Dalle strategie direzionali allo Spread Trading

Milano 1 Dicembre 2007

profste

TRADING LIBRARY

Disclaimer/Note Legali

Le opinioni espresse in questa presentazione e seminario non intendono in alcun modo costituire un invito a porre in essere qualsiasi transazione che implichi l'acquisto la vendita di azioni, contratti future, opzioni, fondi o qualsiasi altro strumento finanziario.
Non rappresentano perciò in alcun modo una sollecitazione del pubblico risparmio o consulenza all'investimento.

I rischi di perdite legati all'attività di trading possono essere molto elevati.

L'investitore deve considerare attentamente i rischi inerenti all'attività di trading e investimento alla luce della propria situazione finanziaria.
Questa presentazione ha solo scopi educativi e informativi. Leggendo i contenuti di questa presentazione e assistendo al seminario, si riconosce la propria responsabilità nell'uso delle informazioni e ci si impegna a consultare un consulente finanziario professionista prima di un eventuale utilizzo o implementazione delle stesse.

Tutto il materiale proposto è protetto dalle leggi sul diritto d'autore: © copyright 2007 profste® - marchio registrato

Alcune definizioni utilizzate sono tratte da: Joe Ross - Spread e Trading Stagionale - Edizioni Fabi 2006

profste

TRADING LIBRARY

Stefano Bargiacchi - PROFSTE

Trader Professionista e Formatore

Email: profste@gmail.com

Sito: cercare PROFSTE su Google

profste

TRADING LIBRARY

Finalità dello Spread Trading

Ridurre i rischi

Aumentare le opportunità di profitto

Ottimizzazione nella gestione del tempo

profste

TRADING LIBRARY

Lo spread trading è verosimilmente il più profittevole e anche il meno rischioso modo di fare trading sui futures.

E' lo strumento ideale per i neofiti, per i trader con una capitalizzazione limitata e per chi svolge un'altra professione e/o ha poco tempo da dedicare al trading.

profste

TRADING LIBRARY

Definizione di Spread Trading

E' l'acquisto (o vendita) di uno strumento finanziario cui si contrappone la simultanea vendita (o acquisto) di un altro strumento finanziario ad esso correlato.

profste

TRADING LIBRARY

Ogni Spread è quindi composto da due operazioni simmetriche:

Acquisto – Vendita

Oppure

Vendita – Acquisto

Le operazioni coinvolgono quindi sempre due diversi strumenti finanziari tra loro correlati.

La correlazione rende lo spread trading potenzialmente meno pericoloso del trading direzionale, poiché i prezzi degli strumenti tendono a muoversi nella medesima direzione. In presenza di mercati particolarmente volatili, lo spread trading rappresenta una strategia per mirare a consistenti profitti con un limitato livello di rischio.

profste

TRADING LIBRARY

Le escursioni dei prezzi non hanno influenza sulla
strategia, in quanto le due posizioni si compensano a vicenda.

Lo spread trading è ufficialmente riconosciuto come strategia a basso rischio.

I margini richiesti per numerosi spread sono inferiori rispetto ai margini richiesti per il trading direzionale.

profste

TRADING LIBRARY

Non tutti gli spread sono meno rischiosi del trading direzionale.

Se i due lati dello spread si muovono in direzione avversa al trader possono provocare perdite su entrambe le posizioni.

E’ quindi fondamentale valutare le relazioni tra i due strumenti oggetto dello spread prima di strutturare una propria strategia.

profste

TRADING LIBRARY

Quali strumenti si possono utilizzare?

Lo spread si realizza su due contratti future con diverse scadenze (se riferiti al medesimo sottostante) oppure su contratti aventi diversi sottostanti.

Definizione di Spread

Lo spread è definito come la differenza tra il valore simultaneo dei due diversi contratti.

Dove risiede l'opportunità nello spread?

E' la variazione del differenziale tra le due posizioni (variazione dello spread) a offrire le opportunità di guadagno (o di perdita).

Vantaggi

Facilità di progettazione e implementazione di uno spread.

Risparmio di tempo nell'implementazione di uno spread.

Risparmio di tempo nel seguire lo sviluppo di uno spread: non serve stare incollati al monitor tutto il giorno.

Vantaggi

Indipendenza dello spread dalla direzione del mercato.

Indipendenza dello spread dalla volatilità se gli strumenti sono correlati.

Neutralità rispetto al rumore (noise) causato dal trading automatizzato, dagli investitori istituzionali e dai trader intraday.

profste

TRADING LIBRARY

Vantaggi (segue)

Minor capitalizzazione dovuta ai minori margini richiesti.

Maggior ritorno sul capitale investito.

Maggiore diversificazione possibile.

Minori costi: non è necessario disporre di un flusso dati in realtime

Definiamo ancora lo Spread

Acquisto (o vendita) di uno o più contratti future controbilanciata dalla vendita (o acquisto) di uno o più contratti che compensano in modo equivalente la prima transazione.

La classificazione di Spread nasce dalla correlazione esistente tra i due lati dello Spread

profste

TRADING LIBRARY

Esempi di Spread

Long di un contratto futures con una scadenza e Short di un contratto con scadenza differita (Calendar Spread).

Long di un contratto futures relativo ad un sottostante e Short di un contratto relativo ad un altro, correlato al primo (Intermarket Spread).

Esempi di Spread (segue)

Long di un contratto futures trattato in una Borsa e Short di un contratto trattato in un'altra correlato al primo.

Long del sottostante (posseduto fisicamente) e Short del corrispondente contratto futures (Hedge)

Long di una posizione in azioni e Short di un contratto future (Hedge)

Esempi di Spread (segue)

Long di uno strumento finanziario (es. obbligazione) e Short del corrispondente future (Hedge).

Long di un future su un'azione e Short di un future su un indice

Gli esempi si possono anche riferire simmetricamente a posizioni opposte.

Altri utilizzi degli Spread

In prossimità di punti critici del mercato è possibile neutralizzare la propria posizione; per poi chiudere uno dei due lati dello spread superata la fase di criticità.

profste

TRADING LIBRARY

Riassumendo

Due tipi di spread possibili:

Calendar Spread

Pair Trading (Trading di Coppia)

Calendar Spread (financial futures)

Sui futures finanziari (e.g. Bund) si concentra sul differenziale tra i tassi di interesse delle diverse scadenze concentrandosi sugli allineamenti/disallineamenti tra i tassi.

Questo Spread è tipicamente usato dai *quant fund*.

Calendar Spread (Hedge)

Long su un contratto con una data scadenza e short sullo stesso con altra scadenza, il movimento è praticamente sincrono (Hedge): le posizioni si compensano si lasciano aperte finché il movimento non è definito per poi tenere solo quella profittevole.

profste

TRADING LIBRARY

Pair Trading

Acquisto di un titolo e vendita di un altro per lo stesso controvalore.

e.g. acquisto Lufthansa e vendita Alitalia puntando alla performance di uno rispetto l'altro. Long del titolo sottovalutato e Short del titolo sopravvalutato.

profste

TRADING LIBRARY

Pair Trading (segue)

Si può operare con modelli statistici che analizzano le correlazioni (e.g. DAX e Bund, S&P MIB Eurostoxx 50, Dax Eurostoxx 50) similmente a quanto fanno i quant fund sui futures finanziari che si concentrano sui differenziali tra i tassi d'interesse.

Pair Trading (segue)

Con l'analisi tecnica si può sfruttare la ciclicità dello spread (il differenziale dei prezzi dei 2 titoli), il concetto dell’inversione verso la media (Bollinger Band), un analisi della forza relativa, la combinazione tra più indicatori e così via.

Feedback

Trading Library: info@tradinglibrary.it

Profste: profste@gmail.com