

GOCCIA CONTINUA

Tiziano ha pensato questa strategia per il DJ EUROSTOXX 50, con le seguenti caratteristiche:

1) Per la messa a mercato o simulazione dobbiamo trovare supporti o resistenze storiche, che siano cioè abbastanza sicure di non essere toccate entro la scadenza delle opzioni.

Facciamo un esempio: Sull'Eurostoxx50, il minimo toccato negli ultimi anni è stato quota 1800, in occasione dello scrollone avuto da tutte le borse mondiali a seguito della crisi subprime; è quindi ipotizzabile che tale livello sia "sicuro", ma certamente ci saranno anche altri livelli, graficamente validi poggiati cioè su dei supporti o resistenze testati, cioè che siano stati a loro volta precedentemente resistenze o supporti.

2) L'opzione deve avere scadenza lunga (almeno 6 mesi), questo perché andando ad operare fortemente OTM, il valore dell'opzione sarà basso, fatto solo di Theta.

Questo non significa che non si possano creare strategie temporizzate a varie scadenze in modo da avere appunto una "goccia continua" di incassi. Attenzione Tiziano ha voluto parlare appunto di "goccia continua" e non di "torrente in piena" per cui non dobbiamo aspettarci guadagni faraonici, anche se ovviamente è tutto in proporzione al numero di opzioni messe in campo.

3) E' preferibile l'utilizzo di opzioni Put perché limita il rischio, che non è infinito dato che la perdita massima si verificherebbe, nella peggiore delle ipotesi all'azzeramento del capitale societario (fallimento) o l'azzeramento dell'indice. Solo nel caso degli indici obbligazionari ritengo sia più valido utilizzare le call perché il valore non può andare oltre un certo limite che è il tasso a zero.

4) Per trovare gli strike ottimali per questa operazione, la differenza di prezzo tra le due opzioni deve essere di circa 10/13 punti, che sull'Eurostoxx significano 100-130 euro per opzione e che corrispondono ad un 0,1-0,13 sul bund.

5) Trovati gli strike vai sul grafico del titolo o dell'indice e mettiamo in campo 2 medie mobili: Vengono suggerite 1 SMA a 7 periodi e 1 EMA, a 10 periodi e timeframe a 5 minuti, (oppure anche entrambe a 10 periodi anche se il segnale è più labile), si attende l'incrocio della media esponenziale (EMA) dall'alto verso il basso la semplice (SMA), per acquistare lo strike più basso (cioè la copertura), poi si attende che la media esponenziale incroci dal basso verso l'alto per vendere lo strike più alto.

ATTENZIONE: Eseguire sempre prima l'acquisto per non incorrere in problemi di marginazione).

6) Un momento molto importante per questa strategia come per tutte le altre, è quello della formazione del prezzo. Per avere l'eseguito si deve cercare di stare sempre davanti al market maker, per cui metteremo la nostra proposta un tick sopra o sotto il Market Maker a seconda che sia bid o ask avendo l'accortezza di avvicinarsi alla proposta del MM di tick in tick se il prezzo dell'opzione non viene eseguito entro un minuto circa. Ci si sposta (cioè si contratta con il MM) fino a che non si trovi il prezzo giusto e si viene eseguiti.

7) Una volta dentro, quando cioè la strategia è a mercato, si inizierà la gestione della stessa, in quanto come più volte precisato da Tiziano la nostra è una strategia non una scommessa.

8) Se il prezzo del sottostante ci viene contro di 200 punti (nel caso dell'Eurostoxx50) o di 2 punti nel caso del Bund, si centerà la nostra strategia, spostando la put venduta (la più alta) in basso di

altrettanti punti in modo da mantenere sempre una distanza di sicurezza e nello stesso tempo aumenterò il numero dei contratti in modo da mantenere inalterato e portare a casa il premio. Ovviamente nello stesso tempo aumenterò il numero delle opzioni a copertura nello stesso rapporto.

Nella prossima puntata vedremo come implementare la strategia di ulteriori elementi di sicurezza e allo stesso tempo cercheremo di alzare il nostro payoff.

GOCCIA CONTINUA PLUS

Una volta acquisita una certa sicurezza sulla strategia in paper trading, potremo passare alle sue varianti. Una di queste l'ho chiamata Goccia Continua Plus, per indicare che contiene appunto un surplus di sicurezza e di incremento del payoff.

Se per esempio nella G.C. avevamo venduto una put 2150 3/2011 a 17 punti e acquistato una put 1850 a 6,3 punti, incassando 13,7 punti, nella strategia G.C.Plus il ragionamento che faremo è quello di raddoppiare le vendite (e voi direte ... bella scoperta) quindi -2 2150P a 17 incassando 34 ma allo stesso tempo potremo non raddoppiare ma portare a 3 le coperture, aumentando il payoff da 13,7 a 15,1 e aumentando la copertura dal rapporto 1/1 a 1/1,5 e così via vendendo 4 contratti il payoff sarà di 18,2 e la protezione 1 a 2, andando a migliorare la nostra capacità di resistenza nel momento in cui il mercato ci dovesse essere contrario e saremo costretti a rollare le posizioni.

Un'altra tecnica in variante di G.C. viene definita "tecnica delle rollature" e prevede l'acquisto di un numero cospicuo di contratti a copertura anche se a strike molto lontani. Esempio vendita di Put 2150 e acquisto di 1100 put ma in rapporto di 1/20 per esempio nella convinzione che quando il mercato ci sarà vicino basterà procedere al raddoppio dei contratti venduti per ogni 200 punti. In effetti osservando il book si può vedere che per coprire 2 contratti ATM basterà vendere 3 contratti a 100 punti di distanza, al massimo raddoppiarli per cui raddoppiando da 2150 a 1950 e poi a 1750 e ancora a 11550 e 1350 saremo a 16 contratti venduti a 1350 e 20 acquistati a 1100 con ancora un po di margine di manovra.

La "Tecnica delle rollature" trova comunque la sua essenza con le seguenti regole:

Data scadenza opzioni?

Almeno 6 mesi

Dove posizionare le vendite (ad una % di distanza dal sottostante o ad un determinato delta)?

Ad una distanza in termini di sottostante di almeno il 30%

Dove posizionare le acquisti, in quale quantità rispetto alle vendite?

Vedi che cosa incassi con la vendita e lo dividi per 10. Il risultato è il valore della opzione (strike) che devi comperare in quantità 2 vendite 10 comperate

Come comportarsi dopo che avrò terminato le opzioni a copertura?

Quando hai finito le protezioni rollando ed aumentando le vendite hai 2 possibilità:

La prima è entrare in copertura con il sottostante.

In questa prima possibilità di copertura uso come parametro il delta oppure ad una % tra strike venduto e sottostante?

Useremo il valore assoluto del sottostante.

E la seconda possibilità?

La seconda possibilità è quella della rollatura di scadenza con la quale potremo incrementare il payoff o diminuire il numero di contratti venduti.