

OPZIONI VS AZIONI



MAX MEREGETTI

ESTRATTO DEL LIBRO

Indice

1. Ti presento il trading in opzioni.....	16
1.1. La direzione	16
1.2. Meglio avere 3 opportunità che 1 sola possibilità	17
1.3. Perché fai trading ?.....	18
1.4. Gli strumenti.....	18
1.5. Il tuo partner: il broker	19
1.6. Il tuo capitale più grande: la conoscenza	20
1.7. Le probabilità sono dalla tua parte	20
1.8. Guadagna al passare del tempo	22
1.9. Azioni Vs opzioni.....	22
1.10. Opzioni su azioni	26
1.11. Opzioni Usa Vs opzioni Italia.....	26
2. Area Trading	28
3. Cosa sono le azioni	31

3.1.	Le Azioni	31
3.2.	Il valore delle azioni	31
3.3.	Il perché delle azioni	33
3.4.	Gli attori.....	33
4.	<i>Cosa sono le opzioni</i>	35
4.1.	Le opzioni.....	35
4.2.	Origini	37
4.3.	Ancora sulle opzioni.....	38
5.	<i>Azioni Vs Opzioni</i>	40
5.1.	Il grafico di rischio/rendimento o Payout	40
5.2.	Break-Even Point	43
6.	<i>Il mercato scende</i>	46
6.1.	Guadagna con i mercati in discesa	46
7.	<i>Caratteristiche delle opzioni</i>	53
7.1.	Elementi delle opzioni.....	53
7.2.	Il sottostante	55

7.3.	La dimensione del contratto.....	55
7.4.	Strike	56
7.5.	Opzioni di stile americano o europeo	56
7.6.	Premio dell'opzione.....	56
7.7.	Scadenza.....	57
7.8.	La facoltà di esercizio	58
7.9.	Assegnazione.....	59
8.	<i>La direzione</i>	60
8.1.	Il valore implicito delle opzioni.....	60
8.2.	Moneyness.....	62
8.3.	La tabella delle opzioni	64
9.	<i>Il tempo</i>	68
9.1.	Il valore tempo.....	68
10.	<i>La volatilità</i>	72
10.1.	La volatilità.....	72
11.	<i>Vendita allo scoperto di opzioni</i>	81

11.1. Vendi opzioni	81
11.2. Vendita di opzioni Call	86
11.3. Vendita di opzioni Put	90
11.4. Il market maker	95
12. Strategia: Straddle.....	96
12.1. Straddle	96
12.2. Costruiamo uno Straddle	102
12.3. Caratteristiche di uno Straddle	103
12.4. Acquista uno Straddle	105
12.5. Costruisci uno Straddle	107
12.6. I Break-Even Point dello Straddle.....	108
12.7. Grafico di rischio/rendimento di uno Straddle	109
12.8. Grafico di rischio/rendimento esemplificato	111
12.9. Volatilità implicita.....	117
12.10. Strategia di ingresso.....	119
12.11. Volatilità storica	120

12.12.	Passano 28 giorni	121
12.13.	Strategia di uscita.....	123
12.14.	Chiusura di uno Straddle	124
13.	<i>Strategia: Calendar Spread</i>	127
13.1.	Costruiamo un Calendar Spread.....	133
13.2.	Caratteristiche di un Calendar Spread.....	133
13.3.	Acquista un Calendar	137
13.4.	Costruisci un Calendar	138
13.5.	I Break-Even Point del Calendar Spread	140
13.6.	Grafico di rischio/rendimento di un Calendar	141
13.7.	Grafico di rischio/rendimento esemplificato	144
13.8.	Probabilità di profitto.....	150
13.9.	Volatilità implicita.....	150
13.10.	Skew	156
13.11.	Strategia di ingresso.....	157
13.12.	Strategia di uscita.....	160

13.13.	Chiusura di un Calendar Spread.....	161
14.	<i>Strategia: Credit Spread.....</i>	163
14.1.	Analisi tecnica e Credit Spread.....	164
14.2.	Realizziamo un Bear Call Spread.....	173
14.3.	Costruiamo un Bear Call Spread	181
14.4.	Caratteristiche di un Bear Call Spread.....	181
14.5.	Il Massimo profitto di un Bear Call Spread	190
14.6.	Il massimo rischio di un Bear Call Spread	192
14.7.	Il rischio/ rendimento di un Bear Call Spread	192
14.8.	I Break-Even Point del Bear Call Spread.....	193
14.9.	Grafico di rischio/rendimento di un Bear Call Spread	194
14.10.	Probabilità di profitto.....	197
14.11.	Volatilità implicita.....	197
14.12.	Varianti di un Bear Call Spread.....	200
14.13.	Spostiamo il Break-Even Point di un Bear Call Spread.....	201
14.14.	Essere moderatamente rialzisti con un Bull Put Spread	205

14.15.	Strategia di ingresso.....	208
14.16.	Costruiamo un Bull Put Spread.....	212
14.17.	Caratteristiche di un Bull Put Spread.....	212
14.18.	Il Massimo profitto di un Bull Put Spread	218
14.19.	Il Massimo Rischio di un Bull Put Spread.....	218
14.20.	Il rischio/rendimento di un Bull Put Spread	219
14.21.	I Break-Even Point del Bull Put Spread	219
14.22.	Grafico di rischio/rendimento di un Bull Put Spread.....	221
14.23.	Probabilità di profitto.....	222
14.24.	Volatilità implicita.....	222
14.25.	Un pizzico di direzione in più.....	224
14.26.	Strategia di ingresso per un Credit Spread	226
14.27.	Strategia di uscita per un Credit Spread	228
14.28.	Chiusura di un Credit Spread	229
15.	<i>Glossario</i>	<i>231</i>

www.MassimoMereghetti.com

CANALE TV FREE



Formazione, flash sui mercati e trading dal vivo

1. Ti presento il trading in opzioni

1.1. *La direzione*

Generalmente chi investe compra azioni ad un determinato prezzo confidando di vedere salire il loro valore.

Questo è l'unico modo che normalmente viene usato per guadagnare investendo sui mercati finanziari ed è anche, a mio avviso, il più difficile poiché si basa sulla previsione dell'andamento futuro del mercato: la direzione.

1.2. Meglio avere 3 opportunità che 1 sola possibilità

Il nostro modo di fare trading si sviluppa su tre componenti principali:

Direzione

Tempo

Volatilità

come vedi abbiamo tre elementi su cui poter guadagnare anziché uno solamente.

Diventa bravo nel trading in opzioni e potrai guadagnare usando sempre meno la componente direzione scoprendo i segreti del trading “non direzionale”.

1.3. Perché fai trading ?

Pensa di essere già un trader esperto e di poter vivere investendo il tuo denaro sui mercati finanziari.

Cosa risponderesti a chi ti chiede: "Perché fai trading ?"

"Perché guadagno in libertà", probabilmente risponderesti in tutta franchezza!

Il trading ti permette di sviluppare performance a doppia cifra mensile sul tuo capitale: fare il 10%, il 20%, il 30% al mese del capitale investito è normale per un trader in opzioni di successo.

"Quanto possono diventare 10.000 Euro in un anno ?"

Per un trader in opzioni di successo 20.000, 30.000, 40.000 euro.

1.4. Gli strumenti

Il trading in opzioni ti permette di avere un'attività che puoi svolgere ovunque ti trovi, semplicemente con un PC ed una connessione ad internet, vivendo in assoluta libertà e dedicando pochi minuti al giorno alla tua operatività.

1.5. Il tuo partner: il broker

Quando operi acquistando e vendendo strumenti finanziari, hai bisogno di una banca o broker per impartire i tuoi ordini al mercato.

Ci sono diversi broker con cui puoi operare e che imparerai a conoscere e a scegliere sulla base delle tue esigenze: per il trading in opzioni sul mercato americano te ne segnaliamo tre:

Interactivebrokers	Eestero
--------------------	---------

Thinkorswim	Eestero
-------------	---------

Il broker normalmente non ha costi fissi di apertura conto e richiede un capitale minimo da versare sul conto per iniziare ad operare intorno ai 2000 euro. (TOS ha un minimo di 3500 dollari)

Il broker offre servizi quali grafici dei titoli ed aggiornamento in tempo reale delle quotazioni azionarie, oltre ad un servizio di assistenza telefonica sull'utilizzo del conto.

1.6. Il tuo capitale più grande: la conoscenza

Guadagnare sui mercati finanziari significa conoscere un sistema di trading di successo.

Impara un metodo che ti permetta di guadagnare in modo costante e replicalo nel tempo.

A questo serve la nostra esperienza ed a questo servono le strategie che noi applichiamo e spieghiamo in questo libro: mostrarti la via più breve e profittevole per farti ottenere successo dal trading.

1.7. Le probabilità sono dalla tua parte

Maggiori sono le probabilità di successo della tua strategia e più semplice sarà per te ottenere profitto.

Pensa a come lavora un assicuratore che assicura i suoi clienti per un anno.

Se nessuno dei suoi clienti fa incidenti alla fine dell'anno tratterrà tutti i premi dei suoi assicurati, diversamente risarcirà alcuni di loro ottenendo comunque un profitto.

"Porta le probabilità dalla tua parte"

Inoltre l'assicuratore per proteggersi nel caso in cui tutti i suoi clienti facciano un incidente si riassicura a sua volta gestendo il rischio in modo semplice ed efficace.

”Preferisci stare dalla parte dell’assicurato o dalla parte dell’assicuratore?”

Le opzioni ti permettono di stare dalla parte dell’assicuratore, ecco perché facciamo trading in opzioni.

1.8. *Guadagna al passare del tempo*

Le opzioni sono come polizze assicurative, se le compri hai un limite di tempo entro il quale rinnovarle, se le vendi il tempo lavora a tuo favore.

E’ come per un lattaio che vende latte ai suoi clienti sapendo che sia che il cliente beva o non beva latte, quando il latte sarà scaduto il cliente dovrà tornare da lui a comprare di nuovo latte.

1.9. *Azioni Vs opzioni*

Supponi di voler andare a vedere uno spettacolo a teatro e di voler comprare il biglietto del valore di 300 Euro.

Qual è il rischio qualora non potrai andare a vedere lo spettacolo?

Di perdere i soldi del biglietto: 300 Euro.

Supponi di acquistare solamente una prenotazione per andare a vedere lo

spettacolo del valore di 30 Euro: è vero, se andrai a teatro pagherai il biglietto ed anche la prenotazione, ma qual è il rischio in questo caso se non andrai allo spettacolo ?

Di perdere solamente i soldi della prenotazione 30 euro.

Congratulazioni! Hai appena acquistato un'opzione.

In questo caso la prenotazione per lo spettacolo a teatro rappresenta un'opzione e ti permette di gestire efficacemente il rischio.

Supponiamo che incontri un amico di vecchia data che ti propone l'acquisto di un negozio del valore commerciale di 500.000 euro a soli 450.000 euro dal momento che il proprietario vuole liberarsi rapidamente del negozio per reinvestire in un'attività più profittevole il suo denaro.

In quel momento non disponi della cifra necessaria per acquistare il negozio e pertanto ti prendi la facoltà di poterlo acquistare entro 6 mesi versando come acconto solamente 10.000 euro.

Trascorrono 3 mesi e trovi un compratore per il negozio disposto ad offrire 500.000 euro, decidi allora di rivendere a quest'ultimo il negozio per realizzare un guadagno di 50.000 euro pari alla differenza fra il tuo prezzo di acquisto e la vendita.

Hai realizzato un profitto di 50.000 euro che rispetto al tuo valore di acquisto dell'immobile pari a 450.000 euro rappresenta il 9%, ma rispetto al capitale che hai messo a disposizione, ovvero 10.000 euro, risulta essere del 500%.

Congratulazioni! hai appena acquistato un'opzione.

Il tuo acconto di 10.000 euro rappresenta un'opzione che ti permette di realizzare "leva finanziaria" ovvero gestire una quantità di denaro molto più alta di quella che hai a disposizione attraverso una cifra più bassa, in questo caso hai gestito una proprietà di 450.000 euro con soli 10.000 euro.

1.10. Opzioni su azioni

Negli esempi che abbiamo descritto in precedenza l'opzione veniva realizzata rispetto alla prenotazione di un biglietto per lo spettacolo a teatro piuttosto che per l'acquisto di un negozio attraverso un anticipo.

Nel mercato finanziario le opzioni hanno per oggetto i titoli azionari, questo significa che se oggi il titolo Google vale 450\$ io posso decidere di acquistarlo investendo 450\$ o posso "prenotarlo" attraverso l'acquisto di un'opzione del valore, ad esempio, di 30\$ che mi offre la facoltà di acquistarlo più in là nel tempo attraverso l'esborso di un capitale molto inferiore.

Ora iniziano ad essere evidenti i vantaggi del trading in opzioni.

1.11. Opzioni Usa Vs opzioni Italia

Il mercato italiano offre uno scenario di circa 400 titoli azionari quotati in borsa ma non tutte le società che sono quotate sul mercato rendono disponibili opzioni sulle proprie azioni. In questo modo le società su cui è possibile operare in Italia sono ad oggi solamente 37, una quantità molto esigua per scegliere di diversificare la propria operatività.

Sul mercato americano invece le società che offrono opzioni sono diverse migliaia.

www.MassimoMereghetti.com

CORSI



Corsi dal vivo

2. Area Trading

Ciò che scoprirai leggendo questa sessione è come poter guadagnare sul mercato finanziario attraverso l'uso delle opzioni rendendo il tuo trading “non direzionale”.

Sono centinaia di migliaia gli analisti ed i trader che ogni giorno si prodigano nella previsione del mercato, sono centinaia di migliaia le tecniche di analisi che vengono impiegate e studiate per predire i movimenti di prezzo, centinaia di migliaia i trader che passano l'intera giornata davanti al monitor comprando e vendendo azioni di continuo.

Noi vogliamo operare in pochi minuti al giorno e senza stress.

Ora scoprirai come !

Presenteremo 3 strategie differenti che ti permetteranno di guadagnare rispetto alle 3 componenti principali del trading in opzioni:

Direzione

Tempo

Volatilità

Noterai che le strategie che presenteremo di seguito sono standard per l'investimento in opzioni, quello che ti insegneremo nella trattazione di questo libro, sarà come le impiego io personalmente nella mia operatività.

3. Cosa sono le azioni

3.1. *Le Azioni*

Le azioni sono titoli nominativi che attribuiscono al titolare una quota di proprietà del capitale della società, il cui ammontare è dato dal valore nominale complessivo delle azioni stesse.

3.2. *Il valore delle azioni*

Il valore delle azioni non è sempre lo stesso: la medesima azione, nei diversi momenti della vita della società oppure in relazione allo scopo per il quale essa viene presa in considerazione, può assumere valori differenti.

Questo valore può essere :

- Il valore nominale che è il valore stampato sul titolo.
- Il valore di emissione è quello che viene versato agli azionisti al momento della costituzione.
- Il valore corrente è quello che si forma sul mercato per effetto dell'incontro fra domanda e offerta.

- Il valore patrimoniale è dato dal rapporto fra il patrimonio netto contabile e il numero delle azioni.
- Il valore di rimborso rappresenta la quota che ricevono gli azionisti in caso di liquidazione della società o di riduzione del capitale sociale.

3.3. *Il perché delle azioni*

L'azione costituisce il capitale minimo di riferimento di un'azienda Spa quotata in borsa.

Ma perché un'azienda decide di quotarsi in borsa?

Uno dei motivi principali è che un'azienda che si quota in borsa ha la possibilità di cedere parte delle proprie quote ottenendo in cambio dal mercato liquidità che può decidere di investire per aumentare il proprio giro d'affari o monetizzare parte del valore della società.

Andare in borsa significa pertanto finanziare il proprio progetto e la propria impresa raccogliendo il capitale di altri realizzando "leva finanziaria".

3.4. *Gli attori*

Nel mondo della finanza e dei mercati vi sono diversi attori protagonisti e noi soffermeremo la nostra attenzione su 3 ruoli chiave:

Società quotate (azioni)

Azionisti

Banche

Abbiamo speso alcune parole in merito alle società quotate ed al motivo di una quotazione in borsa: che ruolo hanno in tutto ciò gli azionisti?

Gli azionisti diventano soci della società sottoscrivendo o comprando sul mercato le azioni della società ottenendo in cambio utili ed eventuale profitto derivante dalla crescita del valore di borsa delle azioni.

Le banche giocano due ruoli importanti: il primo, accompagnano la società che vuole quotarsi in borsa durante tutto il percorso di valutazione e quotazione.

Il secondo, rappresentano l'accesso al mercato per chi vuole negoziare azioni sul mercato comprando e vendendo.

4. Cosa sono le opzioni

4.1. Le opzioni

Le opzioni sono strumenti derivati, il loro valore infatti è legato alla variazione di prezzo del titolo sottostante.

Esistono opzioni su azioni, indici, Commodities e persino su future.

Le opzioni sono contratti finanziari che danno al compratore il diritto, ma non il dovere, di comprare, nel caso di opzioni Call, o di vendere, nel caso di opzioni Put, una quantità determinata di un'attività finanziaria o reale sottostante (titoli azionari e obbligazionari, indici azionari, tassi d'interesse, futures, valute, crediti, materie prime, energia, metalli preziosi, merci, prodotti agricoli,...), ad un prezzo

determinato, ad una data specifica (opzioni di tipo europeo) oppure entro una data specifica (opzioni di tipo americano).

Grazie all'utilizzo di prodotti derivati l'investitore non è limitato a sole operazioni di acquisto di azioni, ma può strutturare delle strategie che meglio si adattano alla propria posizione sul mercato e alle proprie aspettative.

L'opinione diffusa che i prodotti derivati siano strumenti finanziari molto difficili da comprendere può certamente spiegare la diffidenza dell'investitore nell'utilizzare questi strumenti.

Lo studio di questa parte del libro permetterà di acquisire una più approfondita conoscenza di questo strumento e trovare risposte alle proprie domande.

L'obiettivo è quello di invitare l'investitore a considerare le opzioni come uno strumento finanziario estremamente flessibile, che può essere utilizzato sia per realizzare una varietà di obiettivi di investimento, anche non speculativi, e sia per attuare strategie di investimento non realizzabili con altri prodotti finanziari.

E questo sarà il nostro obiettivo.

4.2. Origini

Prima di cominciare, vorremmo che sapessi che le origini delle opzioni risalgono all'antica Grecia.

Si narra che l'astrologo greco Talete fosse stato in grado di predire l'andamento del raccolto delle olive consultando gli astri. Grazie a questa conoscenza, egli aveva acquistato dagli agricoltori il diritto di utilizzare il prodotto del raccolto nella stagione successiva. Le sue previsioni si rivelarono corrette ed egli poté quindi esercitare tale diritto, rivendendo poi il raccolto agli agricoltori vicini, lucrando un profitto.

Si è detto che l'opzione sia un derivato, ossia un valore che deriva dal bene sottostante.

Quelle che scoprirai leggendo questo libro, saranno le opzioni intese come strumento derivato delle azioni.

4.3. Ancora sulle opzioni

Prima di valutare gli aspetti delle opzioni facciamo un esempio molto semplice che chiarisce il senso ed il valore di cosa sia nella sostanza un contratto di opzione.

Ognuno di noi nella propria vita ha, prima o poi, acquistato o scambiato almeno 1 opzione.

Si pensi alla polizza auto che permette, dietro pagamento di un premio al proprio assicuratore, di poter riavere il valore della propria auto anche in caso di furto o incidente.

Si pensi alla possibilità di acquistare la prenotazione di uno spettacolo avvalendosi poi della facoltà o meno di partecipare allo spettacolo rinunciando eventualmente all'acquisto del biglietto e perdendo la sola prenotazione.

Si pensi, in particolare, all'acquisto di un immobile la cui conclusione normalmente si divide in due fasi principali e distinte: il contratto preliminare di compromesso ed il rogito.

Se acquisti una casa del valore di 100.000\$ puoi impegnarti entro una data specifica, che determiniamo in 6 mesi, a saldare l'intero importo impegnandoti

nell'operazione anche con soli 5.000\$ all'atto della stipula del preliminare di compromesso.

Questo ti offre un enorme vantaggio !

Supponiamo che 6 mesi dopo l'immobile valga 120.000\$: puoi acquistarlo a 100.000\$ e rivenderlo incassando la differenza di 20.000\$ ovvero il 20% del valore dell'immobile.

In questo caso, però, dato che hai versato solamente 5.000\$ il tuo profitto percentuale sarà del 400%.

Supponiamo, invece, che il valore dell'immobile per qualsiasi motivo vada a zero, la perdita sarebbe di 100.000\$, dal momento che hai versato solamente 5.000\$: la tua perdita si riduce notevolmente.

L'esperienza in pillole

“Riassumendo si può affermare che l'opzione di acquisto dell'immobile ti offre la possibilità di guadagnare la stessa cifra in termini assoluti e molto di più in termini percentuali, permettendoti di gestire il rischio in modo molto più efficace”.

5. Azioni Vs Opzioni

5.1. Il grafico di rischio/rendimento o Payout

Vogliamo rappresentare su un grafico l'andamento dei nostri profitti o perdite rispetto al movimento dell'azione acquistata.

Supponiamo di avere acquistato 1 azione.

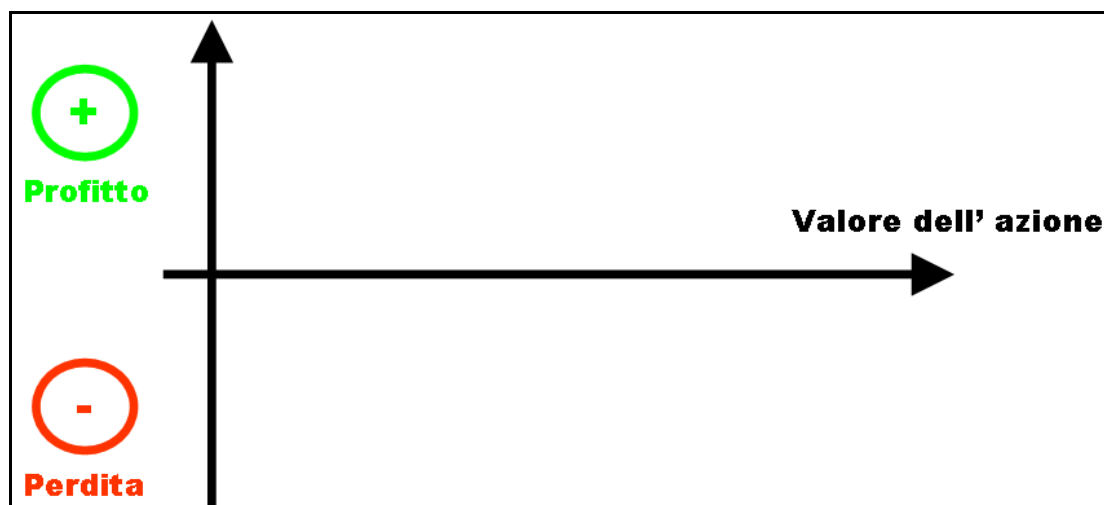


Figura 1 - Grafico di rischio/rendimento o Payout

Sull'asse delle ordinate "y" rappresenteremo il profitto (sopra) o la perdita (sotto), sull'asse delle ascisse "x" rappresenteremo la variazione dei prezzi del titolo in modo crescente da sinistra verso destra.

Iniziamo con il rappresentare il grafico di rischio rendimento dell'acquisto di un'azione del valore di 200\$, se il valore dell'azione sale, da sinistra verso destra sull'asse delle "x", il profitto sale, dal basso verso l'alto sull'asse delle "y".

Se il titolo sale da 200\$ a 220\$ il profitto realizzato è di 20\$ come visibile dal grafico di rischio/rendimento in figura.

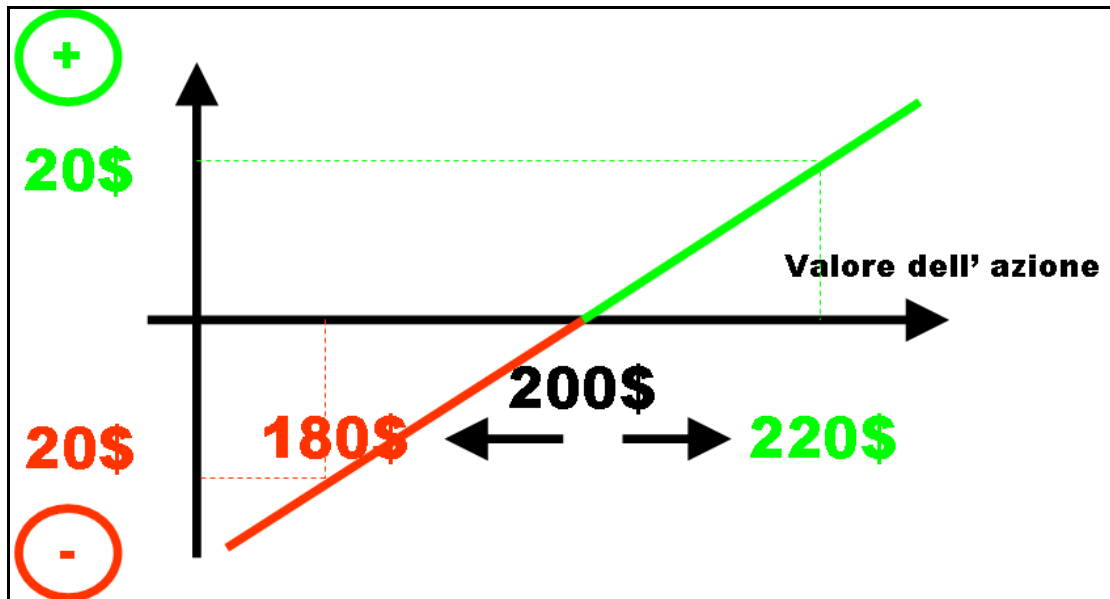


Figura 2 - Grafico di rischio/rendimento o Payout dell'acquisto di 1 azione

Come si evince dal grafico di rischio/rendimento o Payout il massimo rischio è molto alto in quanto il titolo può andare a 0\$ anche se il massimo rendimento è illimitato se il titolo sale.

Nella figura successiva è visibile il grafico di rischio/rendimento dell'acquisto di un'opzione dove il rischio si riduce al prezzo di acquisto dell'opzione ovvero 10\$ ed il massimo profitto rimane illimitato: questa è un'opzione Call.

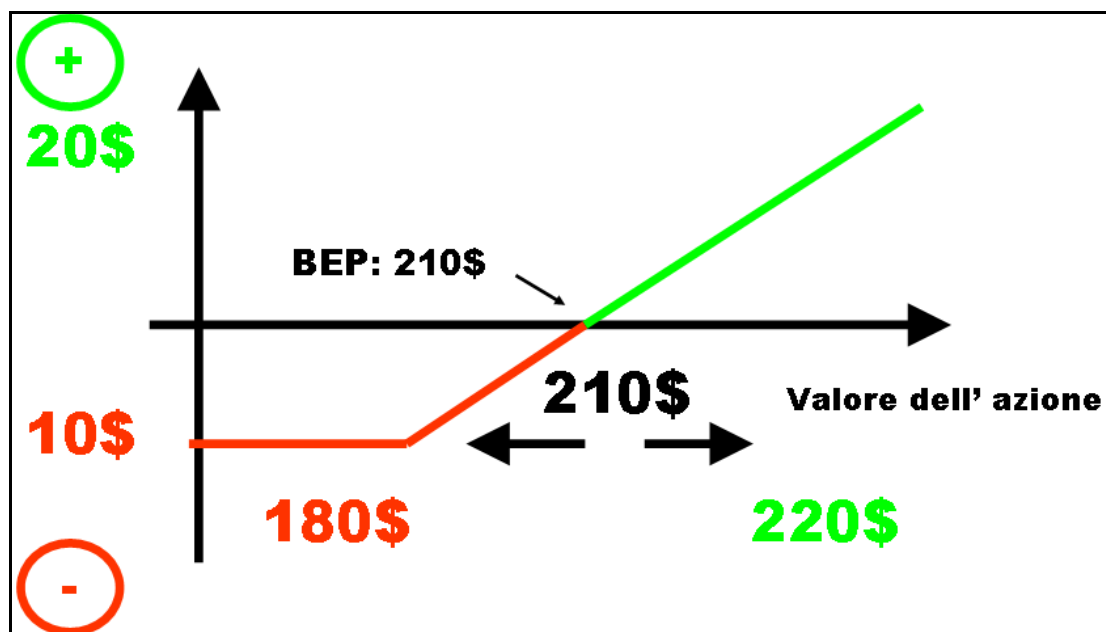


Figura 3 - Grafico di rischio/rendimento o Payout dell'acquisto di 1 opzione Call

5.2. Break-Even Point

Il Break-Even Point rappresenta il punto di pareggio della mia opzione rispetto al valore del sottostante.

Supponiamo di acquistare un'opzione Call Strike 200\$ sul titolo Google pagando un premio di 10\$.

Quanto deve salire il titolo per fare in modo che siamo in grado di recuperare il costo della nostra opzione? Deve salire di 10\$ ovvero a 210\$.

Questo sarà il punto di pareggio della Call ovvero Break-Even Point.

L'esperienza in pillole

“Il grafico di rischio-rendimento di un'opzione Call evidenzia la migliore gestione del rischio che è possibile avere attraverso l'utilizzo delle opzioni rispetto alle azioni.”

www.MassimoMereghetti.com

COACHING



Coaching e pratica in sala con account demo

6. Il mercato scende

6.1. *Guadagna con i mercati in discesa*

Quello che abbiamo visto nel precedente paragrafo ci illustra come è possibile guadagnare se il mercato sale acquistando un'azione oppure un'opzione di tipo Call.

Ora vediamo come guadagnare quando il mercato scende.

Se compriamo un'azione l'unico modo di guadagnare è “sperare” che salga di valore.

Il mercato non sale solamente, in diversi casi scende e, per poter operare sempre ed avere le possibilità di guadagnare in qualsiasi scenario, è necessario avere una strategia che permetta di guadagnare anche se il mercato è ribassista.

Per comprendere questa strategia possiamo paragonarla a ciò che avviene quando si effettua un prestito in banca.

Quali sono gli elementi di un prestito ?

Ammontare del prestito: 10.000\$

Durata del prestito: 6 mesi

Interessi

Restituzione di: 10.000\$

Sui mercati finanziari è possibile farsi prestare azioni anziché denaro, ciò significa che posso ricevere un prestito che abbia per oggetto 1 azione anziché di 10.000\$.

Come si modificano i termini del mio prestito ?

Ammontare del prestito: 1 AZIONE

Durata del prestito ad esempio 6 mesi

Interessi

Restituzione di 1 AZIONE

Una volta che ho ottenuto in prestito la mia azione posso decidere di rivenderla sul mercato?

Certo, in questo modo avrò incassato il valore dell'azione in quel momento, supponiamo 200\$: in questo modo sarò a credito di 200\$ che deponerò nelle mie "tasche".

Passano 6 mesi e debbo restituire l'azione che mi è stata prestata, chiaramente avendola venduta non sono in grado di restituirla per cui dovrò andarla a comprare sul mercato.

Vi sono due possibili scenari:

l'azione è scesa di valore, ad esempio a 180\$, e per ricomprarla dovrò effettuare un esborso di capitale inferiore rispetto a quello incassato per la vendita dell'azione, in questo caso avrò realizzato un profitto di 20\$.

L'azione è salita di valore, ad esempio a 220\$, e per restituirla sarò costretto a ricomprare comunque l'azione effettuando un esborso di denaro superiore a quello incassato per la vendita, in questo caso avrò realizzato una perdita di 20\$.

Questo tipo di operazione si chiama "short" o "vendita allo scoperto", finanziariamente quest'operazione è ammessa sui mercati e permette di guadagnare in fasi discendenti del mercato in quanto è possibile vendere azioni di cui non si è in possesso (facendosele prestare) per poterle riacquistare e restituire a condizioni più favorevoli di prezzo.

Andiamo a rappresentare il grafico di rischio rendimento della vendita allo scoperto di un'azione.

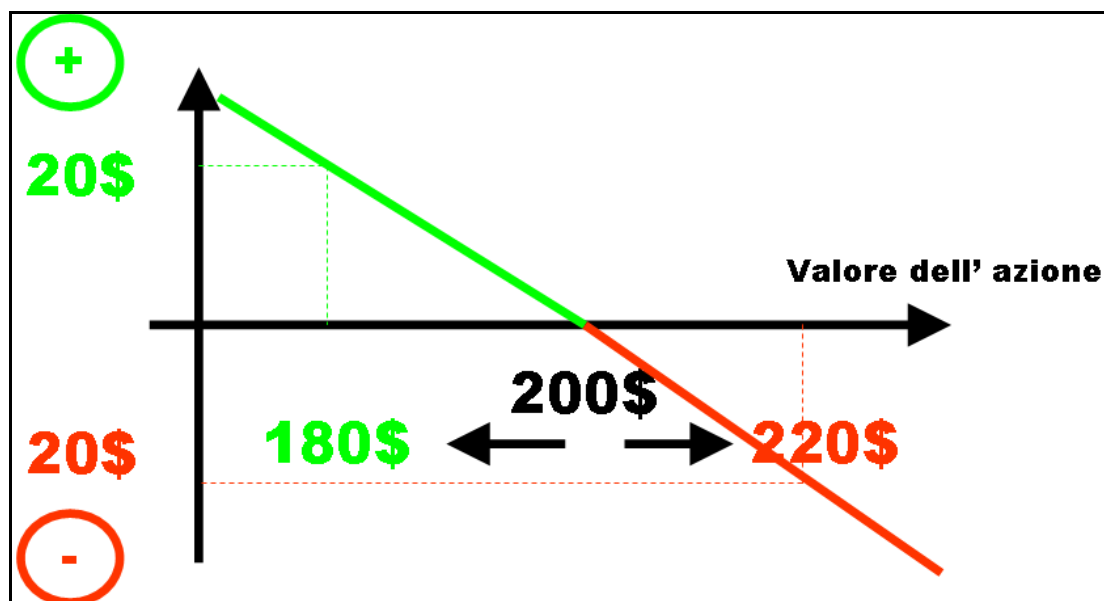


Figura 4 - Grafico di rischio/rendimento o Payout della vendita allo scoperto (short) di 1 azione

Qual è il massimo rischio della vendita di un'azione ?

Illimitato, in quanto il prezzo dell'azione potrebbe salire senza limiti.

L'esperienza in pillole

“Quando vendo allo scoperto delle azioni incasso un credito.

Quali garanzie mi chiede la banca o il Broker per effettuare l'operazione?

Generalmente il broker blocca sul conto una liquidità pari al prezzo dell'azione in quel momento o metà del suo valore. Tale liquidità viene definita “margine” poiché costituisce la reale garanzia affinché sia possibile effettuare l'operazione”.

Sostituiamo anche in questo caso la vendita di un'azione con un'opzione che in questo caso offre il diritto di vendere l'azione ad un determinato valore entro un determinato periodo di tempo.

Il rischio sarà ancora una volta limitato al prezzo dell'opzione mentre il rendimento illimitato o, meglio, limitato al titolo che può andare a zero: opzione Put.

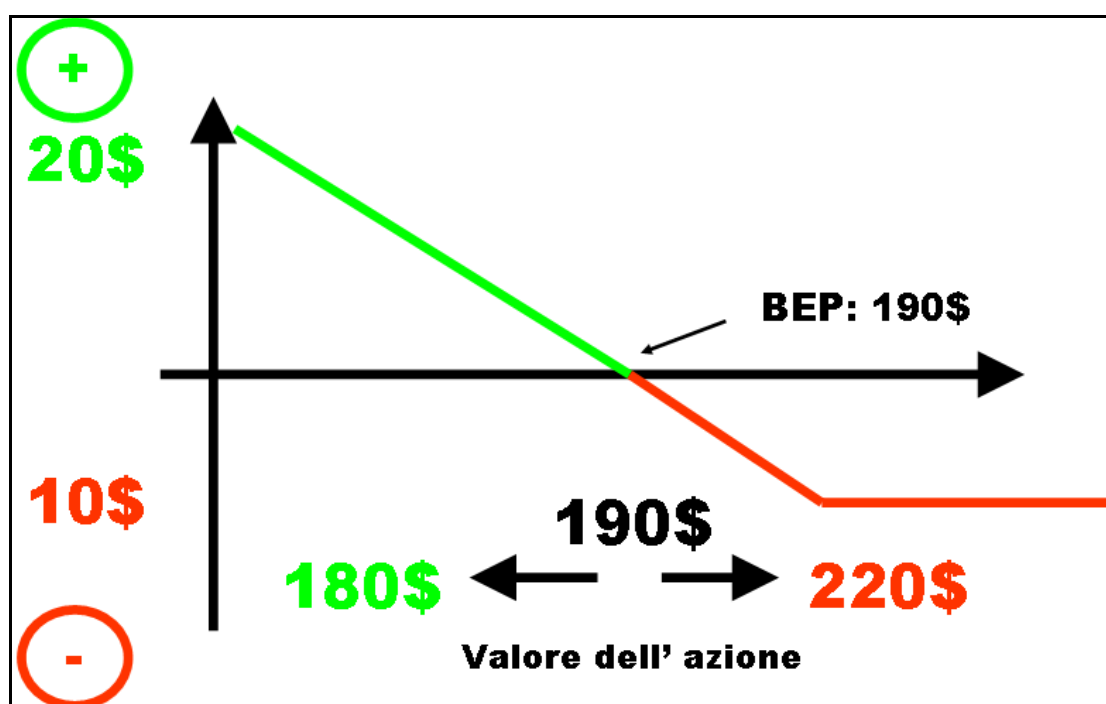


Figura 5 - Grafico di rischio/rendimento o Payout dell'acquisto di 1 opzione Put

Break-Even Point

Il Break-Even Point rappresenta il punto di pareggio della mia opzione rispetto al valore del sottostante.

Supponiamo di acquistare un'opzione Put Strike 200\$ sul titolo Google pagando un premio di 10\$.

Quanto deve scendere il titolo per fare in modo che siamo in grado di recuperare il costo della nostra opzione? Deve scendere di 10\$ ovvero a 190\$.

Questo sarà il punto di pareggio della Put ovvero Break-Even Point.

Disclaimer

La presente pubblicazione ha esclusivamente finalità didattiche.

Non deve pertanto essere intesa in alcun modo come consiglio operativo di investimento né come sollecitazione alla raccolta di pubblico risparmio.

I risultati presentati - reali o simulati - non costituiscono alcuna garanzia relativamente a ipotetiche performance future.

L'attività speculativa comporta notevoli rischi economici e chiunque la svolga lo fa sotto la propria ed esclusiva responsabilità, pertanto gli Autori non si assumono alcuna responsabilità circa eventuali danni diretti o indiretti relativamente a decisioni di investimento prese dal lettore.

Il lettore, pertanto, esonera Massimo Mereghetti, Investing People, i suoi soci e collaboratori, nei limiti di legge, da qualsiasi responsabilità comunque connessa o derivante dal presente libro.

- 236 -

Tutti i diritti riservati © Massimo Mereghetti