

### Calcolo Controvalore opzioni e contratti dell'OS

Esempio Vendita OS con Zscore a 3,5 (outlier)

- Sell Prysmian: Long Put OTM 19,5 scad 12/15 q.tà 4 last 18,64

- Buy Stm: Long Call OTM 7,2 scad 12/15 q.tà 1 last 6,835

Come mai si vendono 4 Prysmian e si compra 1 STM nonostante il prezzo di P. (last 18,65) è circa 3 volte il Last di STM (6,79)?  $18,65/6,79=2,74$

Con le opzioni entrano in gioco:

a) i lotti, cioè la quantità di sottostante governata da ogni opzione;

b) lo strike

c) il delta unitario dell'opzione che varia in base allo strike rispetto al last del sottostante

I parametri a) e b) sono "fissi", il parametro c) è variabile

Con le opzioni ciò che conta è eguagliare il Delta dei due Titoli facenti parte dell'OS, ossia eguagliare la somma di denaro del Titolo A) e del Titolo B), entro il limite di disequaglianza del 20%.

Come si procede?

Si deve calcolare il controvalore di ogni opzione tenendo conto sia dello Strike, sia del Lotto, sia del Delta.

il Rapporto tra il controvalore superiore/controvalore inferiore indica il numero di contratti che devono essere messi amercato relativamente al titolo che vale meno

Titolo	Strike	Lotto	Controvalore senza considerare il Delta	Delta opzione (in questo caso entrambe ATM)	Controvalore considerando il Delta	Rapporto (B/A)	N° contratti	Valore del Portafoglio Complessivo
Prismyan (A)	19,5	100	1950	0,5	975	1,846154	18,46154	18000
STM (B)	7,2	500	3600	0,5	1800		10	18000

#### Esempio OS del video

Prismyan (A)	19,5	100	1950	0,255	497,25	3,373756	33,73756	16776
STM (B)	7,2	500	3600	0,466	1677,6		10	16776

Come si vede chiaramente dall'esempio il rapporto tra i controvalori è di 3,74, ossia circa 4 volte. Ecco perché si comprano 4 Put Prysmian e si compra 1 Call STM