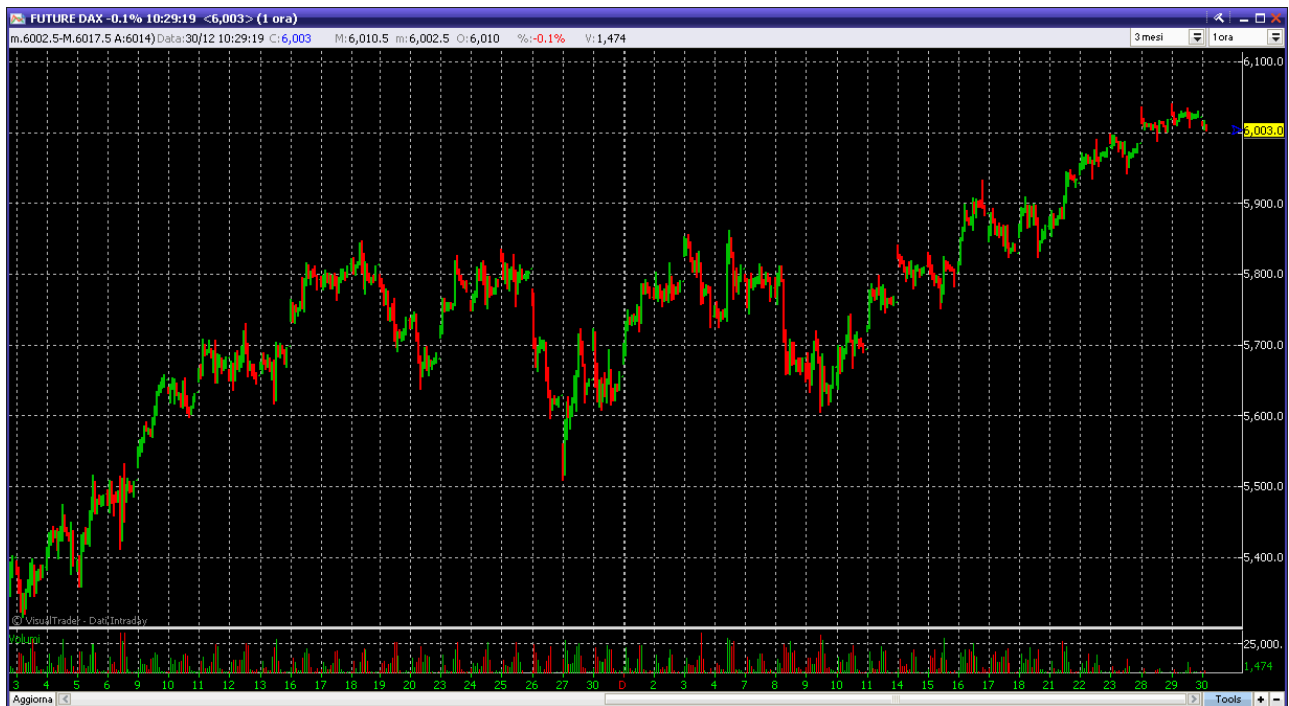


E' tempo buono per uno Straddle?

L'indice Dax gravita intorno a 6000- l'Eurostoxx poco sotto 3000- l'S&P500 intorno a 1120. Sono quasi 2 mesi che è partito il nuovo Ciclo Intermedio, che in media dura 3 mesi.



Mostro il Dax future con dati ad 1 ora, a partire dall'inizio del ciclo intermedio (3 novembre). C'è tempo per salire ancora, soprattutto se questo ciclo intermedio durerà più del valore medio che è intorno ai 3 mesi, come è accaduto per gli ultimi 3 cicli precedenti.

Se, invece, il ciclo intermedio durasse intorno ai 3 mesi (o anche meno come ho messo in risalto le ultime settimane), i tempi sarebbero maturi per una correzione che porterebbe verso la fine del ciclo.

La fase attuale è un'attesa per una decisione sul da farsi da parte degli operatori. Il mercato è salito molto ma ha ancora forza. Chi sta facendo grossi utili potrebbe invece pensare che è tempo di portare a casa un po' di questi utili.

Inoltre il nuovo anno è sempre un momento per prendere decisione più nette da parte degli operatori istituzionali.

Aggiungo che la Volatilità Implicita delle Opzioni è scesa parecchio ed oramai siamo intorno al 20% che è un valore rassicurante. Volatilità implicita in discesa significa, oltre ad una diminuzione della paura sui mercati, anche opzioni che mediamente costano meno.

La strategia migliore in questo frangente è lo Stradale in acquisto, che consiste nell'acquistare Call e Put (stessa scadenza) con strike il più vicino possibile all'attuale valore del mercato.

Giusto per dare dei valori (al momento in cui scrivo):

Dax: strike 6000

Eurostoxx: strike 3000

S&P500: strike 1120

Ftse-Mib: strike 23500.

La scadenza più opportuna sarebbe febbraio, ma così si paga molto il fattore tempo. Può andare bene anche gennaio, ma chiaramente si rischia qualcosa di più.

Per spendere meno si può rinunciare ad una parte del guadagno e optare per uno Straddle stretto. Stretto significa che si acquistano Call e Put a pari scadenza ma con strike vicine al valore at the money.

Per es. per il Dax si potrebbe acquistare Call 6050 (o 6100) e Put 5950 (o 5900). La spesa può diminuire dal 10% al 30%.

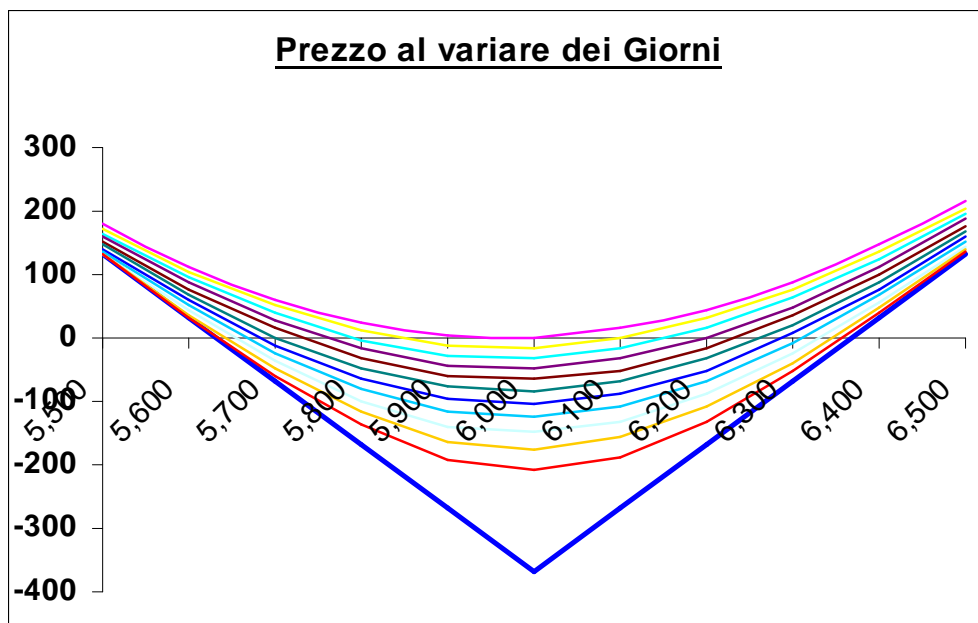
Quando chiudere l'Operazione?

L'utile che si può avere dipende da molti fattori. La regola che mi sono dato, è che già con un utile di circa il 30% vale la pena di chiudere l'operazione. Questo lo dico ora senza sapere come si muoverà il mercato, e soprattutto con che volatilità. In base a ciò che accadrà mi regolerò se chiudere con diverso utile (o perdita) l'operazione.

Vediamo brevemente come si comporta uno Straddle sul Dax così fatto:

acquisto Call febbraio 6000- costo 174

acquisto Put febbraio 6000- costo 194



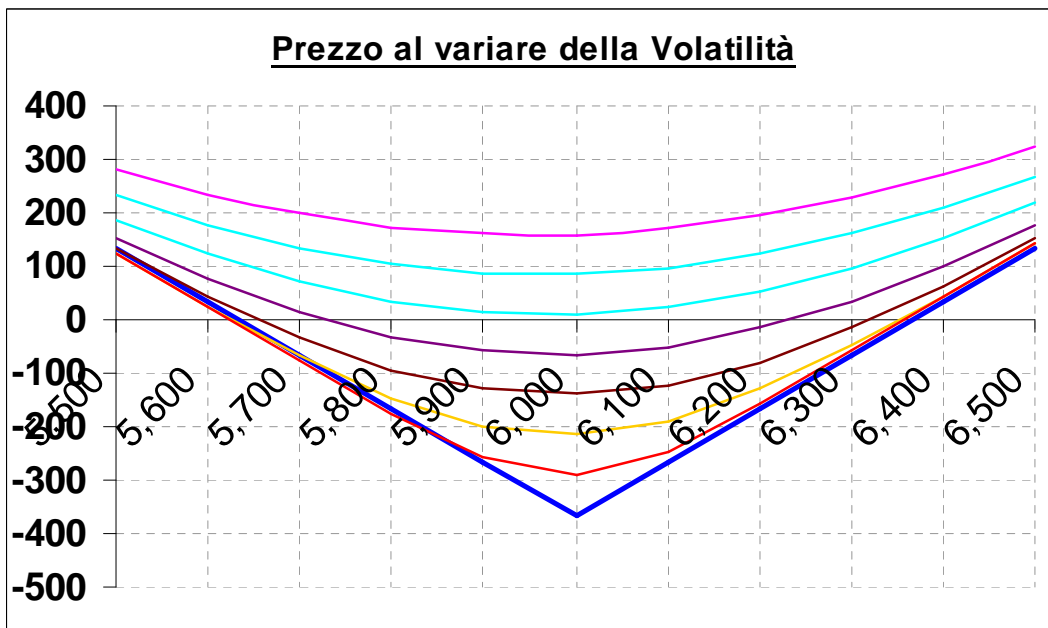
Sull'asse orizzontale abbiamo il valore che può assumere il Sottostante (ovvero il Dax)- sull'asse verticale abbiamo il possibile Utile/Perdita. La linea blu spessa è quello che accade a scadenza.

In questo caso si nota come per avere un utile il mercato si dovrebbe muovere di parecchio (al rialzo o al ribasso) per avere un utile, precisamente di  $174+194=368$  che è quanto speso per le 2 opzioni. Ma lo Straddle in acquisto non lo si fa per tenerlo fino a scadenza.

Le altre curve del grafico sono il profilo dello Straddle al trascorrere dei giorni- la curva più alta è fra 3 giorni e così le successive. Pertanto quanto prima avviene il movimento, tanto più si può guadagnare.

Si noti che la perdita massima si ha sempre per mercato che sta intorno a 6000, ovvero lo strike delle 2 Opzioni. Pertanto la perdita massima si ha per mercato che non va da nessuna parte, ma è assai difficile che stia proprio vicino a 6000 sempre.

Da ultimo mostro come varia l'Utile/Perdita della strategia in funzione della Volatilità:



La curva più in alto è il profilo dell'Utile/Perdita, nella giornata di oggi, con una Volatilità del 35%. Le curve più in basso sono con volatilità in diminuzione. Questo vale per oggi- dovrei fare un grafico analogo per i giorni successivi.

Come vedete le Opzioni non sono molto semplici da gestire.

Comunque l'obiettivo dello Stradale è quello che il mercato si muova al rialzo o al ribasso, e lo faccia rapidamente (ovvero con volatilità in crescita) in questo modo il guadagno diventa potenzialmente maggiore.

Ricordiamoci che più passa il tempo e meno questa operazione diventa potenzialmente profittevole, a causa della perdita del valore temporale delle 2 Opzioni acquistate- pertanto, al trascorrere dei giorni, bisogna anche sapersi accontentare di utili più bassi.