

Dividendi

Lo stacco dei dividendi abbassa il valore dello strumento finanziario, indice o azione, che li ha staccati.

In un mercato a contrattazione continua dove non ci devono essere arbitraggi, il possessore di una opzione Call e il possessore di una opzione Put non debbono trarre vantaggi/svantaggi dallo stacco dei dividendi. Per fare sì che ciò avvenga il valore dello stacco è già incorporato già nel prezzo dell'opzione medesima e quindi è aggiunto alla Put e tolto alla Call che scadono DOPO lo stacco medesimo.

Fatta questa premessa per utilizzare correttamente Iceberg è necessario inserire i dividendi. Per fare questo ci sono due modi che vengono illustrati di seguito.

In alternativa è possibile utilizzare come sottostante di riferimento per l'intera strategia il future che scade **dopo lo stacco del dividendo**. Per maggiori informazioni vedi le istruzioni in fondo alla pagina.

Video Tutorial

	20/04/2016	Strategy - Gestione dei Dividendi	5:40
--	------------	---	------

Clicca [qui](#) per vedere altri **Video di Iceberg**

Individuare l'ammontare del dividendo e la data

Il modo più semplice, anche se non esattamente corretto in quanto viene tralasciato il valore degli interessi sulla capitalizzazione, per conoscere l'ammontare del dividendo è verificare la differenza di prezzatura che si trova tra il future dello strumento che scade prima dello stacco del dividendo ed il future che scade dopo lo stacco del dividendo:

FUTURE FTSE MIB INDEX 18/03/2016 - Book Pro

X	C	Nr	Q.tà	Bid	Ask	Q.tà	Nr	V	X	Prezzo	Q.tà	Ora
X	C	4	82	18.715	18.720	60	2	V	X	18.715		1 09:04:58
X	C	1	40	18.710	18.725		1	V	X			
X	C	1	25	18.695	18.730		1	V	X			
X	C	1	1	18.685	18.740		1	V	X			
X	C	1	1	18.675	18.745	25	1	V	X			

Q.tà: 0 Pr.: 0 Fase: asta / cont.
Tipo: Tipo: meg Validità: a chiusura

Buy Ordinaria Canc Sell

FUTURE FTSE MIB INDEX 17/06/2016 - Book Pro

X	C	Nr	Q.tà	Bid	Ask	Q.tà	Nr	V	X	Prezzo	Q.tà	Ora
X	C	13	18	18.160	18.165	7	5	V	X	18.165		1 10:59:21
X	C	22	31	18.155	18.170	31	21	V	X	18.160		1 10:58:57
X	C	24	43	18.150	18.175		43	V	X			
X	C	28	78	18.145	18.180		77	V	X			
X	C	27	70	18.140	18.185	56	23	V	X			

Q.tà: 0 Pr.: 0 Fase: asta / cont.
Tipo: Tipo: meg Validità: a chiusura

Buy Ordinaria Canc Sell

Come si vede chiaramente dall'immagine tra il future di Marzo (18720 punti) ed il future di Giugno (18165 punti) vi è una differenza di 555 punti. Questa differenza è la somma ponderata dei dividendi che saranno pagati dalle aziende che compongono il FTSE MIB 40 tra Marzo e Giugno.

Un'altro modo è di verificare sulla Chain Opzioni della scadenza successiva allo stacco del dividendo il Call-Put Parity. Come ben sappiamo al prezzo del sottostante (quindi valore ATM) la call e la put quotano lo stesso rischio, quindi lo stesso premio, ovvero la differenza tra il premio di una opzione call ed il premio di una opzione put è uguale alla differenza tra il prezzo attuale del sottostante ed il valore attuale dello strike price delle opzioni.

Dato questo assioma, se si analizza la Chain Opzioni alla scadenza successiva lo stacco del dividendo si nota come la parità di quotazione tra call e put non è sull'ATM ma più OTM verso il lato Put, questo perchè a quella scadenza il sottostante quoterà un prezzo inferiore a quello attuale.

Drag a column header here to group by that column

Name	Symbol Type	Strike	Expiry	Qty	Bid	Ask	Last	Avg. Price	Implied Vol. %	Delta	At Now	Realized
FTSE MIB 40 Index	Index			0			18683,05			1.000	€ 0,00	€ 0,00

Chan	Real Time	Add	Delta	Vol. %	Bid	Ask	- Qty	+	Expiry Strike	- Qty	+	Bid	Ask	Vol. %	Delta	Add	Real Time		
2016-04-01 (14)																			
	Stop	+	0,69	21,9	535	570	-	0	+	18300	-	0	+	178	192	23,6	-0,32	+	Stop
	Stop	+	0,65	21,7	470	500	-	0	+	18400	-	0	+	210	224	23,3	-0,36	+	Stop
	Stop	+	0,6	21,3	406	430	-	0	+	18500	-	0	+	242	260	22,9	-0,4	+	Stop
	Stop	+	0,55	20,9	346	366	-	0	+	18600	-	0	+	284	300	22,7	-0,45	+	Stop
	Stop	+	0,5	20,8	292	316	-	0	+	18700	-	0	+	326	346	22,4	-0,5	+	Stop
	Stop	+	0,45	20,4	244	260	-	0	+	18800	-	0	+	376	396	22,1	-0,54	+	Stop
	Stop	+	0,4	20,4	202	218	-	0	+	18900	-	0	+	428	456	21,9	-0,59	+	Stop
	Stop	+	0,35	20,2	164	180	-	0	+	19000	-	0	+	488	520	21,8	-0,64	+	Stop
	Stop	+	0,3	19,8	128	144	-	0	+	19100	-	0	+	540	590	21,3	-0,69	+	Stop
2016-04-15 (28)																			
2016-05-20 (63)																			
2016-06-17 (91)																			
	Stop	+	1	0,2	2105	2160	-	0	+	16500	-	0	+	412	422	34,9	-0,21	+	Stop
	Stop	+	0,95	11,8	1720	1775	-	0	+	17000	-	0	+	520	540	33,8	-0,26	+	Stop
	Stop	+	0,81	16,2	1375	1410	-	0	+	17500	-	0	+	665	685	33	-0,31	+	Stop
	Stop	+	0,69	17,6	1060	1085	-	0	+	18000	-	0	+	850	865	32,5	-0,37	+	Stop
	Stop	+	0,57	18,3	790	805	-	0	+	18500	-	0	+	1070	1090	32,2	-0,44	+	Stop
	Stop	+	0,46	18,5	560	575	-	0	+	19000	-	0	+	1335	1365	32,3	-0,5	+	Stop
	Stop	+	0,35	18,4	376	390	-	0	+	19500	-	0	+	1645	1690	32,8	-0,57	+	Stop
	Stop	+	0,25	18,3	240	252	-	0	+	20000	-	0	+	2005	2055	33,7	-0,62	+	Stop
	Stop	+	0,17	18,1	142	154	-	0	+	20500	-	0	+	2400	2460	35,1	-0,66	+	Stop
2016-09-16 (182)																			

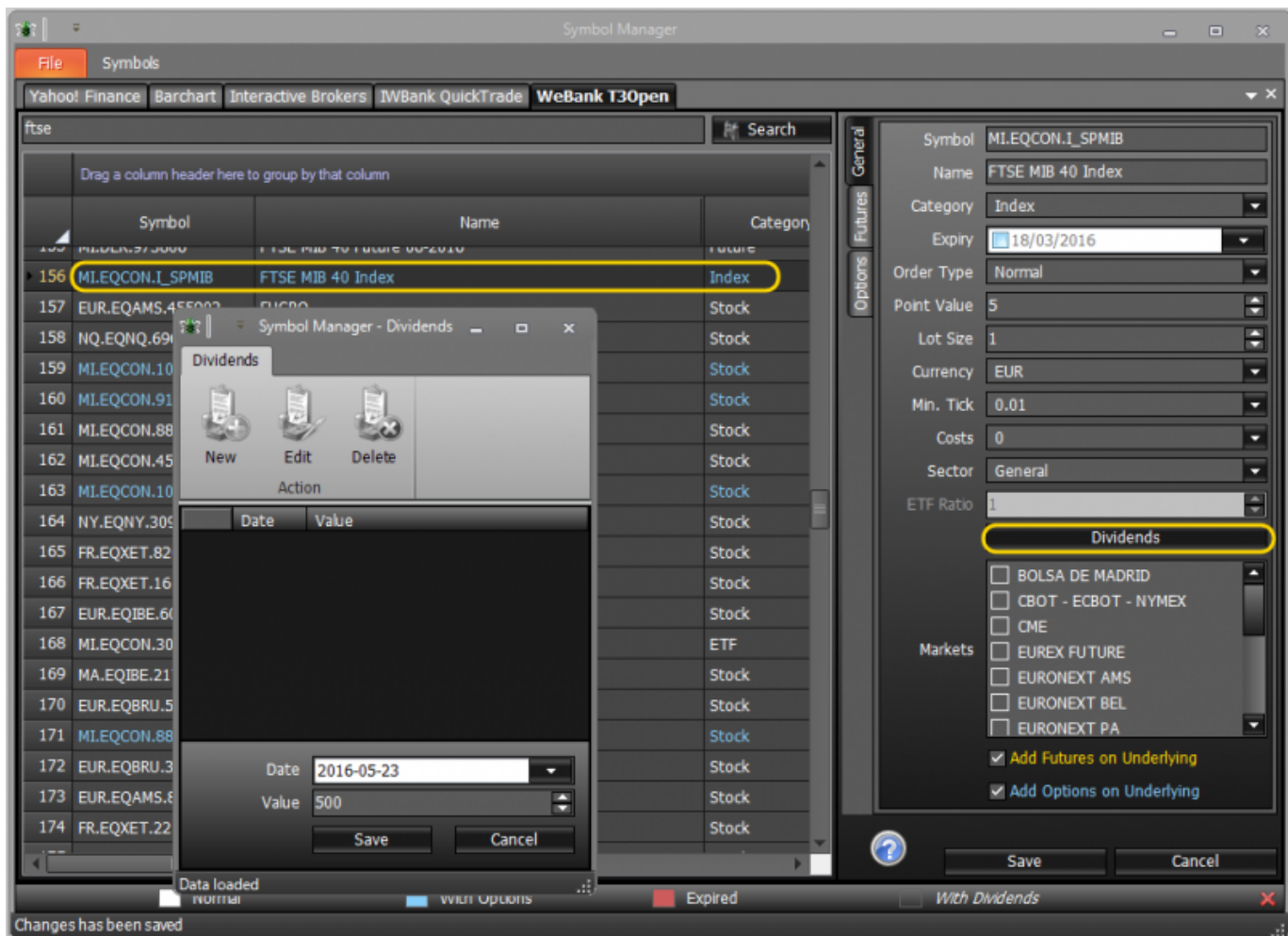
Si nota dall'immagine come sulla scadenza 01/04/2016 (prima dello stacco del dividendo) la parità tra premio call e put si trovi circa a metà tra gli strike evidenziati (18600 - 18700) quindi proprio al prezzo del sottostante 18683.

Mentre sulla scadenza 17/06/2016 la parità tra premio call e put si trova circa a metà tra gli strike evidenziati (18000 - 18500) ben al di sotto del prezzo attuale del sottostante. Quello è il prezzo ATM da prendere in considerazione.

La data di pagamento dei dividendi è diversa da azienda ad azienda, solitamente comunque la parte maggiore viene pagata tra la terza e la quarta settimana di marzo. Quindi, la data che andremo ad imputare per lo stacco del dividendo, sarà il 23 Maggio 2016. Questa data non è precisa al 100% ma garantisce comunque una buona approssimazione.

Inserimento Dividendi da Symbol Manager

La prima possibilità per inserire i dividendi di uno strumento finanziario è quello di inserirli direttamente nella codifica dello strumento stesso in Symbol Manager nella pagine dal broker che si utilizza.



Una volta che lo strumento viene editato appare sulla destra la sidebar nella quale sono inseriti tutti i parametri dello strumento, è presente anche il pulsante Dividends, che apre una finestra nella quale inserire, appunto, il dividendo con l'importo e la data.

Una volta che il dividendo è inserito nello strumento, esso sarà considerato in ogni strategia che verrà creata su quello strumento e con quel broker. Per comodità una volta che su uno strumento è stato inserito un dividendo il nome dello strumento viene scritto in corsivo.

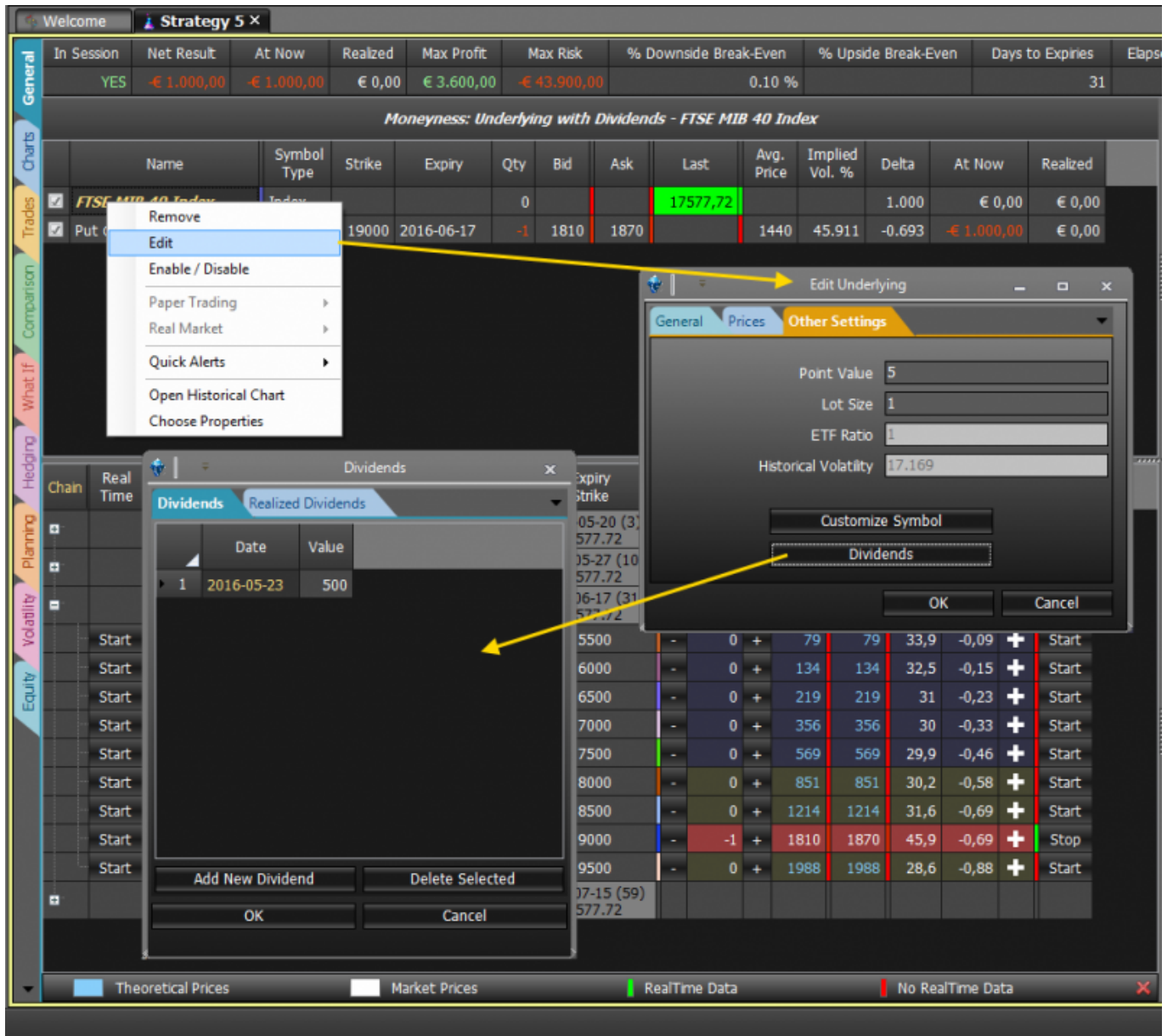
senza dividendo

156	<i>MLEQCON_I_SPMIB</i>	<i>FTSE MIB 40 Index</i>	<i>Index</i>	<i>Normal</i>	<i>5</i>	<i>1</i>	<i>EUR</i>
156	<i>MLEQCON_I_SPMIB</i>	<i>FTSE MIB 40 Index</i>	<i>Index</i>	<i>Normal</i>	<i>5</i>	<i>1</i>	<i>EUR</i>

con dividendo

Inserimento Dividendi dalla Strategy

Un'altra possibilità è quella di inserire il dividendo nella Strategy. In questo caso il dividendo sarà considerato SOLO nella Strategy in cui viene inserito e non in altre Strategy anche se sul medesimo sottostante.

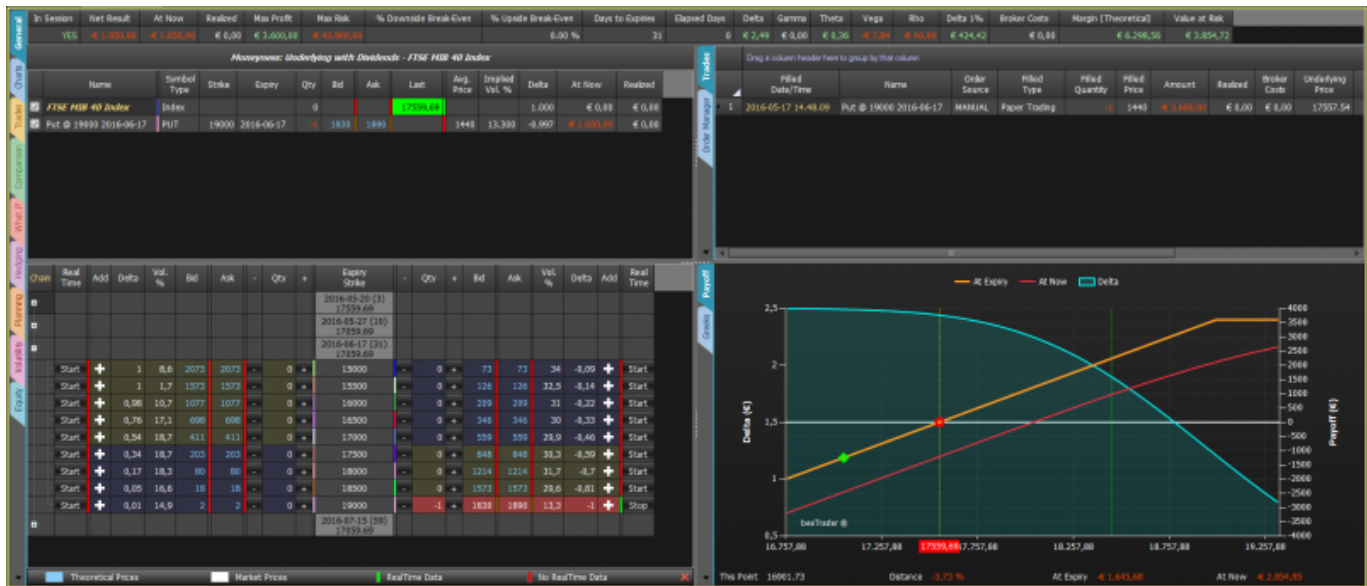


Cliccando con il tasto destro del mouse sul sottostante e cliccando su Edit si apre la finestra [Edit Underlying](#), dal tab Other Settings e poi possibile cliccare su Dividends ed inserire il dividendo con l'importo e la data dello stacco.

Payoff con Dividendo

Facendo un esempio pratico supponiamo di vendere una Put 18500 su scadenza 06/2016 mentre il sottostante FTSEMIB batte 18700, quindi una put leggermente OTM.

Dopo aver inserito i 555 punti di dividendo calcolati prima con la data del 23 Maggio 2016, Iceberg plotta sul payoff oltre che il pallino con l'indicazione del prezzo attuale del sottostante anche un altro diamante di colore verde di quello che sarà effettivamente il prezzo del sottostante alla scadenza di Giugno 2016.



Metodo Alternativo per Dividendi

Come abbiamo visto in precedenza lo stacco del dividendo di un indice, o un azione, crea un'abbassamento del valore dell'indice o dell'azione pari all'importo del dividendo.

E' quindi fondamentale utilizzare opzioni sapendo esattamente quale sarà l'effettivo valore dello strumento sottostante alla scadenza delle opzioni. Il metodo più corretto è quello illustrato in precedenza con l'inserimento dei dividendi sullo strumento sottostante, tuttavia in Iceberg è presente anche un altro metodo, più veloce e semplice e che non implica la conoscenza dell'importo del dividendo. E' sufficiente utilizzare il future della prima scadenza successiva allo stacco del dividendo in quanto dopo lo stacco del dividendo il sottostante di riferimento quoterà circa (la quotazione non è precisa al punto perchè tra sottostante e future è sempre presente una differenza data dal Risk Free Rate) quel prezzo.

Il sottostante di riferimento viene sempre scritto in colore viola.
Di seguito la procedura:

Situazione di Partenza

La situazione di partenza della strategia vede l'indice DJ EURO STOXX 50 come sottostante di riferimento (scritto in colore viola).

Moneyess: Underlying with Dividends - DJ EURO STOXX 50 Index													
	Name	Symbol Type	Strike	Expiry	Qty	Bid	Ask	Last	Avg. Price	Implied Vol. %	Delta	At Now	Realized
<input checked="" type="checkbox"/>	DJ EURO STOXX 50 Index	Index			0			2942,32			1.000	€ 0,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Put @ 2900 2016-06-17	PUT	2900	2016-06-17	-1	70,9	72		70,8	26.981	-0.408	-€ 6,50	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Put @ 2875 2016-06-17	PUT	2875	2016-06-17	1	61,2	62,2		49,1	27.187	-0.367	€ 126,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Call @ 2950 2016-06-17	CALL	2950	2016-06-17	-1	55,1	56		39,6	16.864	0.496	-€ 159,50	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Call @ 2975 2016-06-17	CALL	2975	2016-06-17	1	44,2	44,9		29,3	16.878	0.428	€ 152,50	€ 0,00

Aggiunta Future alla Strategia

Come prima cosa cliccando su Add Futures va inserito nella strategia il future della prima scadenza successiva allo stacco del dividendo.

The screenshot shows the Moneyess software interface. A 'Select Futures' dialog box is open, displaying a table of available futures contracts:

Import	Expiry	Name	Point Value	Lot Size
<input checked="" type="checkbox"/>	2016-06-17	DJ Euro Stoxx 50 06-16	10	1
<input type="checkbox"/>	2016-09-16	DJ Euro Stoxx 50 09-16	10	1
<input type="checkbox"/>	2016-12-16	DJ Euro Stoxx 50 12-16	10	1

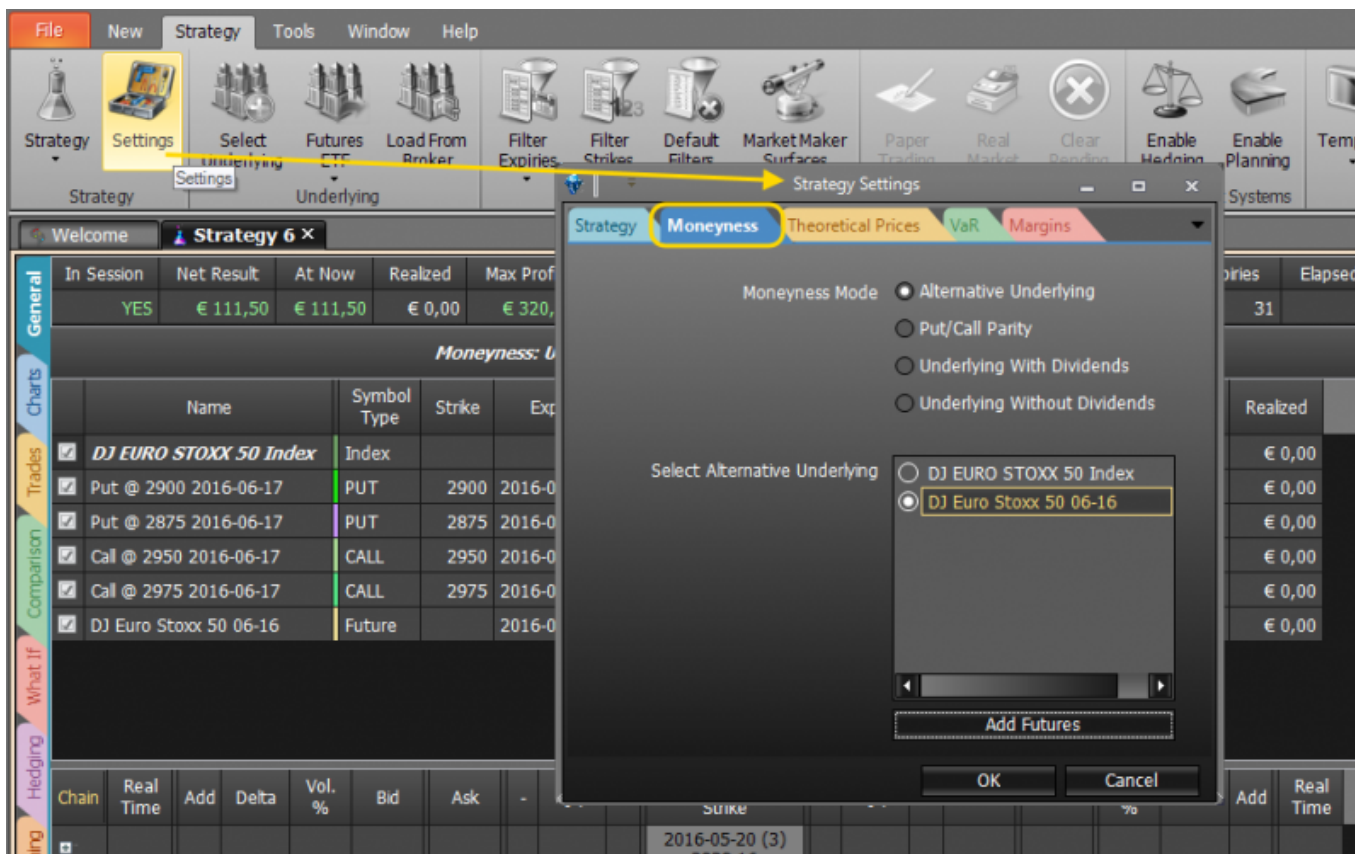
The background shows a strategy table with columns for 'Chain', 'Real Time', 'Add', 'Delta', 'Vol. %', 'Bid', 'Ask', 'Strike', 'Qty', 'Max Profit', 'Max Risk', '% Downside Break-Even', '% Upside Break-Even', 'Days to Expiries', and 'Elapsed Da'. The 'Add' column shows a '+' sign, and the 'Strike' column shows '2850'.

Che viene quindi aggiunto all'elenco degli strumenti presenti nella strategia.

Moneyness: Underlying with Dividends - DJ EURO STOXX 50 Index													
	Name	Symbol Type	Strike	Expiry	Qty	Bid	Ask	Last	Avg. Price	Implied Vol. %	Delta	At Now	Realized
<input checked="" type="checkbox"/>	DJ EURO STOXX 50 Index	Index			0			2937,45			1.000	€ 0,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Put @ 2900 2016-06-17	PUT	2900	2016-06-17	-1	70,1	71,1		70,8	26.131	-0.414	€ 2,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Put @ 2875 2016-06-17	PUT	2875	2016-06-17	1	60,5	61,4		49,1	26.405	-0.372	€ 118,50	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Call @ 2950 2016-06-17	CALL	2950	2016-06-17	-1	55,9	56,8		39,6	17.791	0.484	€ 167,50	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Call @ 2975 2016-06-17	CALL	2975	2016-06-17	1	44,9	45,6		29,3	17.697	0.420	€ 159,50	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	DJ Euro Stoxx 50 06-16	Future		2016-06-17	0						1.000	€ 0,00	€ 0,00

Impostazione Future come Sottostante di Riferimento

Cliccando con il tasto destro del mouse sul future è presente la funzione Use as Main Underlying che permette, appunto, di utilizzare lo strumento selezionato come sottostante di riferimento della strategia.



Situazione Finale

Ora il sottostante di riferimento della strategia è il future (scritto il colore viola).

Moneyness: Alternative Underlying - DJ Euro Stoxx 50 06-16													
	Name	Symbol Type	Strike	Expiry	Qty	Bid	Ask	Last	Avg. Price	Implied Vol. %	Delta	At Now	Realized
<input checked="" type="checkbox"/>	DJ EURO STOXX 50 Index	Index			0			2937,51			1.000	€ 0,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Put @ 2900 2016-06-17	PUT	2900	2016-06-17	-1	69,9	71		70,8	22.943	-0.455	€ 3,50	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Put @ 2875 2016-06-17	PUT	2875	2016-06-17	1	60,3	61,3		49,1	23.471	-0.406	€ 117,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Call @ 2950 2016-06-17	CALL	2950	2016-06-17	-1	56,2	57		39,6	21.167	0.437	€ 170,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Call @ 2975 2016-06-17	CALL	2975	2016-06-17	1	45,1	45,7		29,3	20.692	0.381	€ 161,00	€ 0,00
<input checked="" type="checkbox"/>	DJ Euro Stoxx 50 06-16	Future		2016-06-17	0	2912	2913	2913			1.000	€ 0,00	€ 0,00

From:

http://manuals.playoptions.it/Iceberg_old/ - Iceberg Options Solutions

Permanent link:

http://manuals.playoptions.it/Iceberg_old/dividendi?rev=1461231620

Last update: **2016/07/12 16:13**

