

17-ago-2018

Volevo commentare un mio trade su Opzioni con sottostante Atlantia fatto tra ieri ed oggi.

Il 16 agosto il Titolo Atlantia ha aperto solo alle 9:50 ad un prezzo di 18 euro e con un ribasso di oltre il 23%. Questo crollo era atteso, ma non si poteva ipotizzare di quanto sarebbe stato.

Dopo l'apertura le Opzioni (soprattutto le Put) erano schizzate su valori elevatissimi, fatto aggravato anche dalla mancanza di strike che arrivavano sino a 18,5 euro. Infatti gli strike quotati sono legati al valore del sottostante del giorno precedente che era oltre 23 euro.

Soprattutto le Opzioni con scadenza agosto (quindi il giorno dopo) avevano prezzi molto elevati.

Ricordo che il vero prezzo delle Opzioni è la Volatilità Implicita, ovvero la Volatilità che giustifica il prezzo attuale di una Opzione. E' l'unico parametro universale che mi permette di confrontare Opzioni con differente strike, scadenza ed anche differente sottostante.

Dopo vari tentativi sono riuscito a vendere alle ore 10:19 1 Put Atlantia scadenza 17 agosto (che in realtà scade in preapertura) – il titolo quotava intorno a 17,7 euro.

Di seguito l'eseguito:

Dettaglio Ordini IDEM ATLH8PUT18.5000 (20180816205749)				
Esiti				
Tipo Esito	Qtà/VN Eseg.	Prz Eseg.	Premi	Ora Esito
Eseguito	1	1,55	775,00	16/08/2018 10:19:01

Di fatto avevo incassato 1,55 che per 500 azioni sottostante il contratto di Opzione fanno 775 euro. La Volatilità Implicita era di circa il 290%. Un valore astronomico.

Chiaramente mi sono assunto un bel rischio, ma essendomi informato, sapevo che le dichiarazioni del governo di revoca della concessione della gestione di Autostrade ad Atlantia aveva numerose penali e potenziali appelli giuridici. Vediamo una analisi del rischio della strategia.

Se Atlantia avesse avuto a scadenza Opzione un valore sotto 18,5 euro, allora avrei dovuto acquistare 500 azioni a 18,5 euro. Avendo incassato 1,55 euro dall'Opzione avevo abbassato il prezzo unitario a 17,45 euro. Dal grafico si vede che tra 17 e 17,5 euro vi è un'ara di supporto con un doppio minimo fatto nel 2014. Vediamolo di seguito il grafico settimanale a partire dall'agosto 2014:



Come si vede tra 16 e 18,5 euro vi sono anche 2 ritracciamenti di Fibonacci di lungo periodo. Anche per ragioni di carattere fondamentale ritenevo prezzi sotto 17 euro dei valori sensati di acquisto del titolo.

A quel punto il 17 agosto mattina avrei potuto mettere in vendita subito 1 Opzione Call scadenza settembre su strike 17,5 euro, incassando ulteriore denaro ed abbassando ulteriormente il prezzo di carico del titolo. Di fatto l'operazione era coperta dai 500 titoli in portafoglio ed il mio broker non avrebbe richiesto dei margini.

Venerdì mattina (oggi) ho visto che sul mio conto erano state depositati 500 titoli Atalantina con prezzi di carico 18,5 euro. Il titolo aveva aperto al rialzo e ben sopra 18,5 euro. A quel punto ho deciso di variare strategia, ovvero non trovavo più corretto vendere Call scadenza settembre. Mi sarei esposto al rischio tempo, ovvero di detenere il titolo e la Call perlomeno per parecchi giorni se non fino a scadenza.

Alle ore 9:30 il titolo ha fatto un massimo a 19,745 euro e poi è sceso. Decido di chiuderlo al meglio quasi alle 9:33 con un prezzo di 19,465 euro.

Di seguito l'eseguito:



Dettaglio Ordini MTA ATL (20180817203347)					
Taglio	Esiti	Info	Moduli		
Tipo Esito	Qtà/VN	Eseg.	Prz Eseg.	Ctvl Lordo	Ora Esito
Eseguito	500		19,465	9732,50	17/08/2018 09:32:53

Di fatto ho incassato $19,465 - 18,5 = 0,965$ euro per azione che per 500 titoli fa 482,5 euro.

Se li sommiamo hai 755 euro della vendita della Put è stata una notevole operazione, dove chiaramente anche il fattore c..... (fortuna) ha avuto il suo peso.

A tal proposito, solo successivamente ho visto su Borsa Italiana che il settlement price di Atlantia era fissato a 18,75 euro. Di fatto le mie Put vendute non dovevano essere esercitate. Tuttavia il compratore ha la facoltà di esercitarle comunque e pertanto mi sono stati assegnate le 500 azioni Atlantia a 18,5 euro che hanno generato un insperato extra profitto.

Al di là della fortuna se non si assumono rischi, e non si ha un piano per gestirli, non si può puntare a profitti. Chiaramente un forte rischio sarebbe stato una continua discesa di Atlantia, ma per prezzi sotto 17 euro ero disposto a detenere il Titolo. Avrei potuto poi abbassare il suo prezzo di carico con la costante vendita di Call ogni mese (cosa che ben insegno al mio Corso Opzioni).

Non ho menzionato questo Trade nei miei report visto l'altro rischio e vista anche che la sua gestione andava fatto seguendo per l'intera giornata il mercato, eventualmente agendo in tempi brevissimi.