

Nell'articolo di ieri sull'analisi Ciclica ed operativa, suggerivo di fare uno Straddle o Strangle in acquisto (con opzioni scadenza ottobre) per approfittare di un possibile rapido movimento al rialzo o al ribasso del mercato nelle prossime settimane.

In realtà si potrebbe fare anche con le opzioni in scadenza settembre, ma poiché è un'operazione in acquisto, il tempo è nostro nemico, ed abbiamo delle probabilità in più di guadagnare se l'operazione ha più tempo a disposizione, poiché non abbiamo la sfera di cristallo per sapere se questo movimento avverrà subito o fra più settimane.

Avevo parlato di Straddle in acquisto o Strangle stretto. Lo straddle si fa acquistando Call e Put at the money (ovvero con strike vicino al valore del mercato sottostante le opzioni)- lo Strangle stretto si fa acquistando Call e Put di 1 strike out of the money (al massimo 2 strike).

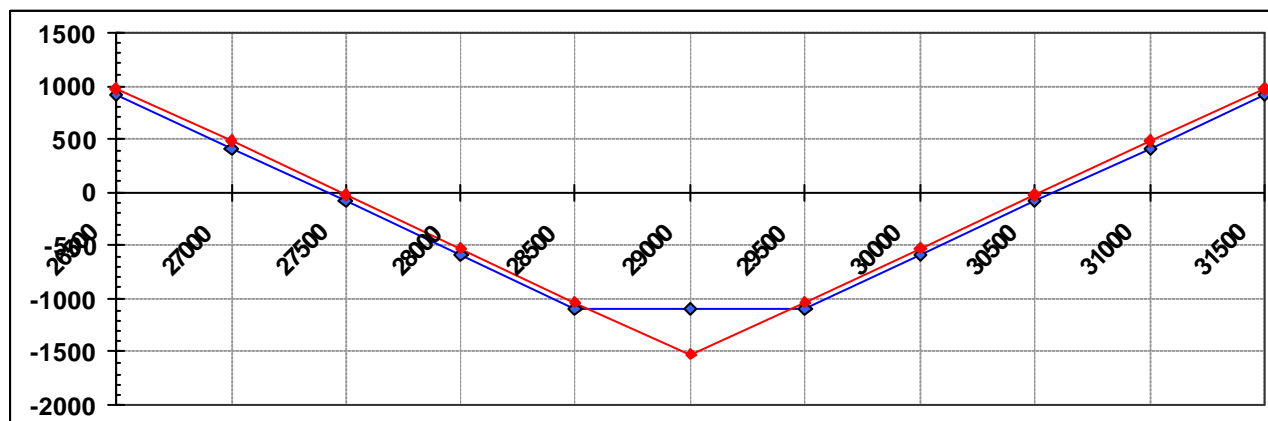
Nel caso dell'S&PMib oggi (1 settembre) verso le ore 16:50 l'indice valeva 28820 punti. Le opzioni scadenza ottobre avevano questi valori medi (media tra denaro e lettera):

Strike	Call	Put
27000	2120	240
27500	1620	330
28000	1330	450
28500	990	620
<u>29000</u>	<u>705</u>	<u>820</u>
29500	470	1100
30000	300	1400
30500	170	1780
31000	90	2300

Vediamo di fare lo Straddle acquistando Call e Put strike 29000. In questo caso spenderei  $705+820=1525$  punti.

Se facessi lo Strangle stretto dovrei acquistare Call 29500 e Put 28500- in questo caso spenderei:  $470+620=1080$  punti, ovvero 445 punti in meno, ovvero il 25% in meno.

Vediamo il profilo utile perdita a scadenza di questa operazione, utilizzando il mio foglio excel che utilizzo per i corsi sulle opzioni:



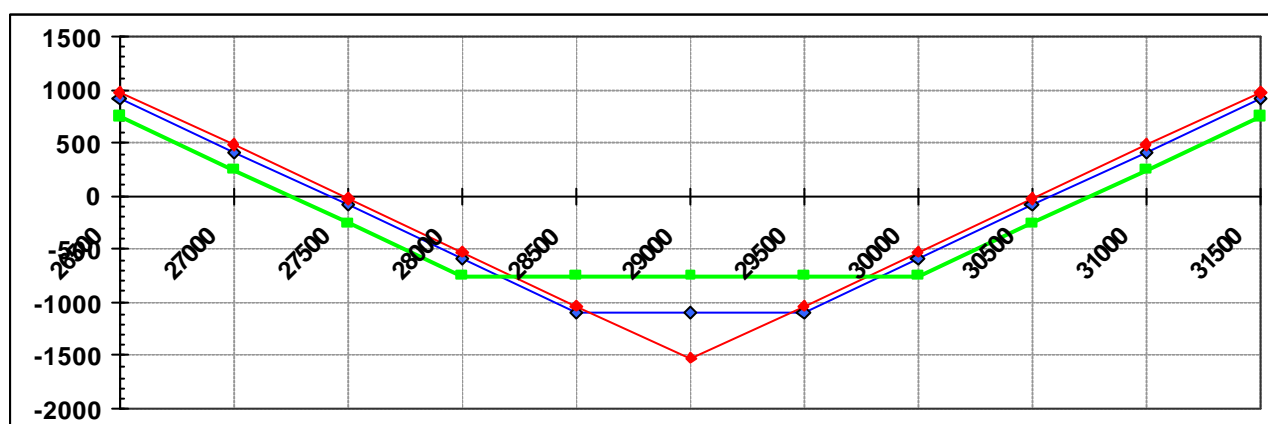
Come si può notare a scadenza il profilo dell'utile (che è quello che a noi interessa) è praticamente uguale- ovvero si guadagna per rialzi oltre 30500 o per ribassi al di sotto di 27500- però si ottiene questo risultato spendendo il 29% in meno con lo Strangle.

Dal lato della perdita si vede che per mercato che rimanesse a scadenza tra 28500 e 29500 lo Straddle (linea rossa) porterebbe ad una perdita superiore dello Strangle (linea blu)- mentre per mercato oltre tali livelli la perdita sarebbe uguale.

Direi che a scadenza il vantaggio dello Strangle stretto rispetto allo Straddle è evidente.

Proviamo a fare il confronto con uno strangle più largo, ovvero acquistando Call 30000 e acquistando Put 28000- in questo caso spenderei:  $300+450=750$  punti, ovvero il 50% in meno rispetto allo Straddle ed il 30% in meno rispetto allo Strangle stretto.

Vediamo il grafico del profilo Utile/Perdita a scadenza:



Praticamente inizierei a guadagnare per un rialzo superiore a 30750 ed inizierei a perdere per un ribasso inferiore a 27250- ovvero ho allargato il range in cui inizio a guadagnare. Tuttavia questo è compensato dal vantaggio di perdere al massimo 750 punti (contro i 1080 dello strangle stretto e fino ad un max di 1525 per lo straddle).

Bisogna dire che rispetto allo strangle stretto perderei 750 entro un range più ampio, ovvero per mercato che rimanesse a scadenza tra 28000 e 30000, mentre con lo strangle stretto perdevi 1080 punti per mercato tra 28500 e 29500.

Comunque queste sono le considerazioni basilari da fare per decidere se fare uno Straddle in acquisto od uno Strangle stretto o più largo, sempre in acquisto.

In base a queste considerazioni direi che lo Strangle stretto sembra un'operazione che ha i migliori compromessi di utile/perdita e costo rispetto a Straddle e a Strangle più largo.

Per essere più precisi bisognerebbe introdurre il concetto di probabilità di successo (cosa piuttosto complessa).

Abbiamo fatto queste considerazioni prendendo i grafici utile/perdita a scadenza delle Opzioni. Tuttavia, sappiamo che prima della scadenza le cose sono un po' più complesse, e bisogna fare uso delle formule di Black&Scholes ed eventualmente di grafici a 3 dimensioni.

Poiché è probabile che questa operazione venga chiusa prima della scadenza, non appena c'è un movimento rapido o al rialzo o al ribasso, bisogna valutare anche questo aspetto.

Domani farò un articolo in cui vediamo proprio il confronto di Straddle e Strangle in acquisto prima della scadenza.

Vi ricordo che spesso queste operazioni di Straddle o Strangle in acquisto, io le chiudo prima della scadenza non appena raggiungo un guadagno del 30%- questo perché il tempo è tiranno ed un guadagno del 30% è già positivo. Ovviamente ciò dipende dal tipo di movimento, da quando avviene rispetto a quando ho aperto la posizione, da che volatilità implicita c'è in quel momento.