

## pidi10

Come si fa:

Scegli il sottostante (più si muove e meglio è)

Gli piazzati una media mobile a 10 periodi o a quanti ne servono per renderla aderente al diagramma del prezzo.

Se il prezzo supera dal basso la media mobile scrivi su un pezzo di carta "ESEGUI BUTTERFLY DI CALL", altrimenti scrivi "ESEGUI BUTTERFLY DI PUT".

Ipotizziamo il primo caso.

Dopo aver scelto il tipo di butterfly compra la Call ITM e vendi la Call ATM.

Poi scrivi sullo stesso pezzo di carta la seguente sottrazione, Premio della call comprata - premio della Call venduta = costo dello spread al rialzo realizzato.

Poi devi preparare il completamento della butterfly con l'altro spread al ribasso, cioè acquisto della Call OTM e vendita di una seconda Call ATM.

Qui lo spread al ribasso sarà realizzato con un guadagno.

Tieni d'occhio i prezzi delle opzioni del secondo spread e quando il guadagno dello spread al ribasso sarà uguale o superiore a quello dello spread al rialzo, manda a mercato la Call OTM e la seconda Call ATM.

Il payoff della strategia galleggerà sopra allo zero. Provare per credere.

Il giorno dopo ripeti l'operazione al valore ATM che ci sarà, anche se dovesse trattarsi della stessa butterfly. Ma evitando sovrapposizioni di opzioni di diverso segno allo stesso strike, in tal caso non eseguire nulla ed attendere il successivo giorno per un'esecuzione doppia.

Alla fine del mese dovresti avere 20 Butterfly qualcuna che guadagna il massimo profitto qualche altra che guadagna il minimo profitto e altre valori intermedi, ma nessuna in perdita.

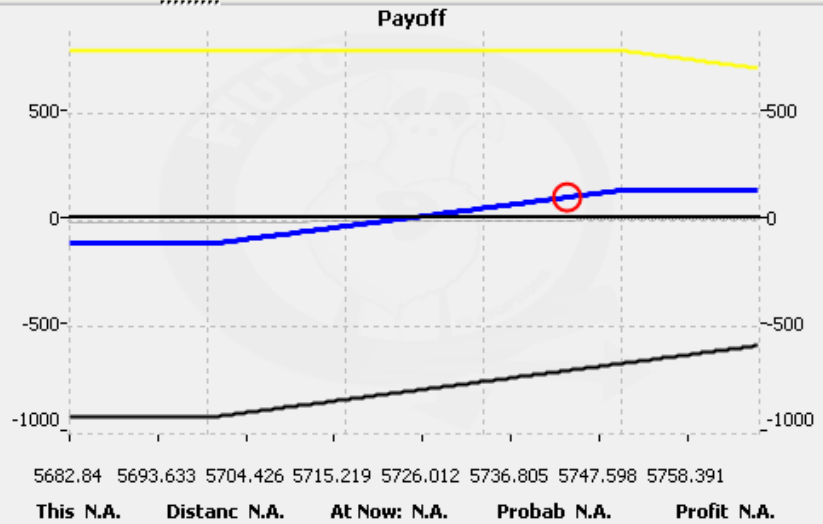
Lasci scadere tutto a fine mese e passi ad incassare la cambiale.

Posizione	Posizione	Tipo	Strike	Scadenza	Bid	Ask	Last	Volume	Open Int.	Volatilità'	Tin
Buy	Sell	Call	5650	2009-11-20	212.1	212.1	212.1	326	670	19.9335	132
Buy	Sell	Call	5700	2009-11-20	184.22	184.22	184.22	3	57391	20.046	154
Buy	Sell	Call	5750	2009-11-20	158.82	158.82	158.82	467	1897	20.1389	158
Buy	Sell	Call	5800	2009-11-20	135.9	135.9	135.9	2	34196	20.2183	135
Buy	Sell	Call	5850	2009-11-20	115.39	115.39	115.39	47	3226	20.2843	115
Buy	Sell	Call	5900	2009-11-20	97.23	97.23	97.23	992	10876	20.3429	97.
Buy	Sell	Call	5950	2009-11-20	81.28	81.28	81.28	205	1908	20.3923	81.
Buy	Sell	Call	6000	2009-11-20	67.41	67.41	67.41	3	12668	20.4352	67.
Buy	Sell	Call	6050	2009-11-20	55.47	55.47	55.47	878	1471	20.4739	55.
Buy	Sell	Call	6100	2009-11-20	45.27	45.27	45.27	11	21833	20.5058	45.
Buy	Sell	Call	6150	2009-11-20	36.66	36.66	36.66	48	1795	20.5359	36.

**Costruisci qui la tua strategia**

Rimuovi	Leg	Moneyness	Strike	Scadenza	Quantita'	Prezzo	Last	At Now	Volatilita'	Time Value
<input type="button" value="-"/>	Long Call	A.T.M.	5700	2009-11-20	1	184.22	184.22	€ 0.00	23.1445	140.83
<input type="button" value="-"/>	Short Call	A.T.M.	5750	2009-11-20	1	158.82	158.82	€ 0.00	23.1006	158.82

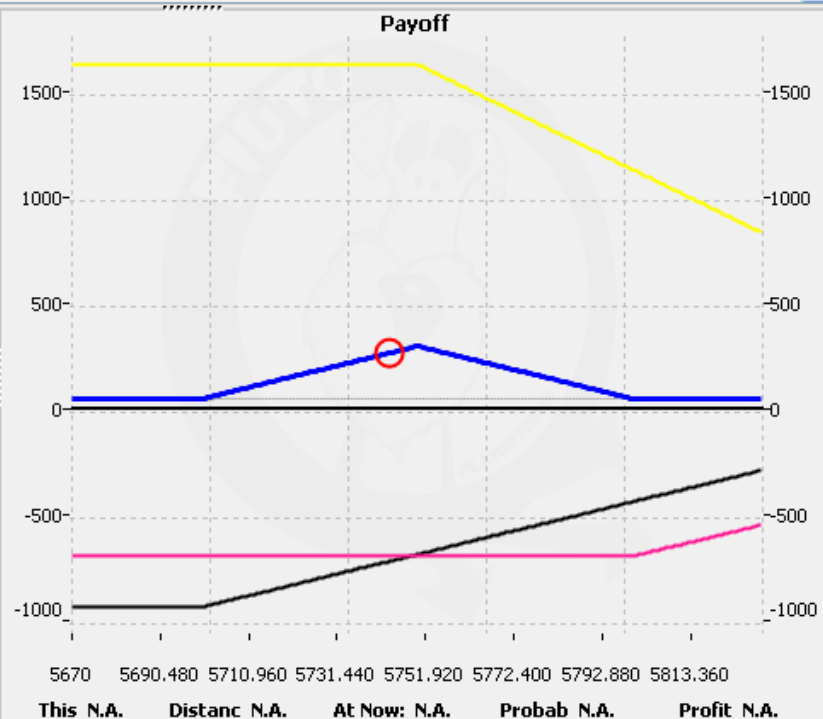
Proprieta'	Valore
Totale At Now	0
Massimo Profitto	123
Massimo Rischio	-127
Massimo	0.9685
Probabilita' Profitto	51.5
Costo	127
Downside Break-Even	5725.3969
Upside Break-Even	0
% Downside	0.3133
% Upside Break-Even	100
Giorni a Scadenza	34
Delta	0.244
Gamma	-0.0001



**Costruisci qui la tua strategia**

Rimuovi	Leg	Moneyness	Strike	Scadenza	Quantita'	Prezzo	Last	At Now	Volatilita'	Time Value
<input type="button" value="-"/>	Long Call	A.T.M.	5700	2009-11-20	1	184.22	184.22	€ 0.00	23.1445	140.83
<input type="button" value="-"/>	Short Call	A.T.M.	5750	2009-11-20	2	165	158.82	€ 61.80	23.1006	158.82
<input type="button" value="-"/>	Long Call	A.T.M.	5800	2009-11-20	1	135.9	135.9	€ 0.00	23.0566	135.9

Proprieta'	Valore
Totale At Now	61.8
Massimo Profitto	299.4
Massimo Rischio	49.4
Massimo	6.0607
Probabilita' Profitto	98
Costo	-49.4
Downside Break-Even	0
Upside Break-Even	0
% Downside	100
% Upside Break-Even	100
Giorni a Scadenza	34
Delta	0.0006
Gamma	-0.0001
Theta	0.1763
Vega	-0.5268
Rho	-0.0082



## **Norby**

Pidi,

sei un grande hai riassunto tutto con estrema chiarezza e semplicità. Sono stato contento di conoscerti peccato che

dovevo andar via altrimenti sarei rimasto volentieri a farmi una chiacchierata con te.

Io sono il testimone vivente e operante di questa strategia e ho chiuso le butterfly con massima perdita... in guadagno.

Vi ricordo che non vanno bene per le azioni, ma per indici come l'Eurostoxx 50, Dax, no il FTSE (opzioni europee) dove

c'è uno spread minimo e sono da eseguire quando c'è una bella spinta ovvero al mattino o all'apertura di Wally (Wall Street).

Quando aprite il book dell'indice, calcolate il costo dell'acquisto dell'ITM e OTM meno il costo delle 2 ATM. Prima lo simulate su Fiuto e sapete a priori quanto dovete incassare dalla vendita delle 2 ATM per essere in guadagno con la strategia.

## **pidi10**

Per chiarezza pubblico gli screen shots fatti con Fiuto per cui non avendo ancora i log delle operazioni ho ipotizzato un prezzo medio di vendita delle 2 call 5750

\* 1 Monitoraggio Prezzi Butterfly Call.png (22.97 kB, 754x283 - visualizzati 40 volte.)

\* 2 Spread Rialzo con Call.png (45.89 kB, 755x479 - visualizzati 36 volte.)

\* 3 Chiusura Butterfly con prezzo Call short 5750 medio.png (53.6 kB, 754x595 - visualizzati 37 volte.)

## **joe67**

Quando aprite il book dell'indice, calcolate il costo dell'acquisto dell'ITM e OTM meno il costo delle 2 ATM.

domanda: sulla Suite, è tecnicamente possibile, creare una funzione che in automatico, ti calcola e ti segnala questo conteggio, senza doverlo ricercare ad occhio?

## **mabiz66**

Nella strategia proposta dall'ing. Cagalli si parla di costo "0" (ad esclusione delle commissioni); ma quando vendo delle CALL e/o PUT non mi vengono richiesti dei margini si garantisce che mi vengono bloccati sul conto del broker.

Mi potete spiegare quando si vende una opzione che cosa succede realmente? quali sono i margini (se richiesti) necessari?

## **joe67**

Il giorno dopo ripeti l'operazione al valore ATM che ci sarà, anche se dovesse trattarsi della stessa butterfly. Ma evitando sovrapposizioni di opzioni di diverso segno allo stesso strike, in tal caso non eseguire nulla ed attendere il successivo giorno per un'esecuzione doppia.

Ecco: mi sembra di capire, che sovrapponendo opzioni di diverso segno allo stesso strike, si CHIUDE l'intera strategia. Chiedo conferma o smentita

poi: con riferimento alla "esecuzione doppia", mi sembra di capire, si tratta di aprire una idem strategia, sempre fatta con tutte call, sugli stessi strike e scadenza della precedente (i premi comprati e venduti dovrebbero però differire).

Quindi ammesso\concesso di aver capito, perchè doverla metterla in piedi 2 giorni dopo, quando si potrebbe farlo anche lo stesso giorno?

Alla fine del mese dovresti avere 20 Butterfly qualcuna che guadagna il massimo profitto qualche altra che guadagna il minimo profitto e altre valori intermedi, ma nessuna in perdita.

ma questo sarebbe il SACRO GRAAL!!!

Domanda: perchè dici, che alla fine del mese dovresti avere 20 butterfly?... Mi spiego meglio: qual'è il criterio o il metodo, con cui valuti e decidi di aprire una butterfly al giorno?... In ogni caso, a livello teorico, sembra che scovare questi arbitraggi, sia estremamente facile. Tiziano diceva: "guarda che con gli arbitraggi, alla lunga non ci campi!"

## **Pidi10**

Tu scrivi:

Il giorno dopo ripeti l'operazione al valore ATM che ci sarà, anche se dovesse trattarsi della stessa butterfly. Ma evitando sovrapposizioni di opzioni di diverso segno allo stesso strike, in tal caso non eseguire nulla ed attendere il successivo giorno per un'esecuzione doppia.

Ecco: mi sembra di capire, che sovrapponendo opzioni di diverso segno allo stesso strike, si CHIUDE l'intera strategia. Chiedo conferma o smentita

**SE NON SI CHIUDE TUTTA SE NE CHIUDE UNA PARTE E INCASINI IL TUTTO, QUINDI VISTO CHE LE DEVI PORTARE A SCADENZA INTEGRE NON LO DEVI FARE**

poi: con riferimento alla "esecuzione doppia", mi sembra di capire, si tratta di aprire una idem strategia, sempre fatta con tutte call, sugli stessi strike e scadenza della precedente (i premi comprati e venduti dovrebbero però differire).

**ESATTO**

Quindi ammesso\concesso di aver capito, perchè doverla metterla in piedi 2 giorni dopo, quando si potrebbe farlo anche lo stesso giorno?

**CERTO MA DEVI ATTENDERE CHE IL PREZZO PROCEDA SU STRIKE DIFFERENTE, QUINDI PER NON STARE LI FERMO AD ASPETTARE VAI AL GIORNO DOPO**

Alla fine del mese dovresti avere 20 Butterfly qualcuna che guadagna il massimo profitto qualche altra che guadagna il minimo profitto e altre valori intermedi, ma nessuna in perdita.

ma questo sarebbe il SACRO GRAAL!!!

**LO E'**

Domanda: perchè dici, che alla fine del mese dovresti avere 20 butterfly?... Mi spiego meglio: qual'è il criterio o il metodo, con cui valuti e decidi di aprire una butterfly al giorno?... In ogni caso,

a livello teorico, sembra che scovare questi arbitraggi, sia estremamente facile. Tiziano diceva: "guarda che con gli arbitraggi, alla lunga non ci campi!"

QUESTI NON SONO ARBITRAGGI.

UNA AL GIORNO PERCHE' ANCHE SE LA MARGINAZIONE E' ZERO LE OPZIONI CHE COMPRI LE DEVI PAGARE, QUINDI SE HAI UN CAPITALE DA 3000 EURO SUL CONTO, FACENDONE UNA AL GIORNO A FINE MESE HAI ESAURITO I FONDI SUL CONTO ED HAI DISTRIBUITO LE STRATEGIE SU VARI STRIKE. CON STRIKE DIVERSI MASSIMIZZI LA PROBABILITA' CHE LA MAGGIOR PARTE SCADA AL MASSIMO PROFITTO. INFATTI FACENDONE UNA AL GIORNO ALLA FINE TE LE TROVI DISTRIBUITE COME UNA CURVA DI GAUSS (NON IL NOSTRO UN ALTRO), CIOE' CON LA MAGGIORANZA DI ESSE AGLI STRIKE CON MAGGIORE PROBABILITA' (PAROLA DI TIZIANO)

## **Pidi10**

### **PROPOSTA DI VARIANTE**

Analizzando a fondo i possibili rischi di questa Butterfly mi è sembrato di individuarne uno nell'ipotesi che quando il primo spread al rialzo è stato messo a mercato, cioè nel momento in cui il prezzo incrocia dal basso la media mobile, annunciando un possibile rialzo, poi invece avvenga un improvviso ritracciamento.

Il prezzo della Call OTM e quello della Call ATM, ancora da mandare a mercato, tenderebbero a ridursi, ma poiché la OTM ha un delta minore della ATM, quest'ultima, il cui apprezzamento sulla prima dovrebbe almeno pareggiare lo sbilanciamento di cassa dello spread già mandato a mercato, si deprezzerebbe rispetto alla OTM, impedendo di fatto la chiusura della Butterfly con Payoff galleggiante sopra lo zero.

Ma a pensarci bene anche in questo caso ci dovrebbe essere la soluzione. Infatti la Butterfly si potrebbe chiudere anche Iron, cioè con l'acquisto della Put OTM e la vendita della Put ATM. Infatti la Put ATM ha un valore assoluto del delta maggiore di quello della OTM, quindi dato che il delta è negativo, alla diminuzione del prezzo corrisponderebbe un aumento dei premi delle due Put, ma quella ATM si incrementerebbe ad una velocità superiore alla OTM. Di conseguenza arriverà un punto in cui tale differenza sarà sufficiente a bilanciare la perdita dello spread al rialzo, già mandato a mercato.

Né secondo me occorre preoccuparsi della eventuale perdita dello spread al rialzo in caso di ribasso, in quanto il gamma è prossimo allo zero ed il delta è bassissimo.

Tutto ciò secondo me significa, che una volta messo a mercato lo spread al rialzo (cioè con l'intenzione di mandare a mercato una Butterfly di sole Call), si può ritenere di avere già la certezza che la butterfly si potrà chiudere con il payoff sopra lo zero. Cioè dovrebbero già esistere due limiti di prezzo del sottostante, uno superiore ed uno inferiore, raggiunti i quali sarà possibile completare la strategia con successo, con le call se al limite superiore o con le put se a quello inferiore.

Attendo conferma della mia analisi da parte di Tiziano, perchè, se così fosse, personalmente non vedo rischi neppure nella fase di messa a mercato. Anzi forse anche la messa a mercato del primo spread al rialzo si potrebbe fare in due tempi utilizzando le due medie mobili, di cui abbiamo parlato in altro thread, in modo da ottimizzare i prezzi già in entrata e rendere più redditizia la Butterfly.



**claudio**

ciao pidi10, una domanda:

nella risposta 8 hai ipotizzato

"Ipotizziamo il primo caso. Dopo aver scelto il tipo di butterfly compra la Call ITM e vendi la Call ATM."

e questo è l'inizio della strategia e fin qui ho capito. poi nella risposta 24 giustamente fai una riflessione importante perchè una volta che il prezzo del sottostante "il prezzo incrocia dal basso la media mobile, annunciando un possibile rialzo, poi invece avvenga un improvviso ritracciamento." quindi come dici tu.

Ciao Pietro,

mi ha fatto piacere incontrarti, e dare un volto alle mail e considerazioni che ci siamo scambiati.

Volevo chiederti un chiarimento in merito a quanto scrivi.

Scirivi --> "UNA AL GIORNO PERCHE' ANCHE SE LA MARGINAZIONE E' ZERO LE OPZIONI CHE COMPRI LE DEVI PAGARE, QUINDI SE HAI UN CAPITALE DA 3000 EURO SUL CONTO, FACENDONE UNA AL GIORNO A FINE MESE HAI ESAURITO I FONDI SUL CONTO ED HAI DISTRIBUITO LE STRATEGIE SU VARI STRIKE."

Mi sfugge un dettaglio. Ma se non ho marginazione, il premio che incasso non mi viene reso disponibile ?

Se la strategia è a rischio profitto, a fine mese non dovrei avere sul conto l'importo minimo di profitto che avrei... ?

**pidi10**

@ LucaG

Mi sfugge un dettaglio. Ma se non ho marginazione, il premio che incasso non mi viene reso disponibile ?

**IL PREMIO NON LO INCASSI SUBITO MA SOLO A SCADENZA, NEL FRATTEMPO LE OPZIONI CHE COMPRI LE DEVI PAGARE SUBITO**

Se la strategia è a rischio profitto, a fine mese non dovrei avere sul conto l'importo minimo di profitto che avrei... ?

**A SCADENZA L'INCASSO DEI PREMI SE SUPERIORE AI COSTI DELLE OPZIONI COMPRAE TE LI AMMORTIZZANO E LA DIFFERENZA TE LA RITROVI SUL CONTO, IN PIU' RISPETTO AL MESE PRECEDENTE.**

**pidi10**

@ Claudio

quando si fanno due ragionamenti insieme si sbaglia come dice Tiziano in merito alle lepri. Io su Fiuto avevo fatto un'altra ipotesi di ragionamento e quando poi sono entrato in quello esposto alla risposta #24 non mi sono accorto che su Fiuto era rimasto lo spread riferito all'altro ragionamento ed era ribassistista invece che rialzista.

Quindi sono andato avanti partendo da un dato iniziale sbagliato e non me ne sono accorto. Perciò grazie della segnalazione.

Resta comunque il fatto che anche ragionando su una Butterfly Iron si può creare un payoff che galleggia sopra lo zero come dimostra il payoff, che per trovare una soluzione correttiva, nel caso prezzo dopo le prime due mosse ritraccia invece di procedere oltre, forse l'analisi della Butterfly Iron può essere utile. E che tra l'altro nella butterfly Iron le due opzioni short sono entrambe ATM, mentre quelle long OTM, quindi c'è un potenziale di guadagno superiore che mi domando se possa essere sfruttato per la correzione citata.

**enzolo**

Salve a tutti,  
qualche domanda, poichè per vari motivi non sono stato presente all'incontro.

1. Suppongo che le varie operazioni vengano fatte tutte sulla stessa scadenza, giusto ?
2. Parto con la prima operazione e poi aspetto che il sottostante si sposti, OK ?
3. Come faccio a non "sovrapporre" aperture e chiusure delle posizioni ? Debbo ogni volta usare distanze di strike diverse...

Ed allora probabilmente parto prima molto largo e man mano che si giunge verso la scadenza restringere gli strike, giusto ?

4. (che poi è una 3bis...) è possibile avere un esempio pratico del susseguirsi delle posizioni ?

**pidi10**

@enzolo

Si stessa scadenza

Parti con la prima butterfly al rialzo (call) e poi se vuoi continuare subito aspetti l'incrocio dei prezzi con la media al ribasso e vai con la seconda al ribasso (Put) e continui quanto vuoi (o puoi in base al tuo conto) , basta che lo fai ad un'ora di alta vola come dalle 14 alle 16.

Se ad uno strike hai venduto call il primo giorno e poi nei giorni seguenti per mandare a mercato una butterfly dovresti comprare call a quello strike è meglio che ti astieni perchè smonteresti la butterfly precedente.

Non devi partire largo devi lavorare sempre al centro ITM ATM ATM OTM es 108 108.1 108.2 esempio per call shatz.

Sequenza d'esempio

Giorno 1 Last 108 rialzo Call: +1C@107.9 -1C@108 // +1C@108.1 - 1C@108

Giorno 1 last 108 ribasso Put: -1P@108.1 -1P@108 // +1P@107.9 -1P@108

Giorno 2 last 108 ribasso Put: -1P@108.1 -1P@108 // +1P@107.9 -1P@108

Giorno 2 Last 108 rialzo Call: +1C@107.9 -1C@108 // +1C@108.1 - 1C@108

Giorno 3 Last 108.1 rialzo Call dovrei fare: +1C@108 -1C@108.1 // +1C@108.2 - 1C@108.1 ma a 108 e 108.1 sono già posizionato con le call così mi astengo

Giorno 3 Last 108.2 rialzo : +2C@108.1 -2C@108.2 // +2C@108.3 - 2C@108.2 . procedo perchè a 108.1 ero posizionato ma con call stesso segno +

**joe67**

basta che lo fai ad un'ora di alta vola come dalle 14 alle 16.

mi sembra proprio di aver messo il dito nella piaga: mi sembra di capire, che questi definiamoli disallineamenti positivi = DIFFERENZA MATEMATICA somma dei premi + 1 call itm - 1 call atm MENO somma dei premi + call otm - call atm

siano da attribuire alla variazione di volatilità, che andrebbe sfruttata dall'alto verso il basso e non il contrario.

Se puoi, volevo chiederti, se potresti spendere 2 parole su questo aspetto che per questa strategia dovrebbe essere fondamentale.

Dal corso tenuto a Rovigo, Tiziano diceva:

1) bisogna creare delle zone, dove il sottostante si ferma, noi siamo là

2) il sottostante può salire come scendere. Non fa nessuna differenza: basta che salga (volatilità in teoria in calo) o che scenda (volatilità in teoria in aumento) in 2 tempi diversi

**claudio**

sempre nella risposta 24 ha scritto "Anzi forse anche la messa a mercato del primo spread al rialzo si potrebbe fare in due tempi utilizzando le due medie mobili, di cui abbiamo parlato in altro thread, in modo da ottimizzare i prezzi già in entrata e rendere più redditizia la Butterfly." penso che sia una ottima idea. mi spiego, dopo che il un altro thread avevi scritto dell'importanza di seguire ed analizzare i prezzi delle opzioni, mi sono messo a fare un po di analisi sull'SP500 e per più di una volta che il mercato incomincia a salire, ho acquistato prima la CALL ITM e poi seguendo i prezzi ho venduto la CALL ATM sullo strike successivo a quello di acquisto, costruendo una strategia debit con una perdita massima vicina allo 0 appure con un guadagno.

quindi seguendo il ragionamento della costruzione di una butterfly, sicuramente se si mette a mercato in momenti diversi la parte rialzista si avrebbe molto probabilmente a mercato già una parte della strategia con rischio pari a quasi 0 e se si è bravi/e se il mercato si muove il max rischio potrebbe essere un profitto.

la difficoltà che però ritrovo è nel caso in cui, come hai sottolineato anche tu, il sottostante buca la media mobile dal basso e sale ma subito dopo scende e quindi si è di fronte ad un falso segnale ed il sottostante va nella direzione opposta, qui la situazione si complica e allora occorrerebbe mettere giù delle idee su possibili correzioni o interventi per poter essere pronti ad ogni evenienza. come se si scrivesse uno script (e visto che tu ne hai una ottima esperienza sicuramente sai come procedere meglio di me).

una idea, considerando il sottostante che buca verso il basso, si mette a mercato la CALL ITM, ma come detto successivamente il sottostante scende, si potrebbe allora pensare che quella CALL è la parte superiore della butterfly e allora si potrebbe mettere a mercato la vendita della CALL ATM e l'acquisto della PUT OTM seguendo il sottostante che sta scendendo. poi quando il sottostante

ritorna a salire, si mette a mercato la vendita della PUT ATM. questo potrebbe essere una possibile variante della butterfly originaria?  
 occorrerebbe però avere delle regole molto molto più precise, quindi chi mi può dare una mano...  
 pidi10

@Claudio

ci ho pensato oggi e mi sono risposto così. OK ritracia dopo aver messo a mercato la prima Call ITM, allora non faccio nulla aspetto che torni indietro e se mi va male pazienza la ricompro con una piccola perdita visto che se ne metto una al giorno (20 giorni lavorativi al mese) ce ne ho ancora 19 in cui mi dovrebbe andare bene.

Altrimenti perde in bellezza e semplicità e diventa un'ossessione. Invece così me la faccio ogni giorno con tranquillità, tanto a me è il bilancio mensile che interessa.

pidi10

@Joe67

Quando il prezzo sale le call si apprezzano per il delta non per la vola e il contrario accade alle put. La vola è un discorso a parte, molto lungo che si può evitare in questo caso.

joe67

Ecco quà un'esempio di strategia con rischio massimo = in gain, proprio sul Dax..... Preciso, che tutte le leg, sono state immesse nello stesso momento e non in 2 tempi diversi, come impone la tecnica

da notare, che l'ask e il bid sono gli stessi identici (vedi il riquadro evidenziato), mentre dovrebbero differire: per quale motivo?

Poi: se fosse proprio così, tra circa 30 giorni, questa strategia realizzerebbe come minimo, il 100% sul capitale investito!!! ..... E' tutto vero o stò sognando?

The screenshot shows the Fiuto Beta software interface. At the top, there are filters for 'All', 'Call', and 'Put', and a maturity date of 'nov-2009'. A table lists various options with columns for Position, Type, Strike, Maturity, Bid, Ask, Last, Volume, Open Int., Volatility, Time Value, and Days. A specific row for a Call option with a strike of 5850 is highlighted, showing identical Bid and Ask prices of 160. Below this, a 'Costruisci qui la tua strategia' section shows a strategy with three legs: Short Call, Long Call, and Long Call. A 'Proprietà' table on the left shows values for 'Massimo Profitto' (543.5), 'Massimo Rischio' (43.5), and 'Costo' (-43.5). On the right, a 'Payoff' chart plots the strategy's performance against the underlying asset price, showing a peak in profit and a corresponding dip in risk.

Posizione	Posizione	Tipo	Strike	Scadenza	Bid	Ask	Last	Volume	Open Int.	Volatilita'	Time Value	Giorni
Buy	Sell	Call	5750	2009-11-20	205	205	205	516	1981	19.5981	106.5	32
Buy	Sell	Call	5800	2009-11-20	186.2	186.2	186.2	2	34379	21.275	137.7	32
Buy	Sell	Call	5850	2009-11-20	160	160	160	312	3650	21.3782	160	32
Buy	Sell	Call	5900	2009-11-20	132.6	132.6	132.6	1	12504	20.9189	132.6	32
Buy	Sell	Call	5950	2009-11-20	106.3	106.3	106.3	315	4135	20.2201	106.3	32
Buy	Sell	Call	6000	2009-11-20	93	93	93	13	31562	21.051	93	32
Buy	Sell	Call	6050	2009-11-20	75	75	75	292	2333	20.8096	75	32
Buy	Sell	Call	6100	2009-11-20	59	59	59	11	34452	20.4792	59	32
Buy	Sell	Call	6150	2009-11-20	48.1	48.1	48.1	806	2174	20.642	48.1	32

Rimuovi	Leg	Moneyness	Strike	Scadenza	Quantita'	Prezzo	Last	At Now	Volatilita'	Time Value	Giorni
-	Short Call	A.T.M.	5850	2009-11-20	2	160	160	€ 0.00	23.0566	157.44	32
-	Long Call	A.T.M.	5750	2009-11-20	1	205	205	€ 0.00	21.7383	102.44	32
-	Long Call	A.T.M.	5950	2009-11-20	1	106.3	106.3	€ 0.00	21.5771	106.3	32

Proprietà	Valore
Totale At Now	0
Massimo Profitto	543.5
Massimo Rischio	43.5
Massimo	12.4943
Probabilità Profitto	98
Costo	-43.5
Downside Break-Even	0
Upside Break-Even	0
% Downside	100
% Upside Break-Even	100
Giorni a Scadenza	32

## Moderator

Non stai sognando. Quando hai scaricato i dati, alla domanda che ti ha proposto il software, hai risposto di usare il Last anche per il bid e per l'ask. Quindi senza lo spread del MM ecco che il prezzo arriva a formare una strategia positiva.

Il motivo per cui la facciamo in due tempi è proprio per recuperare lo spread del Market Maker

## pidi10

La differenza dello spread pesa, ma qualche volta la vola lo potrebbe bilanciare.

lucaG

@joe67 - 19-10-2009, 22:59:19

Ciao, una domanda.

Vedo che non hai scelto strike consecutivi, ma separati da due.

Hai messo a mercato il 5750/5850/5950, con SS=5850.

Come mai non 5800/5850/5900 ?

## Moderator

Ha dato spazio agli strike sennò vendeva i due centrali della nuova Butterfly su quello comperato della precedente.

## carlologli

sulla base della spiegazione di PID10 con esempio sullo Schatz, oggi ho messo su Fiuto la prima parte della strategia, se altri l'hanno fatto sarei contento di un riscontro con quello che ho fatto io.

1° giorno, al rialzo con last 107.97

+1call 107.9 @ 0,24

-1call 108.0 @ 0.205, differenza tra gli strike  $0.035 = € 0.035 * 1000 = - 35$

+1 call 108.1 @ 0.135

-1 call 108.0 @ 0.205, differenza tra gli strike  $= € 0.07 * 1000 = + 70$

domani si dovrebbe mettere la seconda butterfly, se oggi non ritraccia, è così?

## 61krahs

Ma non ho sentito da nessuno parlare di slippage!!!!!!.

Inoltre vorrei conoscere per quanto riguarda le medie mobili il time frame del grafico e il periodo.

## dichiara.maurizio

Dicesi slippage Differenza tra bid ed ask!?!?

No...Slippage è la differenza tra quello che credi di ottenere inviando l'ordine e quello che realmente ottieni.

Se in bid c'è un valore di 10 euro tu invii il tuo ordine di vendita di tre pezzi a 10 euro.

Sei eseguito solo con il primo a 10 (perchè non c'è più Bid) e poi a 9,99 con il secondo e poi a 9,98 con il terzo.

Il tuo slippage è stato di  $(10-9,99) 0,01 + (10-9,98) 0,02 = 0,03$   
(Ma slippage a che cosa ti riferivi ? All'incontro no n è abbiamo parlato!)

Il time frame per iniziare a prendere confidenza v'è impostato ad un minuto e la media v'è tarata in base al sottostante che vuoi usare!

## **61krah**

Appunto una cosa e' il papertrading e una cosa e' il trading effettivo.

Sullo Schatz faccio decine di contratti per ciascuna scadenza e' sono condizionato tantissimo dallo slippage.

Per cui una farfalla che non e' altro che un doppio spread incide (lo slippage) a mia esperienza e non poco nel trading vero.

Certo non posso non essere d'accordo che in talune condizioni si riesce a fare una figura a costo zero o anche in guadagno,ma tutto dipende dall'abilita' e esperienza del trader su quello strumento.

Attenzione poi al mercato eurex dei tassi di interesse,in alcune circostanze(uscita dati, etc),i prezzi delle opzioni vengono momentaneamente sospesi e riprendono subito dopo l'evento.

Parlo così in quanto tratto da tanto tale mercato.

Su altri sottostanti non ho esperienza e quindi non so se succede la stessa cosa.

## **Cagalli Tiziano**

Questa chiaramente non è una strategia di investimento.

L'ho presentata proprio con questa frase: è come avere un Gratta & Vinci a costo basso o a zero.

E siccome odio le scommesse, il Gratta & Vinci con opzioni deve servire come una sorta di campo di allenamento per coloro che iniziano ad operare con le opzioni.

E' stato detto diverse volte durante l'intervento, che con queste strategie non si porta a casa la pagnotta.

Servono appunto per impraticarsi con la rifinitura delle medie mobile, con la trattazione dei margini, con la costruzione di spread, per prendere decisioni, ecc,il tutto confortati dal fatto che se riesci, hai in piedi un'area a bassissimo rischio. Se non nulla.

Se non ci riesci, hai una posizione comunque chiusa a margine ed il danno è limitato a poche decine di euro.

la battaglia da vincere è proprio quella di battere gli spread che esistono e che si possono allargare e lo slippage se usi ordini Market.

Io avevo detto che comunque, visto che si usa una catena di Call o di Put a seconda della posizione del prezzo rispetto alla media mobile, la catena avrà la stessa sensibilità rispetto al movimento di prezzo, mentre le differenti posizioni di strike avranno sensibilità diversa.E quindi usare ordini "Limite" che annullano lo slippage essendo per definizione "così o meglio"

Proprio in questo sta l'allenamento, capire se e come una OTM si muove rispetto ad una ITM e ...trarne vantaggio. Anche perchè avere delle aree di guadagno a costo zero, male non fa.

Lo Schatz si muove poco e non è idoneo per queste, molto meglio l'Eurostoxx o il Bund.

## **S.B.**

1. Per cercare di prendere movimenti ampi si potrebbe cercare di utilizzarla, oltre che negli orari di alta volatilità (ad esempio 15.30 - 16.30), anche in caso di compressione di volatilità ed a questo scopo si potrebbe utilizzare, per esempio, il bandwidth ed entrare quando quest'ultimo è al minimo;

2. Tiziano, in un'altro thread, aveva segnalato il %Williams come indicatore da utilizzare per i segnali di entrata, e mi sembra, almeno da test che avevo fatto sul future del DjEurostoxx, che funzionava abbastanza bene come indicatore. A questo punto pensavo, perchè non utilizzarlo come filtro ? Ossia, se il %Williams è nella fascia alta, cercherò solo operazioni che prevedono un ribasso, in quanto mi aspetto che l'indice è più facile che scenda piuttosto che salga.

3. A Forlì si è fatta una butterfly Call con 3 strike contigui (2850 - 2900 - 2950). Cosa accadrebbe se si lasciasse 1 strike libero rispetto a quello centrale, utilizzando quindi 2800 - 2900 - 3000 ?

Aspetti negativi: Certamente le opzioni saranno un po' meno liquide e ci sarà un po' di spread denaro-lettera, con relativo spillage;

Aspetti positivi: in caso di Call la 2800 è più ITM della 2850, quindi ha delta maggiore e quindi la sua variazione sarà maggiore; al contempo la 3000 è più OTM della 2950, quindi il suo delta è minore e minore sarà la sua variazione di prezzo (discorso opposto per le put), quindi, almeno teoricamente, si dovrebbe aver un miglior risultato. Inoltre gli strike lasciati liberi (nell'esempio sopra 2850 - 2950) potranno essere utilizzati per costruire nuove butterfly, ottenendo un'area di profitto più omogenea rispetto a quella che si otterrebbe utilizzando strike contigui.

## Cagalli Tiziano

Al punto1:

Ottima idea...lo squeeze che avviene dopo una fase di compressione delle Bande di Bollinger sicuramente è un bel movimento!

Al punto2:

Il PercentR o Williams è idoneo anche in questo caso. E' un indicatore stocastico e pertanto ti dice che: dato che è un po' che continua ad avvenire sempre la stessa cosa, presto ne accadrà un'altra. Sale da un po'? Allora scenderà. Questo è il senso dell'indicatore.

Al punto3:

gli strike debbono essere contigui, senno' le spese e gli incassi non combinano più. Infatti aumenti la differenza tra gli strike e di conseguenza la differenza tra i premi che metti in gioco nella strategia. (Prova con Fiuto)

## joe67

Quando hai scaricato i dati, alla domanda che ti ha proposto il software, hai risposto di usare il Last anche per il bid e per l'ask. Quindi senza lo spread del MM ecco che il prezzo arriva a formare una strategia positiva.

Il motivo per cui la facciamo in due tempi è proprio per recuperare lo spread del Market Maker

Tiziano, fammi capire: è realistico utilizzare il LAST anzichè il BID o l'ASK?... Te lo chiedo, perchè mi sorge il dubbio, che poi i prezzi di entrata\uscita delle leg vengano falsate.

Poi: ho appena provato a SIMULARE ben 5 operazioni, in modo artigianale, diciamo, mettendo in piedi delle butterfly, incrociandole, attraverso quel poco che presumo di aver capito

Le ho fatte tutte di call, entrando ieri, 19-10-009 con il primo spread rialzista (-1 ATM e + 1 ITM eseguiti nello stesso tempo), utilizzando i primi strike + vicini all'ATM e poi oggi 20-10-009 ho aggiunto gli spread ribassisti, sempre vendendo lo stesso strike ATM e comprando lo strike OTM (sempre eseguiti nello stesso tempo)

Posto un resoconto, costituito dalla differenza tra il risultato del primo spread (premio incassato della call atm meno il premio speso per la call itm) e il risultato del secondo spread (premio incassato della call atm, meno il premio speso per la call otm)

DAX: differenza +4

EUROSTOXX50 -20,7

BUND -0,19  
GOOGLE -11,5  
BANK OF AMERICA -0,52

OSSERVAZIONI: ho notato che i mercati dove c'è stato un riscontro positivo o quasi (dax e bund), il sottostante coincideva con lo strike ATM, mentre gli altri, il sottostante era un pò più lontano.

Al corso, ricordo (anzi me lo sono scritto) che dicevi: "bisogna creare delle zone, dove il prezzo si ferma, noi siamo lì"

poi se la memoria non mi inganna, dicevi: "cerco di entrare, quando il sottostante è vicino o sullo strike ATM".

Allora: ho capito che la volatilità non ha niente a che vedere con questa strategia. E' solo il sottostante che si muove dagli strike, di conseguenza aumenta\diminuisce il premio e quindi varia il delta.

Dicevi di iniziare con il primo spread dove ci stà l'opzione ITM (la compro e ce l'ho) eseguita contestualmente all'opzione ATM venduta.....

## **joe67**

A parte la battuta per sdrammatizzare, come dicevo al buon Tiziano, che di pazienza ne ha un mare, sono 10 giorni che mi stò interrogando sul motivo per cui, avvengono questi disallineamenti (così li chiamo io al momento) tra premi delle varie opzioni, per cui la loro somma finale, come già citato nella risposta precedente e nella modalità con cui è avvenuta, crea le opportunità, dove il rischio massimo dell'intera strategia butterfly è zero o è un gain.

Probabilmente non ho ancora bene assimilato il concetto di DELTA, e cosa avviene ai premi delle opzioni, quando il prezzo si muove (si avvicina, è uguale o si allontana dallo strike)... Presumo che tutto il giochetto stia proprio là: ci ho pensato e ripensato ad oltranza, ma sarà una malformazione della mia testolina, che non riesco a venirne a capo.

Si parla di strike ITM comprato per primo, perchè ha il delta più alto, perchè questo si muove di più. Mentre si compra lo strike OTM per ultimo, perchè questo ha un delta più basso e si muove di meno.... Ma non ho capito per niente, quali sono i timing di entrata, questo guardando a come si muove il sottostante (e da lì nascono le definizioni di strike ITM-ATM-OTM), per fare sì di portare l'intera strategia a mio vantaggio, proprio perchè mi trovo in testa questa lacuna.... Scusate ma sono qui per imparare.

Mi sai\sapete consigliare qualche programma, dove facendo un pò di simulazione, possa capire qualcosa?

## **Cagalli Tiziano**

Uno degli errori del trader è di vedere difficili le cose che sono semplici ...oltre che mettersi long quando scende o viceversa.

Joe, chiedi se esiste un sistema per fare pratica e tu hai e sai usare la Suite! Usa quella, collegala in tempo reale e le domande a cui vuoi una risposta le chiedi a lei scrivendole negli Alert!

Comunque: in una rotatoria Europea, con quattro strade che si incrociano, chi passa per primo?

Parlo della realtà e non della regola!

Quello che arriva più veloce all'incrocio, poi quello che lascia la frizione e per ultimo quello che ingrana la marcia per partire!

Il primo è ITM, il secondo ATM ed il terzo OTM.

Se tu dovessi acchiapparli, con quale inizi?

Stessa cosa per la tua strategia, che da adesso possiamo chiamare, "strategia della rotatoria"

E chi non ha la patente non la fa!

## **pidi10**

Se la simuli la capisci.

Lo puoi fare anche su Quick Trade con un po' di attenzione.

Per sicurezza imposti impostazioni/preferenze/mostra riepilogo ordine, così se ti scappa un ordine sarai avvisato e lo potrai annullare.

Poi apri 3 book e caricaci le 3 opzioni ITM in alto ATM al centro OTM in basso.

Attendi l'incrocio dei prezzi con la media e segnati su un pezzo di carta il prezzo ask della ITM, il prezzo Bid della ATM e l'ask della OTM.

Poi aspetta e guarda cosa accade sia alla ITM che alla ATM e perchè no butta un occhio pure sulla OTM,

Dopo un po' capisci tutto.

## **dips**

Salve a tutti.

E' il mio primo post, quindi abbiate un po' di pazienza :-)

Ovviamente una strategia che sembra il Sacro Graal non poteva non solleticare la mia avidità...così l'ho letta; l'ho riletta...ho sperato...risperato...ma....

Ricapitolo (per vedere se ho capito) e poi esprimo il mio dubbio:

Il successo della strategia si basa sull'idea di acquisire un certo vantaggio nella esecuzione della butterfly eseguendo prima lo spread a favore del trend e poi quello a sfavore. Il "poi" dettato dal requisito di avere una butterfly a rischio zero.

L'esempio che gira nei messaggi e' fatto con le ipotesi:

- 1) Il trend dei prezzi e' al rialzo.
- 2) Eseguo una call butterfly.

Poiche' il successo della strategia si basa sull'idea di acquisire un vantaggio nella esecuzione della butterfly sfruttando il movimento dei prezzi, eseguo prima lo spread a favore del trend e poi quello a sfavore.

La call butterfly e' fatta di una bull call e di una bear call.

Sappiamo che la Bull Call ha delta positivo; quindi si avvantaggia se il prezzo del sottostante sale; sappiamo che la Bear Call ha delta negativo; quindi si avvantaggia se il prezzo del sottostante scende.

Siccome il trend dei prezzi e' ipotizzato al rialzo, prima eseguo la bull call e poi (prima o poi) eseguo la bear call.

Ora, il dubbio e':

- ma quanto si deve muovere il sottostante per permettermi di eseguire in due fasi una butterfly a costo (rischio) zero?

Beh...si deve muovere un sacco.

Ed un sacco nel mondo delle opzioni e' piu' di una deviazione standard giornaliera (poiche' se ho ben capito, entrambi i leg della butterfly nella strategia vengono eseguiti nello stesso giorno..e comunque così e' come la eseguirei io).

Ho verificato per fare qualche esempio, su due sottostanti liquidi (si riesce in genere ad eseguire al mid price) e abbastanza diversi: l'indice Russell2000 e lo SPY. Ed in entrambi i casi (oggi) il

mercato, dopo aver accettato la mia bull call, avrebbe accettato una bear call al prezzo dettato dalla strategia "costo zero" solo dopo che il prezzo del sottostante si fosse mosso di un po' più di una deviazione standard giornaliera.

Ora, ovviamente non tutti i giorni il sottostante si muove di almeno una deviazione standard; ma quel che più è preoccupante per la mia avidità, è che il segnale di ingresso della strategia (crossing della media mobile) dovrebbe essere quasi sempre vicino al minimo della giornata ed abbastanza presto nella giornata.

La mia perplessità è che queste condizioni si verificano non poi così di frequente.

Meno chiaro mi è il comportamento della strategia nel suo insieme..l'idea di un meccanismo che corre dietro al mercato con singoli step a bass rischio (le butterfly giornaliere) è però intrigante.

## **Cagalli Tiziano**

Benvenuto dips!

Accidenti che complicazione che ti sei fatto.

Alla domanda quanto movimento serve è sufficiente rispondere:

esempio sull'eurostoxx

differenze bid/ask ATM circa 2 punti, per la prima ITM 3punti e per la prima OTM 3punti = 7 punti totali da recuperare.

Delta attorno allo 0,5 per cui  $7 \cdot 0,5 = 14$  ...cioè lo 0,46 % (per eurostoxx).

Se il sottostante si muove di circa mezzo punto abbiamo recuperato tutti i punti spread, poi ne servono solo 3 per andare a zero con tutta la strategia!

## **giuseppe**

se il prezzo del sottostante è esattamente a metà tra 2 strike ... l'opzione atm da vendere ... è meglio che sia "leggermente itm" o "leggermente otm" ?

## **pidi10**

Se la devi vendere con ITM prendi più soldi, se la devi comprare con OTM la paghi meno.

## **giuseppe**

vi posto la mia operazione sul dax

+1c5700@167,0 -1c5750@139,0 quando il sottostante era circa 5725

+1c5800@129,1 -1c5750@153,8 quando il sottostante era circa 5755

massima perdita 3,3 punti = 16,5 euro

se a causa di un falso segnale apro due spread in entrambe le direzioni .... uno con le call e uno con le put .... quando chiudo quello sbagliato ?

## **Cagalli Tiziano**

Tenete presente che ci sono due fasi in cui il mercato potrebbe giocare a favore: il momento di entrata e quello di uscita.

In quello di entrata cercheremo di spendere meno e di incassare di più e lo facciamo con il sistema che abbiamo ampiamente discusso.

Se abbiamo un falso segnale dobbiamo chiudere l'operazione, magari dopo una decina di minuti. La situazione ora è la medesima: dobbiamo spendere di meno ed incassare di più. Allora applichiamo la stessa regola ma in maniera inversa e chiuderemo lo spread ricomperando quello venduto e poi quello comperato. In questo modo abbiamo due possibilità che ci offre il mercato, la prima è quella di entrare a zero, la seconda è quella di uscire a zero!

Zero è l'obbiettivo finale, comunque ridurre la perdita nel caso di un falso segnale è fattibilissimo.

### **enzolo**

E se, all'inizio del mese, cioè quando parte la strategia, oltre ad aprire una butterfly sull'ATM si aprono contemporaneamente anche delle butterfly OTM di "preparazione"... una in alto, l'altra in basso.

Costerebbe poco e forse potrebbe essere utile. E' un'idea, aspetto riflessioni in merito.

Questo si potrebbe fare per le primi giorni, ad esempio per la prima settimana di strategia.

Non vorrei sbagliare, ripeto, ma mi pare che una butterfly OTM è di per sé più efficiente come rapporto rischio/rendimento e se il sottostante dovesse muoversi in quella direzione avremmo già guadagnato qualcosa...

Quando il sottostante è a quel livello, andiamo a sovrapporci come "normalmente" faremmo nella strategia standard.

### **Cagalli Tiziano**

E' una doppietta!

Certo che si può fare tenendo presente che OTM i punti da recuperare sono meno, ma richiedono un movimento maggiore. In pratica si vede benissimo che il rischio è uguale su tutta la catena di Strike.

Si possono costruire due alla volta ...cercando di non trasformarsi in una fabbrica di farfalle

### **pidi10**

L'idea è buona, però più opzioni compri e più affondi.

Io sto ragionando sul comprare la prima ATM (senza vendere nulla) e poi avere due soluzioni distinte, una se diventa ITM che è la strategia di Forli ed un'altra se diventa OTM, che sicuramente potrebbe essere una butterfly Iron.

### **giuseppe**

bravo pidi, come sempre ... la butterfly iron prevede la vendita di una put e una call atm e l'acquisto di una put e una call otm ?

io vorrei esprimere la mia impressione, anche se deriva da un'osservazione molto limitata perchè in questi giorni ho seguito solo il grafico a 1 minuto sul dax

è molto difficile trovare la mm giusta perchè se è troppo stretta ti fa uscire prima di aver raggiunto l'obbiettivo, se è troppo larga .... non so ... tanto vale cambiare time frame ...

### **Cagalli Tiziano**

Posto sul forum una di quelle che ho fatto e da dove si vede anche il tempismo usato.

Dai dati del Log si può seguire sul grafico dell'indice.

La strategia è sopra di 76 euro e Max gain =  $1000+76 = 1076$

Però RIPETO: deve servire per allenarsi e non per pensare che le Opzioni sono fatte da queste strategie!

\* Pay.png (10.72 kB, 310x282 - visualizzati 21 volte.)

\* LOG.png (16.37 kB, 793x208 - visualizzati 33 volte.)



**joe67**

io voglio inizialmente mettere su una butterfly tutta fatta di call e quindi inizio la prima metà della strategia, eseguendo uno spread rialzista.

Esempio

sottostante XYZ a 51

compro una call ITM a 45 sul prezzo ASK che vedo sul book e spendo 200 euro

vendo una call ATM A 50 sul prezzo BID che vedo sul book e incasso 140 euro

quindi sul primo spread, ho speso 60 euro

il giorno dopo, apro il secondo spread ribassista:

compro una call OTM a 55 e spendo 80 euro

vendo un'altra call ATM A 45 e incasso 120 euro

quindi sul secondo spread ho incassato 40 euro

Quindi in teoria, il saldo della butterfly il secondo giorno (spread al rialzo meno spread al ribasso) è di MENO 20 euro - quindi non sarebbe un'operazione a rischio zero.

Il mio dubbio è il seguente:

se il secondo giorno, quando io apro il secondo spread, dopo un movimento di prezzo favorevole, il saldo della prima call ITM comprata, meno la ATM venduta, si riduce ad esempio a 30 euro (da 60 euro a 30, per movimento dei premi delle opzioni), quale di questi 2 dati, io devo utilizzare per il computo dei 2 spread eseguiti in 2 tempi diversi?

A) 40 euro MENO 60 euro = -20?

40 euro MENO 30 euro = +10?

In sostanza: si computa il saldo iniziale del punto A o il saldo successivo del punto B???

ps: da quel che presumo di aver imparato, dovrebbe essere il secondo punto B: chiedo conferma o smentita

**lucaG**

volevo fare una domanda.

Se non ho compreso male prima compro la ITM e vendo la ATM, e poi ATM e compro OTM.

Nel file di log però vedo che prima hai comprato 2950, poi venduto la 2900.  
Considerando che si parlava di farla di call, se era al rialzo, altrimenti di sole put, vedo che prima hai comprato 2950, e solo alla fine la 2850.  
Inoltre mi sembra di leggere che ne hai vendute 4 in un colpo solo, e poi dopo circa un'ora hai comprato le due finali (che sono ITM).  
Cosa mi sfugge ?

### **pidi10**

Non sei tu che non capisci è Tiziano che scherza con noi.

Scrive delle soluzioni che tutti cercano, ma non le segnala, per vedere se qualcuno se ne accorge.  
Fa il "biricchino".

Lui ha postato la soluzione che chiude il discorso definitivamente.  
Infatti ha fornito la soluzione sul cosa fare se il prezzo invece di rialzare ribassa.

Quindi da quello che dice si può individuare una strategia che copre quasi tutte le evenienze.

Per spiegarla posto alcuni screen shot.-

Le fasi in linea di massima dovrebbero essere le seguenti:

1) in vista di un rialzo prendi posizione con una Call ATM comprata (quella che nella versione iniziale era ITM)

Poi ci sono 2 eventualità se conferma il rialzo o ribassa.

Se conferma il rialzo,

2+) appena la Call acquistata è diventata ITM vendi 2 call ATM e chiudi la strategia comprando 1 Call OTM, stando attenti che il bilancio finale sia a favore (che è la strategia iniziale con la differenza che la prima call comprata l'hai presa ad un prezzo più conveniente)

Se ribassa,

2-) appena la Call acquistata è diventata OTM, ne ricompri 1 e contemporaneamente vendi 4 Call ATM.

3-) Poi attendi ed appena le 4 call vendute sono diventate OTM compri 2 Call ATM (che prima erano ITM) stando attenti che il bilancio finale sia a favore. Questa è l'unica fase in cui se rialza si corre un rischio.

\* 1 compra Call ATM e aspetta.png (44.41 kB, 754x479 - visualizzati 18 volte.)

\* 2+ Se Rialza di 1 strike vendi 2C ATM e compra 1C OTM.png (48.03 kB, 755x478 - visualizzati 16 volte.)

\* 2- Se Ribassa di 1 strike vendi 2C ATM e compra 1C OTM.png (48.43 kB, 751x475 - visualizzati 18 volte.)

\* 3- Se Ribassa di 1 strike compra 2C ATM.png (45.94 kB, 752x475 - visualizzati 18 volte.)

### **lucaG**

se da un lato (o una leg visto che si parla di opzioni... ) sono "contento" di essermene accorto, dall'altro vedo che sono arrivato a "non comprendere" il tutto, e soprattutto a non cogliere "la potenzialità" dell'indicazione.

Come sempre Tiziano ci dice in modo quasi "banale" cose molto importanti, proprio perchè è in grado di spiegare senza troppi inutili "tecnicismi" aspetti molto importanti... Insomma.. ce le taglia fini...

### pidi10

Per spiegarla posto alcuni screen shot.-

Le fasi in linea di massima dovrebbero essere le seguenti:

1) in vista di un rialzo prendi posizione con una Call ATM comprata (quella che nella versione iniziale era ITM)

Poi ci sono 2 eventualità se conferma il rialzo o ribassa.

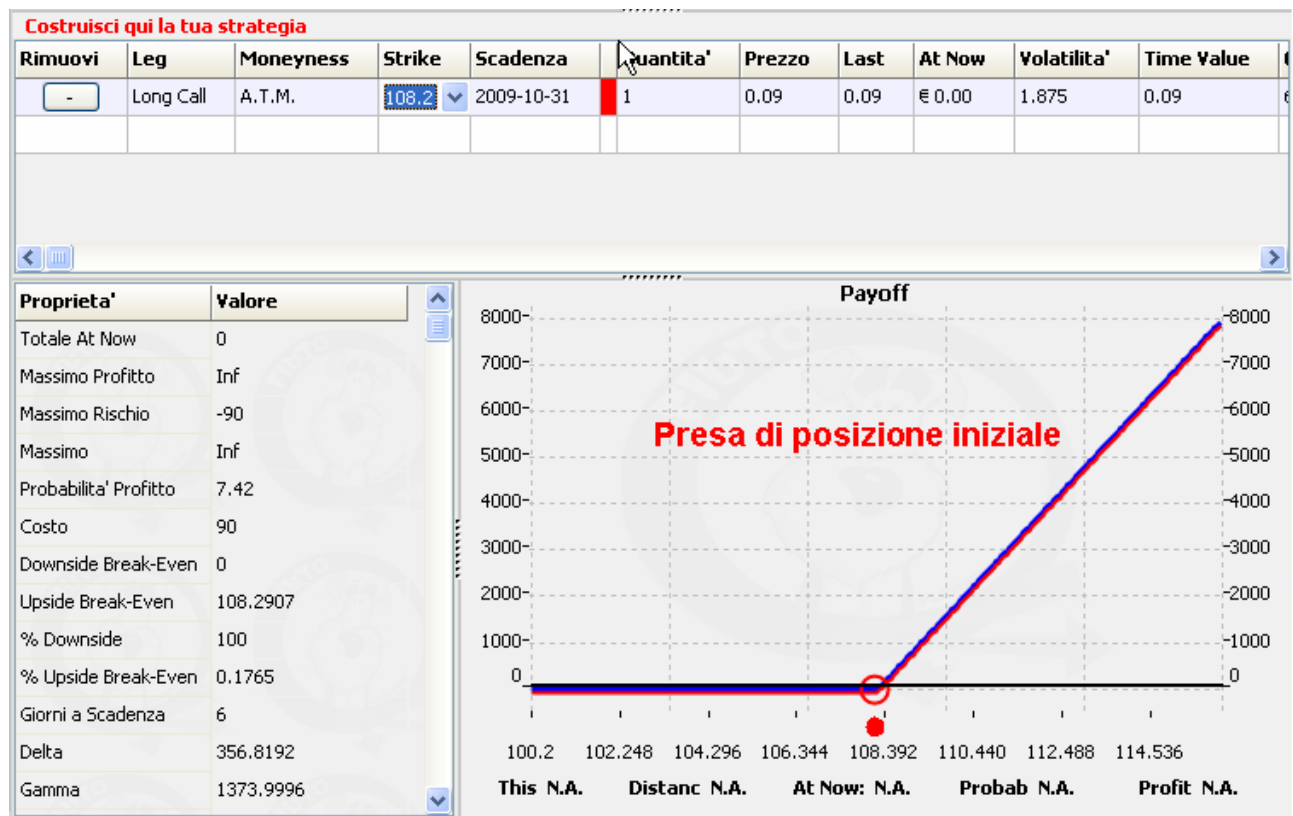
Se conferma il rialzo,

2+) appena la Call acquistata è diventata ITM vendi 2 call ATM e chiudi la strategia comprando 1 Call OTM, stando attenti che il bilancio finale sia a favore (che è la strategia iniziale con la differenza che la prima call comprata l'hai presa ad un prezzo più conveniente)

Se ribassa,

2-) appena la Call acquistata è diventata OTM, ne ricompri 1 e contemporaneamente vendi 4 Call ATM.

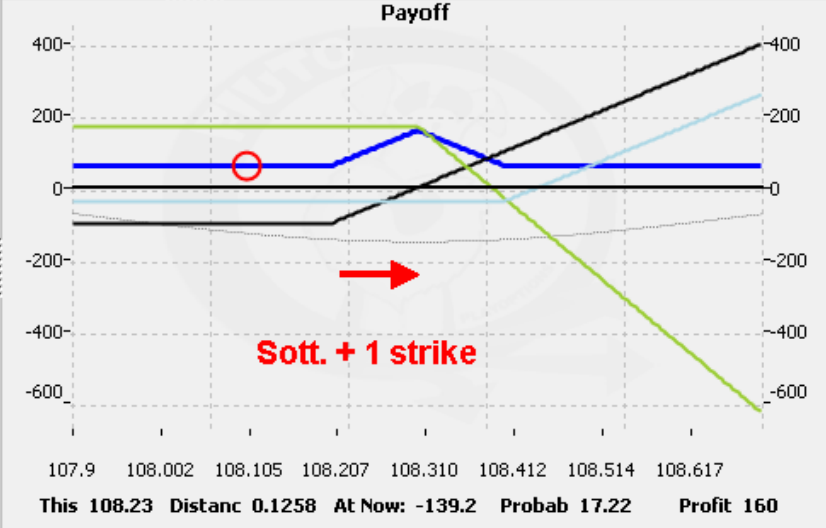
3-) Poi attendi ed appena le 4 call vendute sono diventate OTM compri 2 Call ATM (che prima erano ITM) stando attenti che il bilancio finale sia a favore. Questa è l'unica fase in cui se rialza si corre un rischio.



**Costruisci qui la tua strategia**

Rimuovi	Leg	Moneyness	Strike	Scadenza	Quantita'	Prezzo	Last	At Now	Volatilita'	Time Value
-	Long Call	A.T.M.	108.2	2009-10-31	1	0.09	0.09	€ 0.00	1.875	0.09
-	Short Call	A.T.M.	108.3	2009-10-31	2	0.09	0.05	€ 80.00	3.75	0.05
-	Long Call	A.T.M.	108.4	2009-10-31	1	0.03	0.03	€ 0.00	1.875	0.03

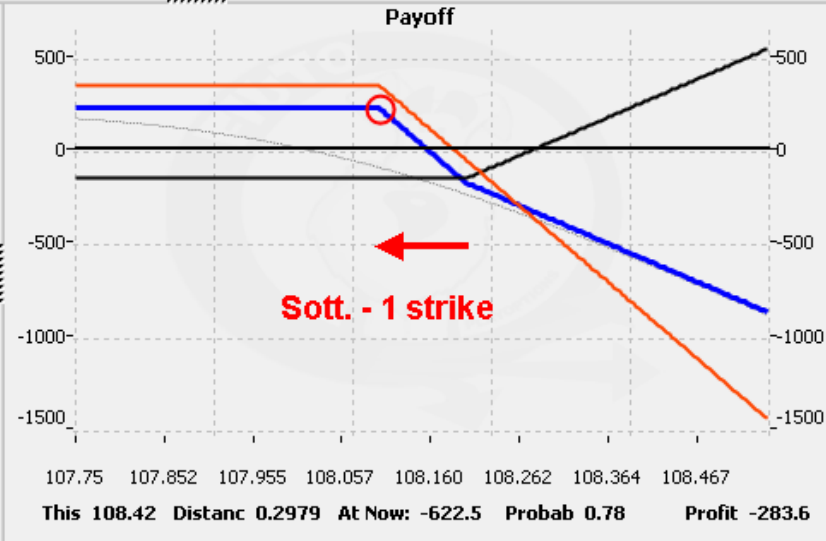
Proprieta'	Valore
Totale At Now	80
Massimo Profitto	160
Massimo Rischio	60
Massimo	2.6667
Probabilita' Profitto	98
Costo	-60
Downside Break-Even	0
Upside Break-Even	0
% Downside	100
% Upside Break-Even	100
Giorni a Scadenza	6
Delta	-222.9092
Gamma	799.4268

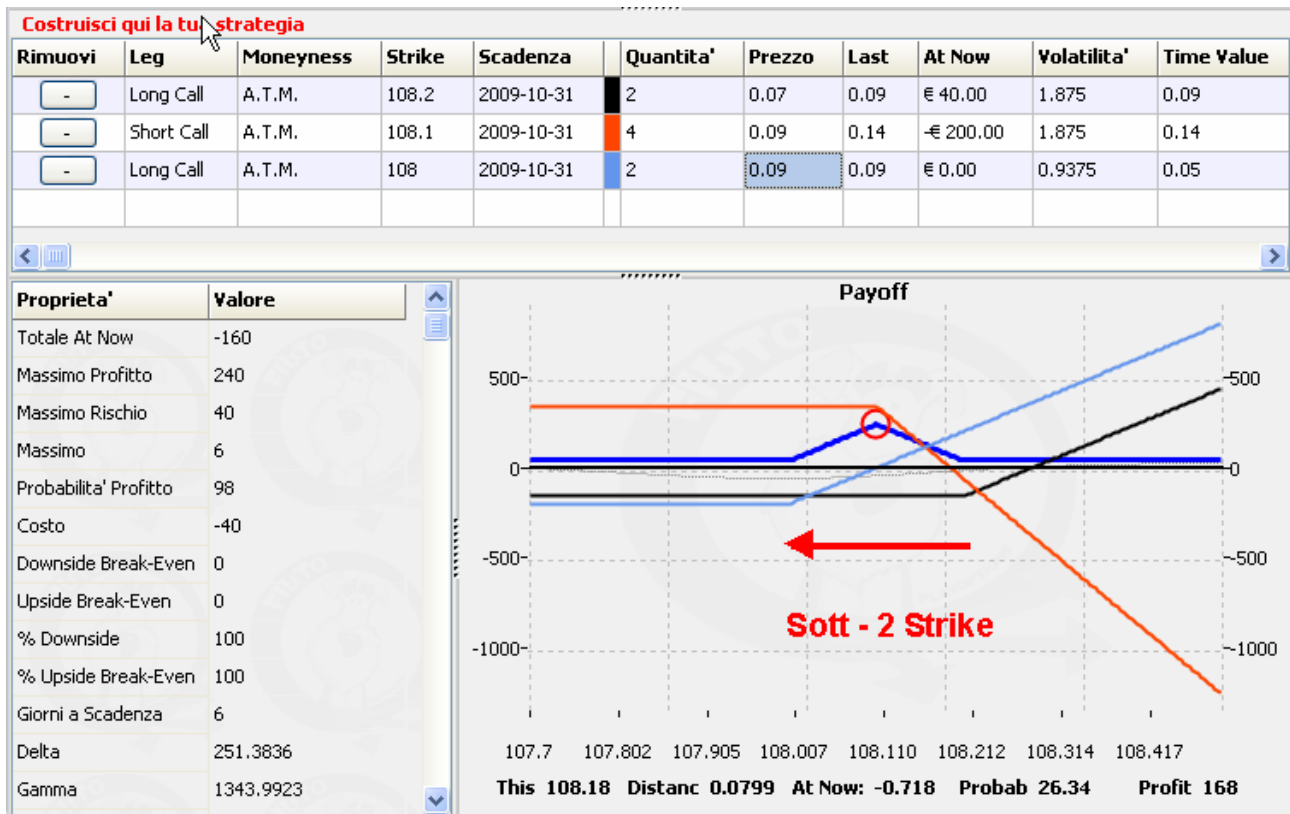


**Costruisci qui la tua strategia**

Rimuovi	Leg	Moneyness	Strike	Scadenza	Quantita'	Prezzo	Last	At Now	Volatilita'	Time Value
-	Long Call	A.T.M.	108.2	2009-10-31	2	0.07	0.09	€ 40.00	1.875	0.09
-	Short Call	A.T.M.	108.1	2009-10-31	4	0.09	0.14	€ 200.00	1.875	0.14

Proprieta'	Valore
Totale At Now	-160
Massimo Profitto	220
Massimo Rischio	- Inf
Massimo	0
Probabilita' Profitto	65
Costo	-220
Downside Break-Even	0
Upside Break-Even	108.155
% Downside	100
% Upside Break-Even	0.0509
Giorni a Scadenza	6
Delta	-1288.8544
Gamma	-3137.0792





## lucaG

stavo analizzando al meglio la strategia.

Allego lo screen-shoot del sottostante nel momento dell'operazione.

Probabilmente gli orari del log non sono esattamente quelli dell'operazione, in quanto 2945 (alle 15.51) non viene più toccato.

L'operazione di ultima vendita è stata probabilmente eseguita pra le 15.40 e 15.50, poi l'index ha ceduto. Allego immagine in modo che anche GAUSS possa aggiornare il PDF con il movimento dell'indice. Purtroppo il time frame è a 5 minuti, con mm a 10 periodi, non sapendo quale tipo di impostazioni abbia seguito Tiziano. (inoltre non riesco sulla piattaforma ad avere dati precedenti a TF < 5 minuti, per la data indicata).

Comunque, effettivamente apre la call, poi l'indice ribassa.

Le medie danno i segnali attesi in base all'operatività, ma per essere onesto ho cercato i parametri che li confermassero, in base agli orari/valori del post di Tiziano.

Penso che questo possa servire a completare la "documentazione" della strategia.



### lucaG

C'è qualcosa che non mi torna.

Nelle screen che posti ad un certo punto vedo una call 108.4, che alla fine del discorso non vedo più.

E' stata venduta ?

### pidi10

No Luca la 108.4 sta nelle mosse da fare se rialza, chiamate (2+)

Mentre la soluzione al ribasso è chiamata (2- e 3-)

Tutte e due i gruppi di mosse partono dalla situazione iniziale (1), MA SONO ALTERNATIVI L' UNO ALL' ALTRO.