

Nel precedente articolo avevamo visto più in dettaglio come si comporta lo straddle al variare di Sottostante, Tempo e Volatilità.

Adesso vediamo di confrontare le 2 strategie in modo molto dettagliato.

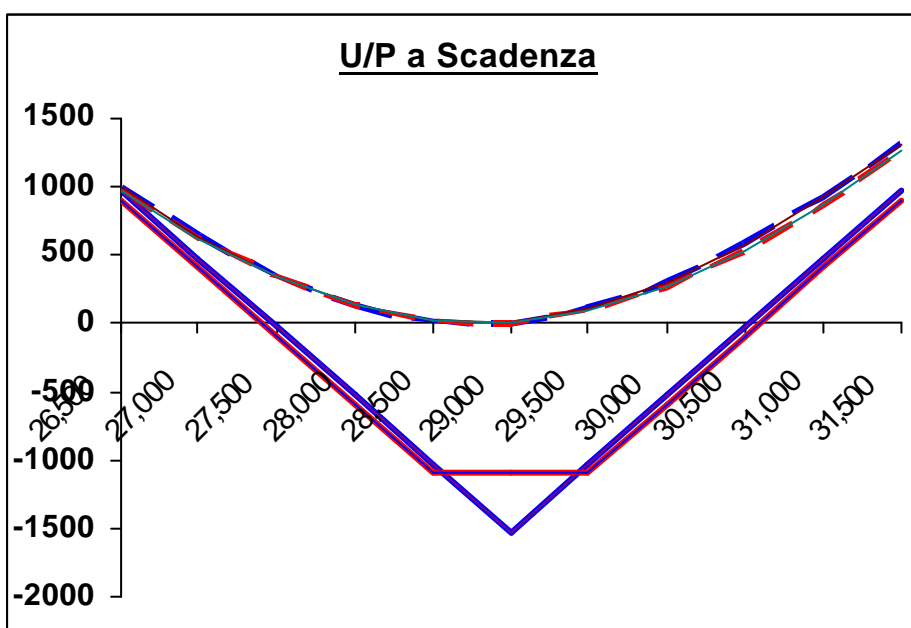
Ricordo che le operazioni erano state ipotizzate con il mercato che valeva 28820 ed eravamo verso le 16:50 del 1° settembre.

lo Straddle in acquisto era: l'acquisto della Call 29000 ottobre, pagata 705 punti, e con l'acquisto della Put 29000 ottobre, pagata 820 punti;

lo Strangle stretto in acquisto era: acquisto di Call 29500 ottobre, costo 470 punti, e l'acquisto di Put ottobre 28500, costo 620 punti.

Lo Strangle stretto costava pertanto 445 punti in meno dello Straddle.

Vediamo il profilo utile perdita alla scadenza e prima della scadenza:

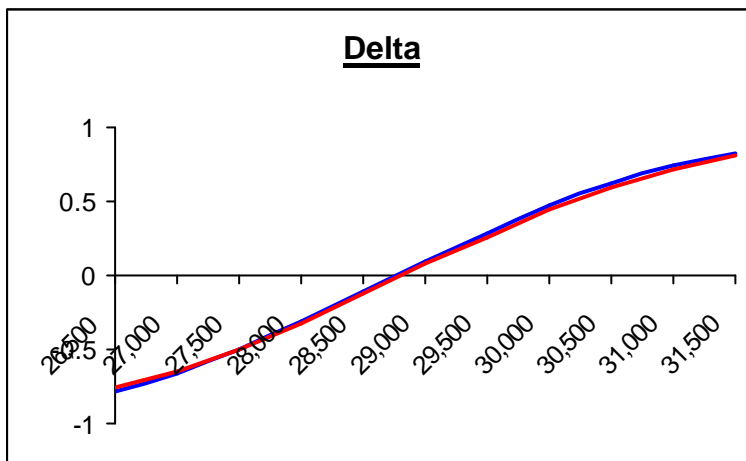


La linea blu (Straddle) e rossa (strangle stretto) rappresentano il profilo utile/perdita a scadenza al variare del sottostante- lo avevamo già visto e commentato nella prima puntata.

Le curve tratteggiate rappresentano il valore dello Straddle e dello Strangle, al variare del sottostante, quando mancano 33 giorni alla scadenza, ovvero il giorno di apertura dell'operazione. Come si nota le curve sono coincidenti, ovvero le 2 strategie si equivalgono come utile/perdita, e così è per parecchi giorni (fidatevi senza mostrarvi il grafico). Solo quando ci si avvicina alla scadenza (a partire da 2 settimane alla scadenza) la differenza tra le curve di Straddle e Strangle si differenziano sempre più.

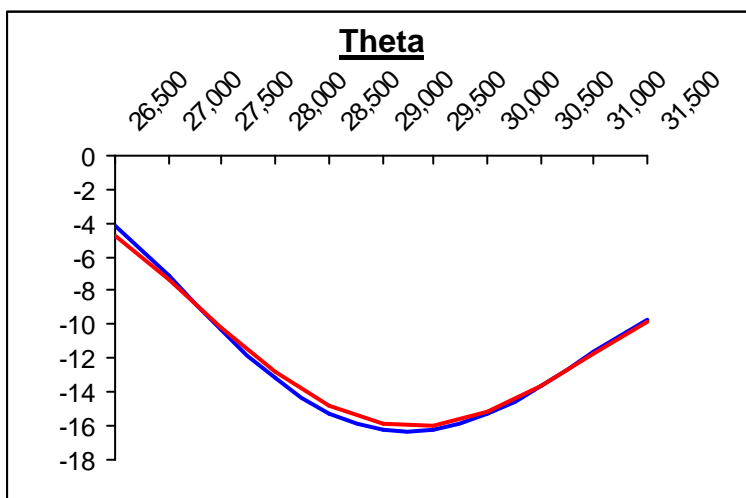
Vediamo altri confronti ed in particolare vediamo i vari greeks.

Iniziamo con il Delta, che è la sensibilità del prezzo dell'Opzione al variare del Sottostante, e che cambia per diversi livelli del sottostante:



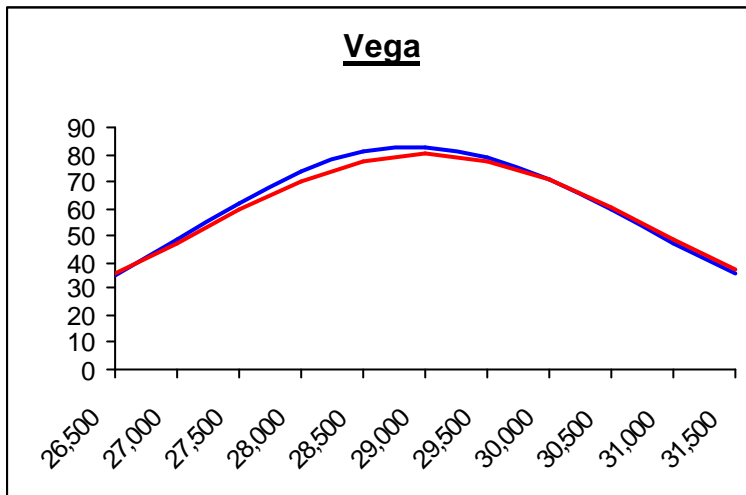
Praticamente coincidenti- anche qui le differenze ci sono solo verso la scadenza (2 settimane). Per prezzi intorno a 28800 il Delta è pari a 0- ovvero per un valore pari al valore del sottostante nel momento in cui apro la strategia, l'operazione è neutrale al Delta. Non può che essere così, avendo acquistato una Call ed una Put e quindi essendomi contemporaneamente messo al rialzo ed al ribasso rispetto al mercato.

Passiamo al Theta, ovvero la variazione del Prezzo dell'Opzione al trascorrere di 1 gg, che è diverso per diversi livelli del sottostante (rappresentato dall'asse orizzontale):



Anche qui quasi uguali. Praticamente, con il sottostante intorno a 29000, per il solo trascorrere di 1 giorno, il grafico ci dice che le 2 opzioni perdono in totale circa 16 punti (livello minimo delle curve).

Vediamo infine il Vega, che rappresenta la sensibilità del prezzo delle Opzioni al variare dell'1% di Volatilità, che è diverso per diversi livelli del sottostante (rappresentato dall'asse orizzontale):



Anche qui sono molto simili. Praticamente, per prezzi intorno a 29000 dell'indice, se la volatilità Implicita aumenta dell'1% lo Straddle o lo Strangle aumentano di valore di circa 80 punti (punto massimo delle curve) che è molto in termini % se rapportato a quanto mi è costata l'operazione- all'inverso se la Volatilità implicita scendesse dell'1% il prezzo dell'operazione scenderebbe.

Anche in questo caso dovremmo confrontare questi grafici al passare dei giorni- comunque le differenze sostanziali si avrebbero solo verso la scadenza delle 2 strategie (ultime 2 settimane).

Poiché lo Strangle stretto costa meno dello Straddle, l'incidenza percentuale della volatilità che cresce è maggiore sullo Strangle in acquisto. Questo è a favore dello Strangle, poiché io lo faccio quando penso che il mercato avrà movimenti rapidi al rialzo o al ribasso, il che avviene, in genere con Volatilità per lo meno costante se il movimento è al rialzo, certamente con Volatilità in crescita per prezzi al ribasso.

Per quanto riguarda l'incidenza del tempo, il trascorrere dei giorni incide in % maggiormente sullo Strangle, e questo è un effetto poco desiderato- ma è un'effetto meno importante rispetto alla Volatilità.

Infine le 2 strategie ci portano allo stesso utile/perdita nelle prime 2-3 settimane di vita, al variare dei vari parametri che influenzano il prezzo delle Opzioni.

In definitiva siamo decisamente più convinti che lo Strangle stretto in acquisto abbia molti più vantaggi dello Straddle in acquisto, e questo è vero nella maggioranza dei casi.

Nel caso della Vendita di Straddle e Strangle stretto le cose non stanno proprio, così- magari lo vedremo nei dettagli un'altra volta.