

Analisi	Significato	Casistica	Commento
1) Confronto tra Vola Implicita ATM e Vola Storica con back period = gg a scadenza delle opzioni	Stima/previsione delle volatilità futura del sottostante rispetto a quella passata e indirettamente attesa sulla direzionalità del sottostante per effetto della relazione inversa prezzi/volatilità	I.V. ATM > H.V.	1) le opzioni sono sopravvalutate; 2) il MM stima e prezza un aumento della Vola Futura del sottostante per il periodo di tempo della vita residua dell'opzione considerata e quindi, per la relazione inversa prezzi/vola storica, un ribasso dei prezzi nell'arco di tempo dei giorni mancanti alla scadenza delle opzioni
		I.V. ATM < H.V.	1) le opzioni sono sottovalutate; 2) il MM stima e prezza una diminuzione della Vola Futura del sottostante per il periodo di tempo della vita residua dell'opzione considerata e quindi, per la relazione inversa prezzi/vola, un rialzo dei prezzi per i giorni mancanti alla scadenza delle opzioni
2) confronto tra la volatilità implicita ATM a diverse scadenze	Evoluzione delle attese sulla volatilità futura del prezzo del sottostante	Rappresenta l'evoluzione delle aspettative di volatilità futura del prezzo del sottostante. Se per esempio la vola delle opzioni ATM relative a 3 scadenze successive è in crescita, significa che il mercato prevede una persistenza di volatilità alta, cioè una situazione di pericolo e conseguentemente prezza/prevede/ha una visione ribassista del trend del sottostante.	
3) Confronto tra vola implicita Put OTM e Call OTM, con stessa scadenza, equidistanti da strike ATM (Analisi della Pendenza/Inclinazione dello Skew)	Attese/previsioni/stima della direzione del trend del prezzo del sottostante	Put OTM > Call OTM	<p>Situazione normale per gli indici azionari. Il MM prezza più le Put rispetto alle Call. lo Skew ha un'inclinazione negativa. Tutte le analisi e i relativi significati devono tener conto del fatto che lo skew si trovi su valori alti o bassi di vola implicita e sull'entità dello spread da cui deriva la pendenza/inclinazione della curva di vola implicita che essendo asimmetrica prende il nome di skew.</p> <p>1) Spread molto alto implica maggiore pendenza/inclinazione negativa dello skew e significa che il MM sta prevedendo un maggior rischio di discesa dei prezzi del sottostante e per tale motivo alza la vola implicita che è il premio che chiede per assicurarsi contro il verificarsi di un determinato evento, cioè il ribasso dei prezzi, ossia per il rischio che si assume. Spread oltre certe percentuali, che variano da mercato a mercato, significa che il MM prevede un ribasso dei prezzi repentino;</p> <p>2) Spread molto basso implica una pendenza molto bassa dello skew e significa che il MM non prevede situazioni di particolare rischio e per tale motivo il trend può avere un andamento laterale/rialzista.</p> <p>I due concetti devono essere inquadrati alla luce del livello di vola implicita scontato dal mercato.</p> <p>a) nel caso 1) se il livello di vola è elevato, rispetto a situazioni normali, significa che il mercato ha una chiara visione ribassista e nel caso 2) c'è un'attenuazione della percezione del rischio;</p> <p>b) se il livello di vola è sui minimi con uno spread in allargamento può significare che il mercato comincia a prezzare uno storno dei prezzi del sottostante, se lo spread è minimo significa tranquillità e continuazione del trend in essere/lateralità</p>

Analisi	Significato	Casistica	Commento
		Put OTM = Call OTM	È il tipico caso rappresentativo dello Smile di volatilità, dove le Put e le Call OTM, equidistanti dallo strike ATM, incorporano lo stesso livello di vola implicita, con ciò stando a significare che il mercato attribuisce la stessa probabilità al verificarsi dei rialzi e dei ribassi e conseguentemente prevale un sentiment rialzista. La distribuzione di vola implicita e quindi dei rendimenti è di tipo simmetrico.
		Put OTM < Call OTM	È il caso in cui il mercato prezza maggiormente le Call OTM rispetto alle rispettive Put OTM, con significato di attribuire una maggiore probabilità ad una visione rialzista dei prezzi del sottostante. Lo skew ha un'inclinazione positiva.
4) Confronto tra vola implicite Call e Put OTM a diverse scadenze e stesso strike	Evoluzione delle attese/previsioni della direzione del trend del prezzo del sottostante	Rappresenta l'evoluzione del sentiment del mercato a vari orizzonti temporali. Se per esempio siamo in presenza di uno skew negativo, riferito alla scadenza più prossima, che si trova su bassi valori di vola implicita con differenza minime tra vola implicita call e put si può dire che il mercato prezza lateralità. Se per la scadenza più lontana si alzano i livelli di vola implicita call e put e si allarga lo spread di vola implicita a favore delle put, si può dire che il mercato stima e prezza, per la scadenza più lontana, un incremento di vola del sottostante e quindi, per la relazione inversa prezzi/vola, un ritracciamento/ribasso dei prezzi del sottostante stesso.	