлі акцій, убезпечуючи себе від ризику неможливості виконання контракту. У другій фазі використовуються покриті Call-опціони, які повністю забезпечені вже придбаними акціями.

Таким чином, стратегія «Колесо» пропонує систематичний спосіб генерування доходу від премій, мінімізуючи ймовірність великих, неконтрольованих фінансових втрат, оскільки інвестор, по суті, не втрачає кошти, а лише конвертує свій капітал з грошових коштів у базовий актив і назад, отримуючи премію на кожному етапі. Це робить «Колесо» оптимальною відправною точкою для освоєння опціонного ринку, дозволяючи новачкам поступово нарошувати досвід і капітал.

Висновки. За результатами проведеного дослідження можна відзначити, що опціонна стратегія «Колесо» є ключовим інструментом для систематичної генерації доходу та збереження інвестиційного капіталу. Вона має особливе значення для інвесторів на фондовому ринку, які прагнуть уникнути ризиків, пов'язаних із високоризиковими спекуляціями. Систематичне застосування стратегії «Колеса» через поєднання послідовного продажу забезпечених пут-опціонів та покритих кол-опціонів, дозволяє формувати довгострокову фінансову стійкість портфеля. При цьому така стратегія забезпечує постійний потік премій, що знижує фактичну собівартість володіння акцією та дозволяє досягати річної доходності, яка є значно вищою за середню ринкову. Варто відзначити, що ризик обмежується лише падінням ціни якісного базового активу. Ефективність розглянутої стратегії сприяє не лише приросту капіталу, але й формуванню інвестиційної дисципліни та убезпечує, зокрема, початківців, від емоційних рішень, які часто призводять до втрати коштів на спекулятивних ринках.

Водночас одним із найбільш актуальних викликів для успішної реалізації стратегії залишається пошук ідеального балансу між отриманою премією та ризиком виконання (вибір страйку та дати експірації), а також необхідність ретельного відбору високоліквідних та фундаментально надійних активів. З огляду на сучасні тенденції, особливу увагу варто приділяти технічному аналізу або вибору лише активів з блакитних фішок та впровадженню систематичного ролінгу опціонів для мінімізації втрат у разі різких ринкових корекцій.

Перспективи подальших досліджень пов'язані з кількісною валідацією прибутковості стратегії «Колесо» на різних ринкових фазах (ведмежий, бичачий та боковий ринок), емпіричною оцінкою впливу використання різних часових горизонтів (наприклад, 7 DTE проти 45 DTE) та побудовою оптимальних моделей управління капіталом для цієї стратегії. Це дозволить сформувати науково обґрунтовані рекомендації для практиків і посилити стратегічні позиції вітчизняних інвесторів на глобальному фінансовому ринку.

Література:

1. Дослідження ефективності продажу опціонів: CBOE S&P 500 BuyWrite Index (BXM) CBOE. <<https://www.bornetosell.com/covered-call-blog/evaluation-of-buy-write-strategy>> (2025, November, 28). [in English].
2. Learning Center – Wheel Trading Strategy. *TrendSpider*. <<https://trendspider.com/learning-center/wheel-trading-strategy>> (2025, December, 03). [in English].

3. The Options Wheel Strategy (How to Trade in Python). *Alpaca Markets*. <<https://alpaca.markets/learn/options-wheel-strategy>> (2025, November, 20). [in English].
4. Three Things to Know About the Wheel Strategy. *Charles Schwab*. <<https://www.schwab.com/learn/topic/options>> (2025, October, 21). [in English].
5. The Options Wheel Strategy. Freeman Publications. *Shortform*. <<https://www.shortform.com/pdf/the-options-wheel-strategy-pdf-freeman-publications>> (2025, November, 29). [in English].
6. Investor Relations. Q3 FY2025 Financial Results. *NVIDIA*. <<https://ir.nvidia.com/quarterly-results/default.aspx>> (2025, December, 01). [in English].
7. Слободяник, А. М., Тригубченко, А. В. (2018). Практичне використання спекулятивних операцій на біржовому фондовому ринку. *Агросвіт*, 10, 17-21. <http://nbuv.gov.ua/UJRN/agrosvit_2018_10_5>.
8. Slobodyanyk, A. M., Tryhubchenko, A. V. (2018). Praktychne vykorystannia spekuliatyvnykh operatsii na birzhovomu fondovomu rynku [Practical use of speculative operations in the stock exchange market]. *Ahrosvit* [Agroworld], 10, 17-21. <http://nbuv.gov.ua/UJRN/agrosvit_2018_10_5>. [in Ukrainian].
9. Шульга, Н., Гербст, О. (2016). Опціонні операції на міжнародних ринках. *Зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право*, 3, 5-22. <http://nbuv.gov.ua/UJRN/uazt_2016_3_3>.
10. Shulha, N., Herbst, O. (2016). Optsiini operatsii na mizhnarodnykh rynkakh [Options operations in international markets]. *Zovnishnia torhivlia: ekonomika, finansy, pravo*, 3, 5-22 [Foreign Trade: Economics, Finance, and Law]. <http://nbuv.gov.ua/UJRN/uazt_2016_3_3>. [in Ukrainian].
11. Штерма, Т. В., Чорновол, А. О., Нетяга, Б. Р. (2025). Інтеграція бізнес-аналітики та великих даних для прогнозування поведінки інвесторів на фондових ринках. *Актуальні питання економічних наук*, 15. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17222608>
12. Shterma, T. V., Chornovol, A. O., Netiaha, B. R. (2025). Intehratsiia biznes-analityky ta velykykh danykh dlia prohnozuvannia povedinky investoriv na fondovykh rynkakh [Integration of business analytics and big data for forecasting investor behavior in stock markets]. *Aktualni pytannia ekonomichnykh nauk* [Current Issues of Economic Sciences], 15. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17222608> [in Ukrainian].