

**31-mag-2018**

**Vediamo la consueta Analisi legata al mercato delle Opzioni**, che serve soprattutto per comprendere meglio cosa pensano i grandi Operatori in Opzioni sui Sottostanti per i prossimi giorni e per individuare potenziali livelli di Supporto/Resistenza considerati di rilievo dagli Opzionisti. I livelli di Supporto/Resistenza così determinati risultano affidabili nell'80% dei casi.

I livelli indicati nel Report possono essere utili per il Trading con le Opzioni poiché ci indicano gli Strike dove le mani forti si sono posizionate (valutazione dal punto di vista dei venditori) - molto utili sono anche per il Trading con i Futures, poiché ci indica potenziali livelli di ingresso, di stop-loss e take profit.

Per alcuni dettagli sul Calcolo e l'Interpretazione di massimo del Report vi rimando a Fondo Pagina.

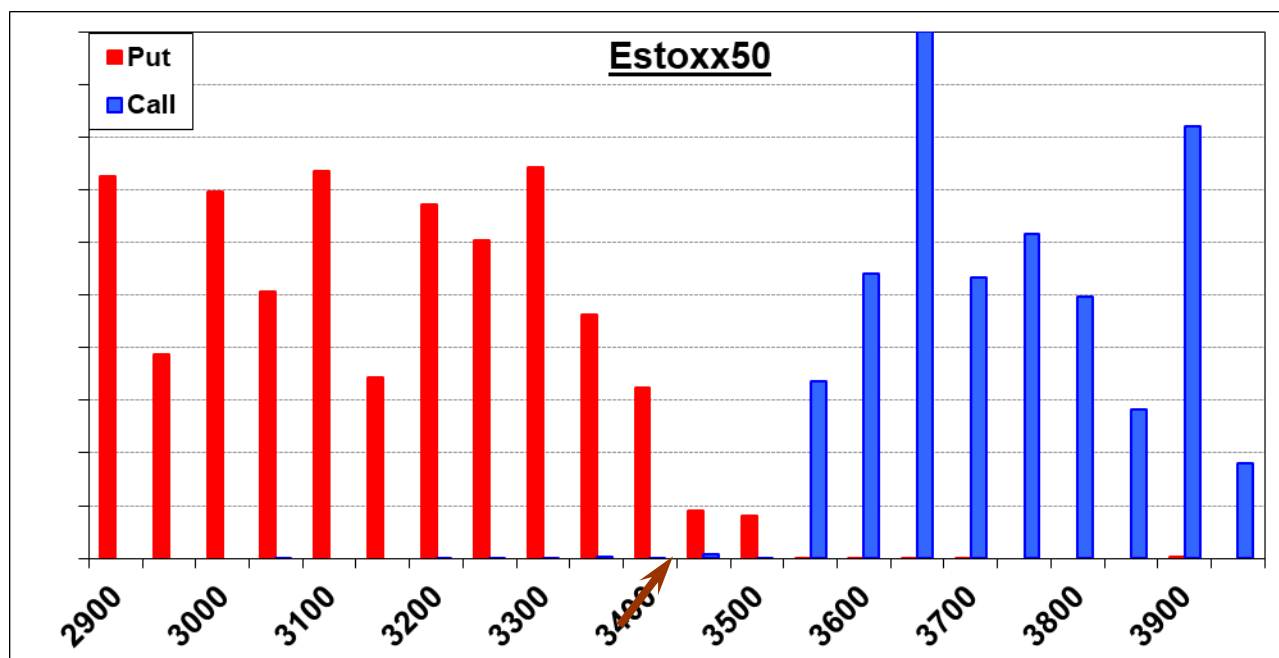
***Commento Generale:*** sulla base dei calcoli svolti il Sentiment complessivo è Neutrale (leggermente ribassista per Ftse Mib). Rispetto alla precedente rilevazione il Sentiment è leggermente peggiorato per l'Europa- leggermente migliorato per l'S&P500.

*Ho aggiunto anche il Bund (dove il calcolo è meno efficace) ed un cenno a EurUsd.*

**I calcoli sono stati effettuati con i di oggi 31 maggio intorno alle ore 13:30**

Ricordo che il sottostante delle Opzioni è l'Indice e non il Future ed i prezzi tra i due possono variare sensibilmente soprattutto in periodo di Dividendi.

**Iniziamo con l'Indice Eurostoxx** che, al momento di calcolo, valeva circa 3436 (indicato dalla freccia in figura):



Le distanze fra gli strike che utilizzo sono quelli di 50 punti.

<b><u>Supporto</u></b>	<b><u>Intensità</u></b>	<b><u>Resistenza</u></b>	<b><u>Intensità</u></b>
3400	media/debole	3600	media/forte
3350	media	3650	molto forte
3300-3250-3200	forte	3700-3750-3800	media/forte

3100-3000	forte	3900	forte
-----------	-------	------	-------

Livelli di indifferenza: tra 3300 e 3650.

Particolari variazioni di Strike rispetto alla precedente rilevazione:

Put: diminuzione su strike tra 3450;

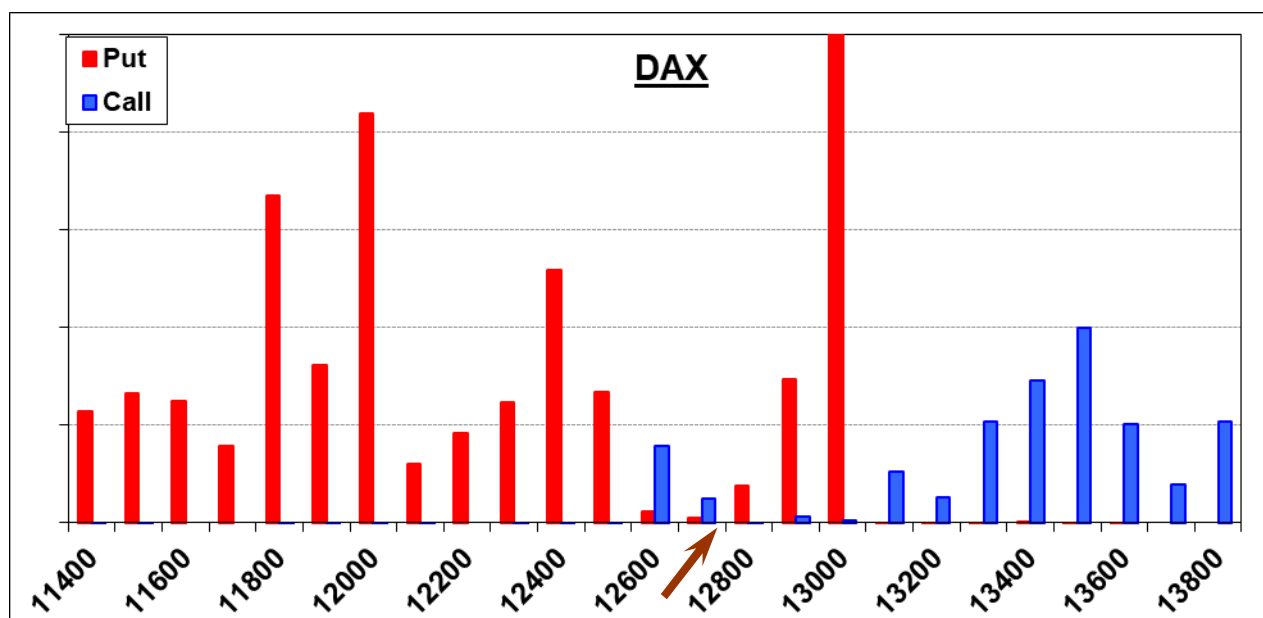
Call: forte aumento su strike tra 3650.

Rapporto Put/Call del grafico: 1,27 – in equilibrio rispetto all'ultima rilevazione e poco sopra alla media.

L'interpretazione generale è che i Supporti siano forti da 3300- le Resistenze sono scese a 3650.

Il Sentiment è nel complesso Neutrale ed in leggero peggioramento rispetto precedente rilevazione.

**Passiamo all'Indice Dax** che, al momento di calcolo, valeva circa 12724 indicato dalla freccia in figura):



Le distanze fra gli strike che utilizzo sono quelli di 100 punti.

<u>Supporto</u>	<u>Intensità</u>	<u>Resistenza</u>	<u>Intensità</u>
12500	media/debole	sino a 13200	debole
12400	media/forte	13300	media/debole
sino a 12100	debole	13400-13500	media
12000	forte	13600	media/debole
11900	forte		

L'elevato quantitativo di Put a quota 13000 è probabilmente in rimanenza di coperture di portafogli fatta molti mesi prima.

Livelli di indifferenza: tra 12400 (meglio 12000) e 13500.

Particolari variazioni di Strike rispetto alla precedente rilevazione:

Put: aumento su strike 12300-12200;

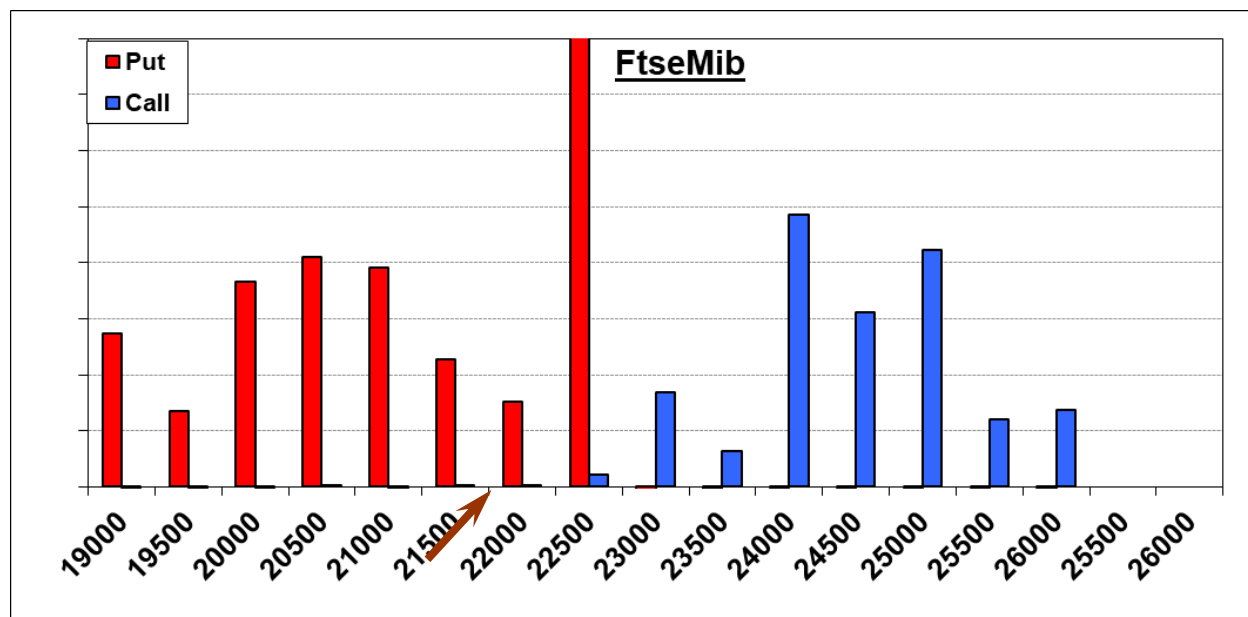
Call: aumento su strike 12900-13400.

Rapporto Put/Call del grafico: 1,48- in aumento rispetto alla precedente rilevazione e sopra alla media.

L'interpretazione generale è che i Supporti possiamo porli vanno abbassati a 12000- le Resistenze sono a 13500, ma potrebbero abbassarsi.

Il Sentiment è nel complesso Neutrale ed in leggero peggioramento rispetto alla precedente rilevazione.

**Passiamo all'Indice FtseMib** (non il Fib) che, al momento di calcolo, valeva circa 21920 (indicato dalla freccia in figura):



Le distanze fra gli strike sono di 500 punti (vi sono anche quelli di 250 sulla scadenza più vicina, ma non li uso visto le minori contrattazioni).

<u>Supporto</u>	<u>Intensità</u>	<u>Resistenza</u>	<u>Intensità</u>
21500	debole	23000-23500	debole
21000-20500-2000	media	24000	media/forte
19500	debole	24500	media
19000	media/debole	25000	media/forte

L'elevato numero di Put oltre l'attuale prezzo del Ftse Mib denota che il ribasso ha sorpreso gli Opzionisti per rapidità.

Livelli di indifferenza: tra 20500 e 24000.

Particolari variazioni come Strike rispetto alla precedente rilevazione:

Put: diminuzione su strike 23000-22000-21000- aumento su strike 19000-2000-20500;

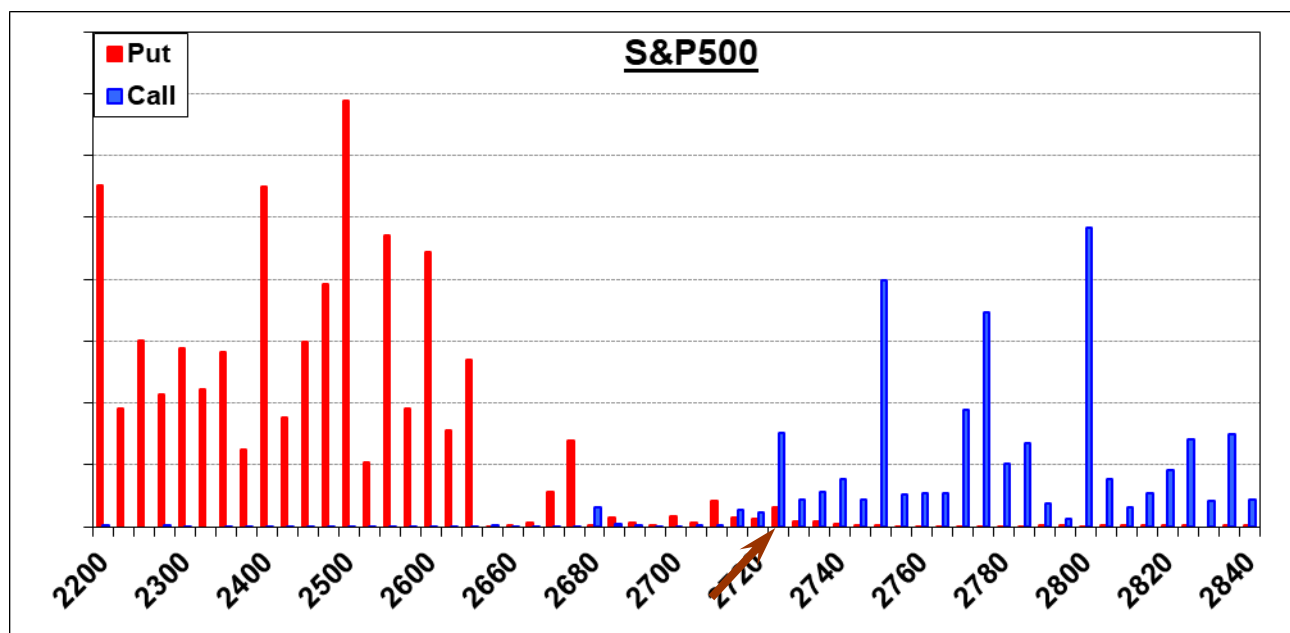
Call: aumento su strike 22500- diminuzione su strike 23000 e 24000.

Rapporto Put/Call del grafico: 1,26 – in leggera crescita rispetto all'ultima rilevazione e poco sopra alla media.

L'interpretazione generale è che i Supporti si siano abbassati a 20500- le Resistenze sono a 24000.

Il Sentiment è nel complesso leggermente Negativo ed in peggioramento rispetto alla precedente rilevazione.

Passiamo all'Indice S&P500 il cui valore del future miniS&P500 (poiché l'Indice apre alle 15:30) al momento di calcolo è di circa 2724 (indicato dalla freccia in figura):



Le distanze fra gli strike sono di 5 punti (agli estremi del grafico sono di 25 punti).

<u>Supporto</u>	<u>Intensità</u>	<u>Resistenza</u>	<u>Intensità</u>
2675	debole	2750	media/forte
2650	media	2775	media/debole
2625	debole	2775	media/forte
2600	forte	2800	forte
2550	forte		

Livelli di indifferenza: tra 2600 e 2800.

Particolari variazioni come Strike rispetto alla precedente settimana:

Put: aumento su strike 2675-2625-2600- leggero calo su vari strike sino a 2600;

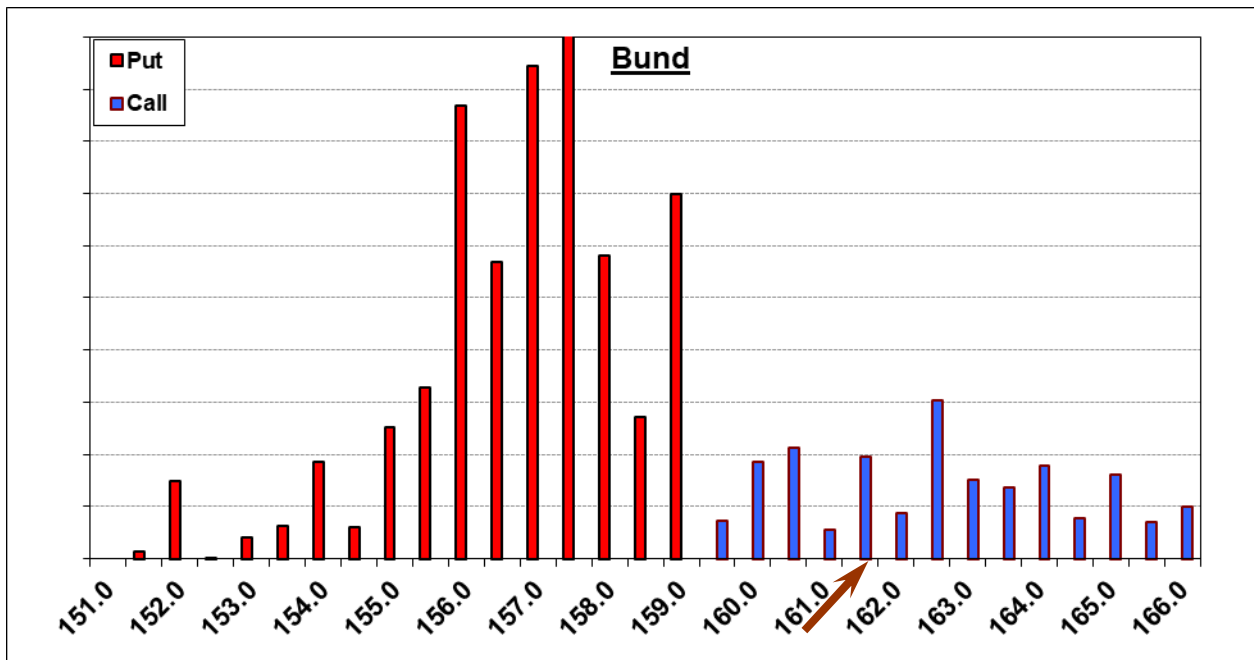
Call: diminuzione su strike 2700- aumento su vari strike tra 2750 e 2850.

Rapporto Put/Call del grafico: 1,12- in leggero calo rispetto alla precedente rilevazione e poco sopra alla media.

L'interpretazione generale è che i Supporti partono da 2600- le Resistenze si sono alzate a 2800.

Il Sentiment è nel complesso Neutrale ed in leggero miglioramento rispetto alla precedente rilevazione.

Vediamo anche il Bund future il cui valore era di 161,51 (indicato dalla freccia in figura):



Le distanze fra gli strike sono di 50 punti.

<u>Supporto</u>	<u>Intensità</u>	<u>Resistenza</u>	<u>Intensità</u>
159	forte	162	debole
158	media/forte	162,5	media
157,5-157	molto forte	163-163,5	debole
156,5	media/forte	164	media/debole
156	forte		

Il fatto che sotto l'attuale prezzo del Bund vi sia un buon numero di Call denota che il rialzo ha parzialmente sorpreso gli Opzionisti per rapidità.

Livelli di indifferenza: tra 157,5 e 165 (poco chiaro).

Particolari variazioni come Strike rispetto alla precedente settimana:

Put: aumento su strike tra 156 e 159;

Call: diminuzione su vari strike tra 160 e 164.

Rapporto Put/Call del grafico: 1,78- in leggero calo rispetto alla precedente rilevazione e ben sopra alla media.

L'interpretazione generale è che i Supporti partono da 157,5- le Resistenze non sono chiare ma possiamo porle a 165.

Il Sentiment è nel complesso Rialzista ed in leggero miglioramento rispetto alla precedente rilevazione.

**Per le Opzioni su Eur/Usd** senza mostrarvelo Vi dico che i Supporti sono forti a 1,140 e 1,120- le Resistenze sono chiare solo da 1,200.

### **A livello di Trading in Opzioni**

In generale gli Opzionisti pensano per ora che possano tenere per la scadenza prossima i seguenti Supporti e Resistenze (segnalo solo quelli che in base ai calcoli sembrano più solidi e possono essere leggermente differenti rispetto a quanto scritto più sopra):

<b>MERCATO</b>	<b>Supporto</b>	<b>Resistenza</b>
<b>Eurostoxx</b>	3300	3650
<b>Dax</b>	12000	13500
<b>FtseMib</b>	20500	24000
<b>S&amp;P500</b>	2600	2800

Sotto questi livelli di Supporto si potrebbero vendere Put (meglio Vertical Put Credit Spread che è meno rischioso) – mentre per operazioni direzionali (soprattutto Vertical Put Debit Spread) è meglio non andare sotto tali strike.

Sopra questi livelli di Resistenza si potrebbero Vendere Call (o Vertical Call Credit Spread per rischiare meno) – mentre per operazioni direzionali (soprattutto Vertical Call Debit Spread) è meglio non andare sopra tali strike.

La scadenza è ovviamente la più vicina per le strategie di vendita.

Per le strategie in acquisto si può andare anche sulla scadenza successiva soprattutto se mancano meno di 2-3 settimane alla scadenza più prossima, questo al fine di evitare il rapido decadimento temporale del prezzo delle Opzioni.

In questo modo si opererebbe secondo quello che (per ora) hanno stabilito gli Operatori Professionali sulle Opzioni. Ricordo che i gli Operatori Professionali aggiustano eventualmente le posizioni in base alle dinamiche del mercato e per questo aggiornano settimanalmente questo report.

### **Vediamo l'interpretazione di massima del report:**

Il Calcolo è basato principalmente sull'Open Interest sui vari Strike delle Opzioni sulla scadenza più vicina e quelle immediatamente successive ed è basato formule da me ideate. Questo calcolo tiene anche conto della Dinamica dei valori dell'Open Interest ed ha valenza soprattutto sino a mercoledì prossimo.

*I calcoli hanno minor valenza per il Bund e per il cambio Eur/Usd- per questo da parecchio tempo li ho tolti dal report.*

Livelli di Supporto più rilevanti: dove ci sono maggiori eccessi di Put rispetto alle Call (con indicata l'Intensità).

Livelli di Resistenza più rilevanti: dove ci sono maggiori eccessi di Call rispetto alle Put (e relativa Intensità).

Livelli di indifferenza: range intorno ai valori attuali del Sottostante entro cui non ci sono forti livelli di Supporto/Resistenza.

Particolari variazioni di Strike rispetto alla precedente settimana: aumento/diminuzione significativi di Put e Call che indicano nuovi potenziali livelli di Supporto/Resistenza.

Rapporto Put/Call del grafico: un livello elevato (ovvero ben sopra 1) indica maggiori timori di ribassi – un livello basso (ovvero ben sotto 1) indica minori timori di ribassi ed anche maggior fiducia in potenziali rialzi- ma la lettura non è sempre così semplice e lineare.