

Come di consueto vediamo di capire come si potrebbero muovere gli Indici Dax-Ftse Mib-Eurostoxx, in funzione della scadenza delle Opzioni.

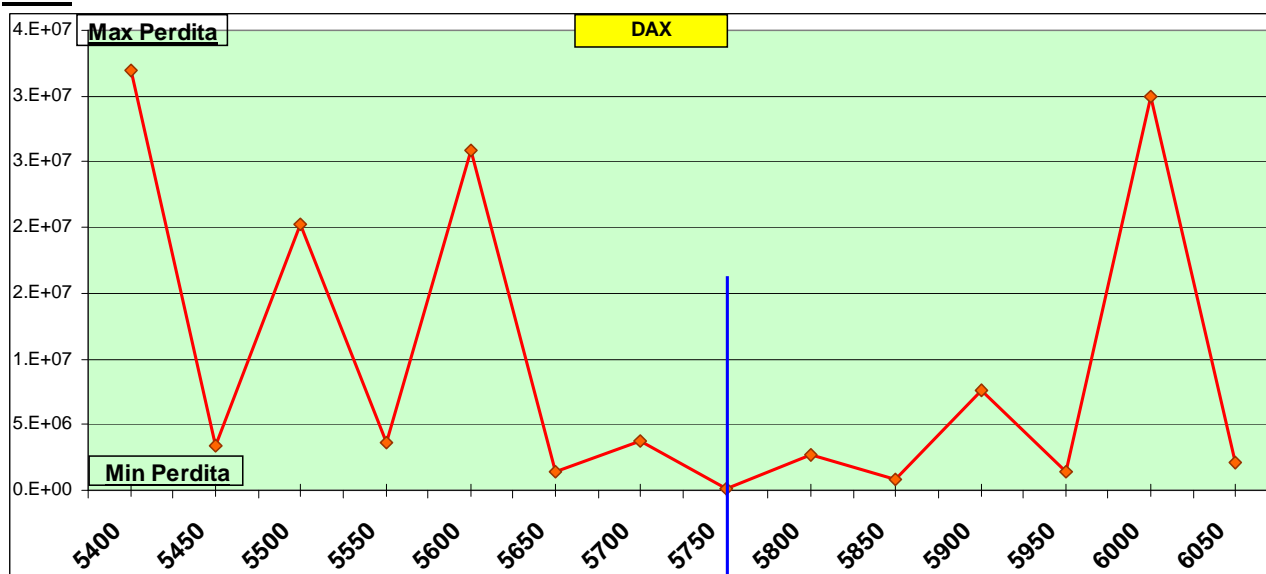
I grafici rappresentano la perdita che subirebbero i venditori di Opzioni, che sono quelli che rischiano di più, nel caso l'Indice Dax scadesse per venerdì 18 dicembre sui vari livelli di prezzo (asse orizzontale).

Per fare questi calcoli bisogna conoscere gli Open Interest sui vari strike della scadenza dicembre-ricordo che questo è un calcolo in prima approssimazione.

Di solito si usano 2 metodi di calcolo che danno risultati in genere piuttosto simili. I calcoli sono stati fatti alle ore 17:05 dell'11 dicembre.

Ma passiamo al grafico del Dax:

### DAX



Al momento di calcolo il Dax valeva 5770.

Sull'asse Verticale abbiamo la perdita potenziale dei venditori di Opzioni.

Come si vede la perdita, ovvero il livello minimo di tale curva, è intorno a 5750, che poi è il valore at the money.

Pertanto i venditori di Opzioni (mi riferisco ai grossi operatori) faranno di tutto per arrivare per venerdì 18 dicembre vicini a questi livelli- ricordo che le Opzioni sul Dax scadono alle ore 13:00.

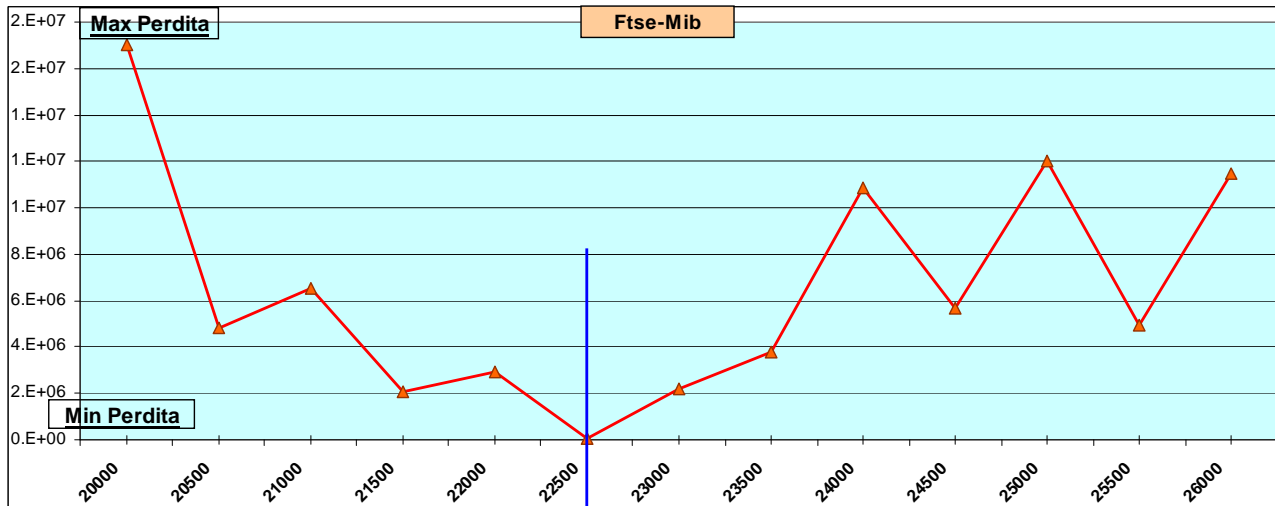
L'ultima settimana prima della scadenza è difficile aggiustare il portafoglio in Opzioni che scadono; è più semplice regolarsi utilizzando i futures a copertura o titoli dell'Indice Dax.

Per quanto riguarda gli strike certamente i venditori di Opzioni subirebbero una decisa perdita a partire da 6000 verso l'alto e a partire da 5600 verso il basso.

Pertanto chi volesse mettersi dalla parte dei più forti potrebbe, lunedì mattina (o venerdì, oggi, in chiusura), vendere Put 5600 dicembre, e Call 6000 dicembre.

Il guadagno non è alto, ma è commisurato al rischio. Valuterò se fare tale operazione. Sconsiglio di imitarmi vivamente a chi non conosce il rischio della vendita di opzioni e chi non sappia come gestire la posizione in casi avversi (assai complesso l'ultima settimana di vita delle Opzioni).

## Ftse MIB



Al momento di calcolo il Ftse-Mib a chiuso a 22470.

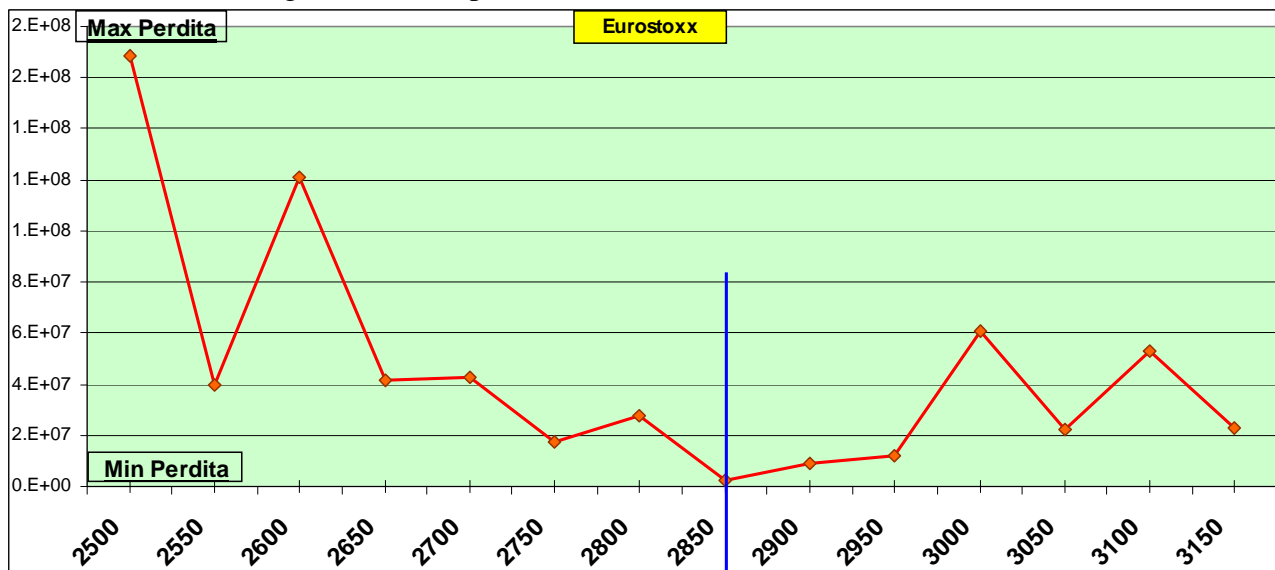
Per la scadenza del 18 dicembre (ore 9:05) il valore più gradito dai venditori di opzioni è un livello intorno a 22500, ovvero intorno ai livelli attuali di mercato, come del resto avviene di solito.

Per quanto riguarda gli strike certamente i venditori di Opzioni non hanno molti freni verso l'alto a partire da 24000- mentre, verso il basso, le perdite inizierebbero a partire da 21000.

Pertanto chi volesse mettersi dalla parte dei più forti potrebbe, lunedì mattina (o venerdì prima della chiusura), vendere Put 21000 (ma il livello non è di sicurezza) – le Call andrebbero vendute con strike da 24000 in su.

Valuterò se fare questa operazione.

Vediamo ora anche il grafico valido per l'**Eurostoxx**:



L'Eurostoxx al momento del calcolo valeva 2870.

Per la scadenza del 18 dicembre (alle ore 12:00) i valori di indifferenza sono intorno a 2850.

Al rialzo non si vuole raggiungere prezzi a partire da 3000 (ma il livello non è i sicurezza)- al ribasso non si vuole raggiungere prezzi a partire da 2600.

Pertanto chi volesse mettersi dalla parte dei più forti potrebbe, lunedì mattina (o venerdì prima della chiusura), vendere Put 2600 dicembre e Call 3000 dicembre.  
Valuterò se fare tale operazione.

Come Put/Call ratio siamo a livelli ben sotto 1 per tutti e 3 gli indici (questo per gli strike intorno all'at the money), Pertanto prevalgono le Call ed un Sentiment generalmente positivo.

**N.B.:** Ovviamente si potrebbe fare un ragionamento opposto- ovvero si punta ad un movimento brusco l'ultima settimana in una delle 2 direzioni, cosa che è accaduta spesso negli ultimi mesi. In questo caso si possono acquistare call e put at the money con scadenza dicembre, oppure (se si vuole spendere meno) si acquistano call e put 1 strike out of the money. Non appena c'è un movimento che fa guadagnare almeno il 20/30 % si chiude l'operazione, o almeno si chiude la call o la put che danno un utile pari alla spesa (sostenuta per l'acquisto di call e put) +20/30%.

Questi movimenti sono compatibili con quanto visto nei grafici, poiché movimenti entro 2 o 3 strike in su o in giù sono ammissibili dalle analisi fatte.

Questo tipo di operatività può condurre a guadagni maggiori e con un rischio massimo misurato (ovvero il prezzo di acquisto delle opzioni).