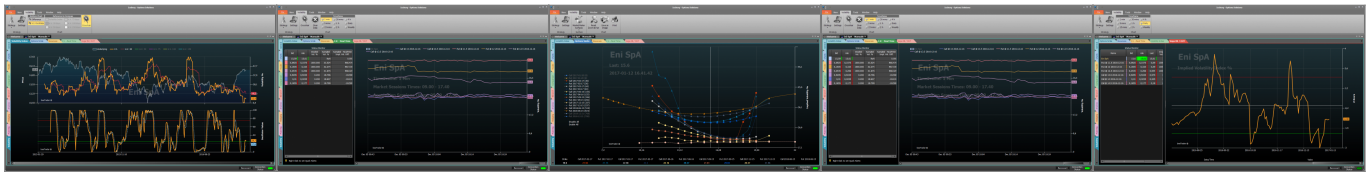
Strategy - Volatility

Questa sezione della strategia offre la possibilità all'utente di effettuare studi sulla volatilità implicita delle opzioni. E' composta di cinque parti: Options Smile, Skewness, I.V. - Realtime, Volatility Index, ed eventualmente Vega IN / OUT.



Video Tutorial

	24/03/2016	Volatility - Cos'è la volatilità e lo smile - Didattico	13:27	
	24/03/2016	Volatility - Cos'è la superficie di volatilità - Didattico	13:58	
	13/10/2016	Volatility - Volatility Index - Difference	7:16	
	13/10/2016	Volatility - Volatility Index - Oscillator	7:19	
	13/10/2016	Volatility - Skew & Surfaces	14:01	
	13/10/2016	Volatility - I.V. Realtime	6:18	
	19/05/2016	Volatility - Volatility - Come individuare il Trend [Parte 1]	14:35	
	19/05/2016	Volatility - Volatility - Come individuare il Trend [Parte 2]	17:03	
	29/11/2016	Volatility - Stima della volatilità implicita	13:22	
	02/12/2016	Volatility - Comparazione Implied Volatility	8:43	
	24/03/2016	Volatility Index Comparison	10:25	

Clicca qui per vedere altri Video di Iceberg

Il menù

Strategy

Strategy	apre il sottomenu Strategy
New Strategy	permette di creare una nuova Strategy
Open Strategy	permette di aprire una Strategy precedentemente salvata

Save Strategy	permette di salvare la Strategy attualmente in uso
Settings	apre la finestra Strategy Settings per le impostazioni della strategia

Chart 1

RealTime	permette di abilitare la ricezione dati il realtime per il Chart 1, il realtime è consentito per un solo Chart alla volta
Use as Sample	permette di memorizzare le curve realtime come curve di base. Saranno quindi impostate le curve realtime come curve sampled per poter iniziare una nuova analisi

Chart 2

RealTime	permette di abilitare la ricezione dati il realtime per il Chart 2, il realtime è consentito per un solo Chart alla volta
Use as Sample	permette di memorizzare le curve realtime come curve di base. Saranno quindi impostate le curve realtime come curve sampled per poter iniziare una nuova analisi

Charts

Cross Hair	permette di abilitare o disabilitare il Crosshair in Chart 1 e Chart 2

Days To Maturity

Chart 1	permette di selezionare il numero di giorni a scadenza del Chart 1
Chart 2	permette di selezionare il numero di giorni a scadenza del Chart 2

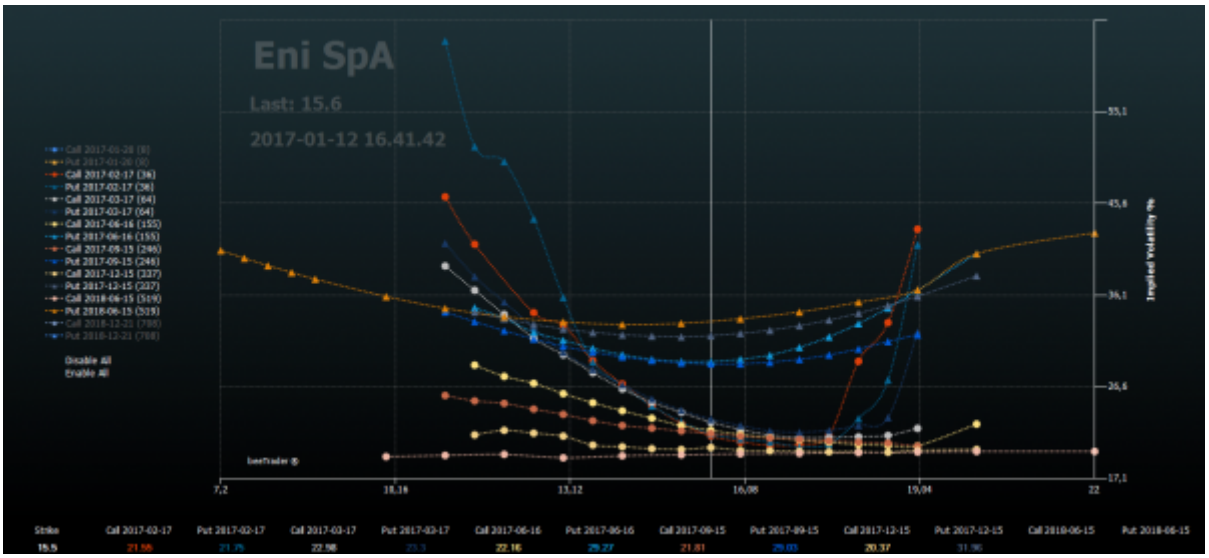
Strikes

Strikes

Surfaces

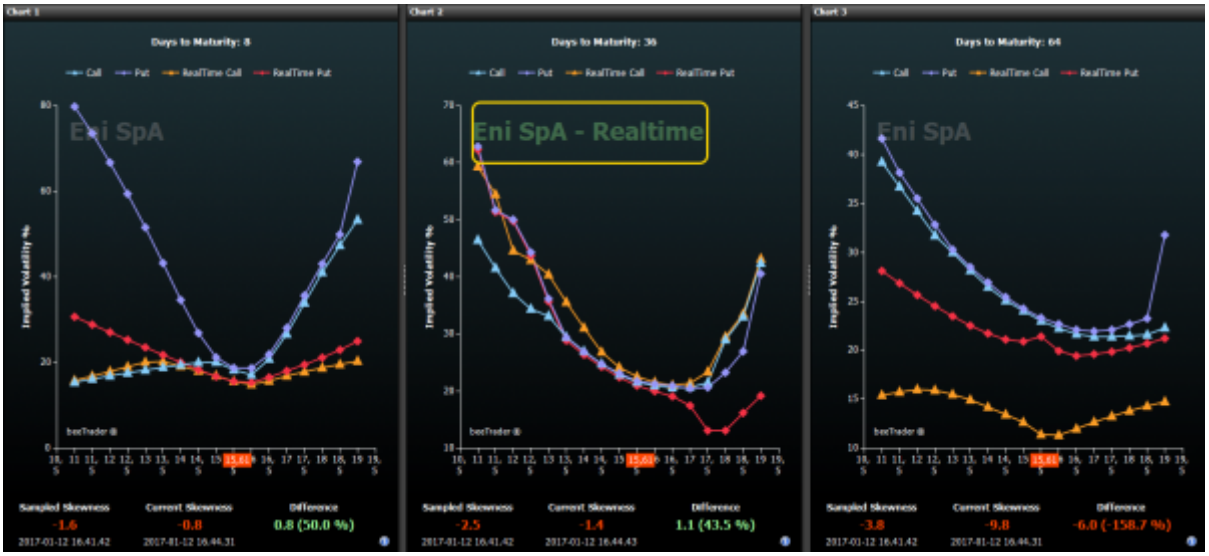
Market Maker Surfaces	permette di acquisire una superficie di volatilità dal mercato, aprirne una salvata o salvare quella attuale. Per maggiori informazioni su Market Maker Surfaces, clicca qui
	una volta attivato e premendo e tenendo premuto il pulsante sinistro del mouse è possibile ruotare la superficie muovendo il mouse
	una volta attivato e premendo e tenendo premuto il pulsante sinistro del mouse è possibile zoommare la superficie muovendo il mouse
	una volta attivato e premendo e tenendo premuto il pulsante sinistro del mouse è possibile spostare la superficie muovendo il mouse
	permette di azzerare tutte le modifiche grafiche e tornare alla vista iniziale

Options Smile



Options Smile mostra gli smile di volatilità delle opzioni call e put della superficie memorizzata per il sottostante, a tal proposito viene indicata la data a cui si riferiscono gli smile visualizzati. Se non è presente nessuna curva è necessario acquisire una superficie tramite il tool Market Maker Surfaces accessibile dal menù.

Skew & Surfaces



Skew & Surfaces permette di valutare in tempo reale differenze di pendenze delle skewness sulle scadenze desiderate. Mostra di default gli skew di volatilità della superficie memorizzata per il sottostante. Se non è presente nessuna curva gli skew sono piatti e quindi è necessario acquisire una superficie tramite il tool Market Maker Surfaces accessibile dal menù.

Si presenta in quattro zone: Chart 1, Chart 2, Call Surface e Put Surface.

- Chart 1: in questa sezione è presente lo skew di volatilità della scadenza selezionata in Days to Maturity (Chart 1) per le Call e per le Put, l'utente può analizzare la volatilità ricavata dalla superficie memorizzata delle opzioni per i vari strike. E' altresì possibile attivare il realtime in modo da poter confrontare le volatilità Call e Put memorizzate con quelle effettivamente presenti a mercato in tempo reale, confrontando in questo le skewness attuali con quelle memorizzate. E' possibile attivare il realtime per un grafico alla volta, Chart 1 o Chart 2;
- Chart 2: anche in questa sezione è presente lo skew di volatilità della scadenza selezionata in Days to Maturity (questa volta Chart 2) per le Call e per le Put, l'utente può analizzare la volatilità ricavata dalla superficie memorizwata delle opzioni per i vari strike. E' altresì possibile attivare il realtime in modo da poter confrontare le volatilità Call e Put memorizzate con quelle effettivamente presenti a mercato in tempo reale, confrontando in questo le skewness attuali con quelle memorizzate. E' possibile attivare il realtime per un grafico alla volta, Chart 1 o Chart 2;
- Call Surfaces: mostra la superficie di volatilità Call attualmente in uso dalla quale vengono estrapolati gli skew presenti nella sezione Realtime e Comparison;
- Put Surfaces: mostra la superficie di volatilità Put attualmente in uso dalla quale vengono estrapolati gli skew presenti nella sezione Realtime e Comparison.

La zona al di sotto dei grafici Chart 1 e Chart 2 è dedicata al confronto tra le skewness memorizzate e quelle attuali. Questo studio si basa sulla struttura a termine con cui vengono quotate le opzioni sulle valute in particolare, ma anche sugli indici e sulle stocks.
Detta struttura assume una pendenza (skewness) sempre negativa in quanto il mercato tende a prezzare maggiormente il rischio di discesa che quello di salita, infatti dalle immagini si vede che gli strikes al di sotto del valore ATM hanno volatilità più alte di quelli al di sopra e sono, nel primo caso, Put OTM e Call ITM che sarebbero quelle colpite dalla discesa e al contrario nel secondo caso.
Vista quindi la configazione, sempre negativa, della pendenza possiamo assumere che maggior pendenza è uguale a maggior timore di discesa e minor pendenza rispecchia invece un'aspettativa rialzista.

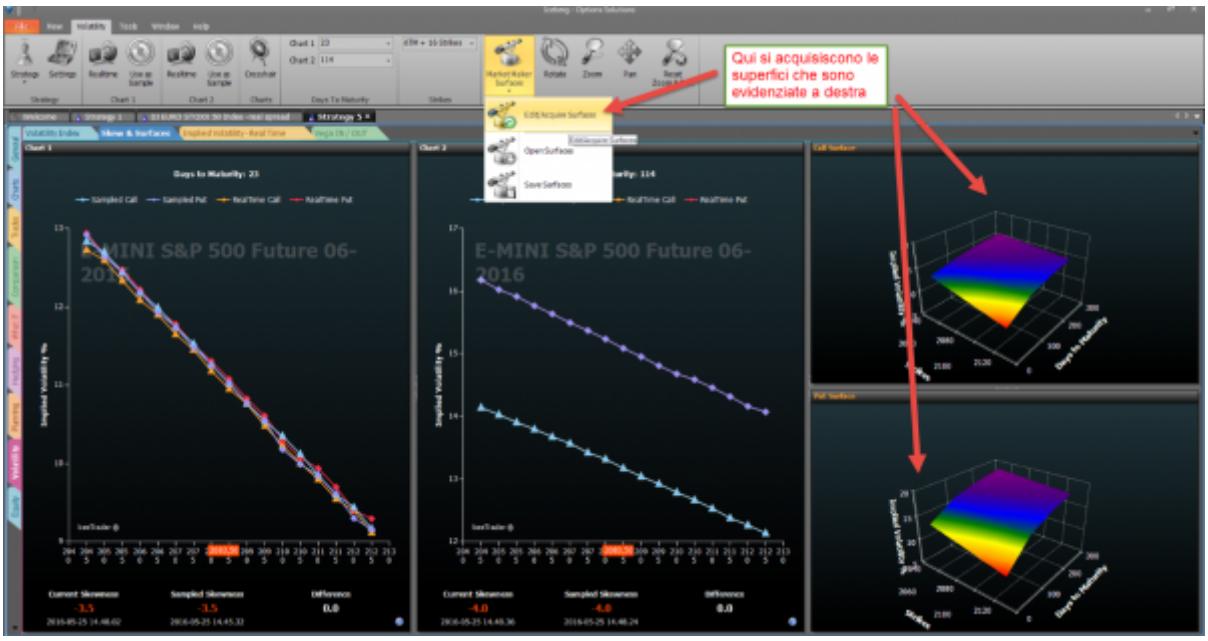
Risulta pertanto un ottimo strumento forecast in quanto la pendenza anticipa il movimento del sottostante poichè è determinata dai market maker che ben conoscono il trend a breve termine.

In generale lo skewness NON deve mai essere positivo ed i valori di volatilità che compongono lo smile delle Call devono essere più BASSI di quelli dello smile delle Put. Se non ci sono queste condizioni allora significa che stiamo facendo un'analisi in condizioni particolari che si allineeranno nel giro di pochi minuti, pertanto si aspetta che i MM risettino le loro curve.
Fanno eccezione: tutti gli indici di volatilità (Vix e sui derivati ad esempio) e le commodities. In pratica tutti gli strumenti che non possono avere valore zero si leggono al contrario perchè la “paura” si ribalta non essendoci il rischio di azzeramento del valore. In queste securities lo skewnwss NON deve mai essere negativo ed i valori di volatilità che compongono lo smile delle Call devono essere più ALTI di quelli dello smile delle Put.

Utilizzo

Come vedete sotto i valori di Current Skewness e Sampled Skewness ci sono i riferimenti temporali, mentre nel menù ci sono i comandi per selezionare le scadenze che si vogliono visualizzare e quali di queste mettere in realtime e comparare. Valutare il valore di “Difference” che se positivo indica una minor pendenza (quindi un miglioramento del trend) e viceversa per valori negativi.

- Acquisire la superficie



- Scegliere le scadenze

- Attivare realtime

Nota: le comparazioni possono essere fatte importando superfici di volatilità magari salvate mesi prima, oppure si possono comparare pendenze molto ravvicinate per verificare in tempi brevi il movimento del sottostante.

In Parole Semplici

Se monitoriamo l'inclinazione avremo delle informazioni molto importanti che ci vengono proprio dal mercato che, avendo più conoscenze delle nostre, sapendo cioè quello che farà lui stesso, anticiperà la diminuzione o l'aumento del rischio verso la direzione che il sottostante prenderà.

- Prendiamo visione del trend attuale

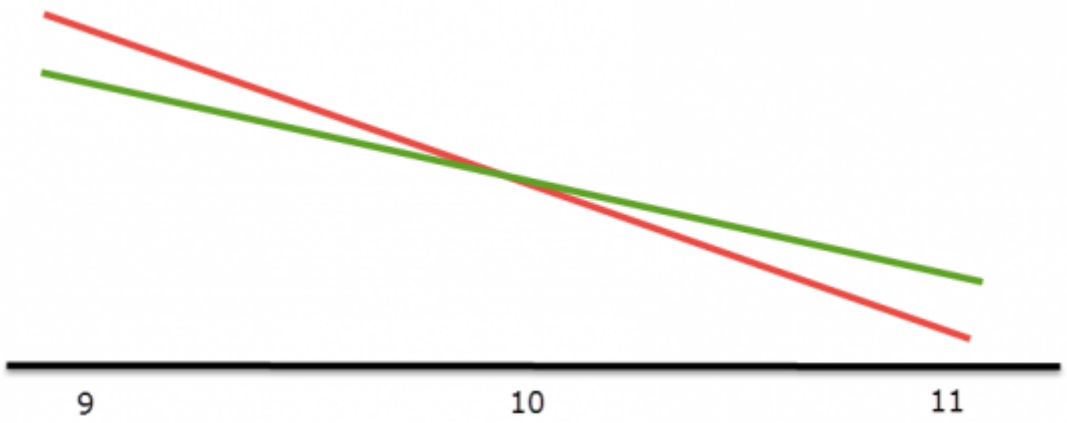
- Eseguiamo un campionamento ed avremo un valore di pendenza.

- Eseguiamo un secondo campionamento a distanza di qualche ora e potremmo avere solo tre risultati:

- stessa pendenza: il significato è che il trend continua nella stessa direzione senza tanta velocità.

- pendenza più negativa: il mercato ha aumentato la velocità del trend short oppure diminuita la velocità di quello Long

- pendenza meno negativa: il mercato ha diminuita la velocità del trend short oppure aumentato la velocità di quello Long



La linea nera rappresenta la base grafica dove esprimiamo dei valori crescenti (da 10 a 11) o calanti (da 10 a 9) di un sottostante teorico.

La linea Rossa supponiamo che tocchi idealmente le tre volatilità espresse ai tre strike 9, 10 e 11. Vediamo che è inclinata verso il valore 11 e vediamo che ha una inclinazione negativa.

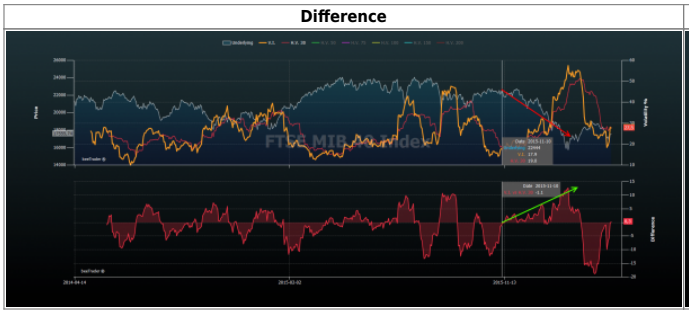
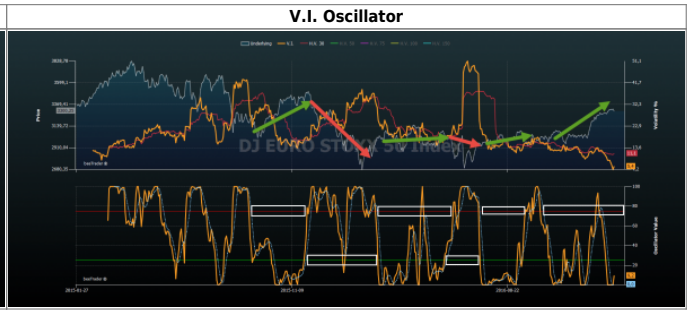
La linea Verde supponiamo che sia una seconda lettura, a distanza di tot tempo. Vediamo che la sua inclinazione è minore.

I.V. Realtime

In questo grafico viene rappresentata la volatilità implicita delle legs presenti in Strategy con evidenza dell'andamento del sottostante. Ogni legs viene rappresentata con lo stesso colore ad essa associato nella strategia.
L'utente può abilitare o disabilitare la visualizzazione delle legs cliccando sul nome delle stesse in alto.

Sono presenti alcune funzioni quali la scelta del timeframe, la possibilità di cancellare lo storico e quindi ripartire ex novo con la visualizzazione dei dati, ed impostare dei Quick Alert cliccando semplicemente con il tasto destro sulla cella della griglia di proprio interesse.
Quando la strategia è aperta vengono archiviati tutti i dati ricevuti di ogni leg presente. Così facendo ogni utente può crearsi uno storico delle volatilità implicite delle opzioni che sta trattando.

Volatility Index

Difference	V.I. Oscillator
	

Premessa: l'indice di volatilità così come lo costruiscono nel mondo intero, ti dice quando la volatilità sale o scende perchè è costruito facendo varie somme mediate di varie scadenze. Insomma, ti dice a che numero è la volatilità.
Ottimo si potrebbe dire!
Ma a che cosa serve all'atto pratico? Come faccio a sfruttare quella indicazione per guadagnare?
Io non lo so!
Ed ecco che PlayOptions.it ha costruito un indice di volatilità che indichi se la vola mi prezza una salita o una discesa!
Questo è più interessante…infatti se si posizione il crosshair ad esempio al 10/11/2015, l'indice indica una probabile discesa del sottostante…che si è poi verificata.

E' possibile vedere due tipi di grafici, uno con la differenza delle volatilità ed uno con un oscillatore.

Il Volatility Index di Iceberg serve per sapere se siamo in una prezzatura di vola, per individuare il trend, se sotto lo zero il trend è di salita se sopra è di discesa. Il nostro indice è chiaramente una interpolazione delle implicite, che però non rappresenta necessariamente solo il valore puro medio ponderato della vola implicita e' una cosa diversa dal VIX o dai VDAX o VSTOXX, il nostro ci da la prezzatura dei MM rispetto al trend.

Quindi il suo comportamento non è lineare con l'innalzamento o meno delle implicite, ma è pesato. Ed ecco che in una discesa della volatilità l'indice si potrebbe alzare semplicemente perchè la prezzatura delle vola sta diminuendo la convinzione di un trend in salita. Alzandosi potrebbe portarsi nell'area sopra lo zero decretando la fine del trend in atto.
Il valore espresso degli indici classici lo posso ricavare semplicemente facendo la media della implicita delle tre opzioni “circa” ATM misurata a 30 gg rolling.
Se il sottostante batte 103 e gli strike hanno passo 5 allora prendo l'implicita dei seguenti 3 strike: 100, 105, 110
Se il sottostante batte 102 e gli strike hanno sempre passo 5 allora prendo l'implicita dei seguenti 3 strike: 95, 100, 105

30 rolling significa che ci sono sempre 30 giorni campionati circa in questo modo:
siamo al 1 di marzo: c'è solo la vola di marzo
siamo al 15 di marzo: c'è la vola di marzo + quella di Aprile diviso 2
siamo al 29 di Marzo: c'è la vola di Marzo diviso per 30 e moltiplicata per 1 e si somma la vola Aprile diviso per 30 e moltiplicata per 29.
Nota: ho scritto circa perchè le formule nostre sono proprietarie e quindi tralascio la parte della pesatura delle altre scadenze (esponenziale pesata).

Il Volatility Index di Iceberg è unico ed è uno dei due algoritmi per cui è stata presentata domanda di brevetto.

Difference

Iceberg mette a confronto la volatilità storica del titolo con la volatilità implicita calcolata dal sistema Market Maker Surfaces interno e attraverso un complesso sistema di algoritmi autoadattivi fornendo un grafico molto chiaro per esaminare il rischio prezzato dal market maker attraverso la volatilità implicita delle opzioni e le volatilità storiche del sottostante. Questo differenziale viene mostrato sul grafico più in basso.

Ogni volatilità può essere selezionata/deselezionata cliccando sul nome in alto.

Il grafico in basso è concepito per la comparazione delle diverse volatilità storiche. Quando si clicca il tasto Difference viene abilitato il menù a fianco che permette di scegliere quale volatilità storica comparare con quelle visibili nel grafico superiore.

Nell'esempio di cui sopra viene visualizzata la differenza tra la volatilità storica a 30 gg (selezionata nel menù Reference to Compare) con la volatilità storica a 75 gg visualizzata nel grafico superiore.

V.I. Oscillator

Il Volatility Index può essere visualizzato anche sottoforma di oscillatore, questo tipo di visualizzazione rende più facile la lettura e di conseguenza decidere se si è in alta o bassa volatilità. Si considerino gli spazi vuoti lasciati dall'indicatore come illustrato ed in questo modo si eviteranno molti falsi segnali.
Dato che si sta creando una relazione volatilità-trend bisogna comprendere che sarà di lungo periodo e non per un trading giornaliero. Si prende posizione e la si mantiene sino al segnale opposto.
Si veda nell'immagine come in 1 anno di misurazioni le posizioni ed i relativi cambi sarebbero stati solamente 6 con pochissimi falsi segnali (3) di brevissima durata.

Le frecce verdi sul grafico indicano trend Long e sono in corrispondenza della zona, posta sull'oscillatore, da tenere in considerazione.
Quelle rosse indicano trend Short.

Vega IN / OUT

Questo tool, concesso in uso esclusivo ai partecipanti alla presentazione di Iceberg è stato ideato e sviluppato per sfruttare i ritracciamenti dai picchi di volatilità identificati dal Volatility Index.
Nella letteratura si legge che si vende la volatilità quando è alta e si compra quando è bassa. Ma quest'informazione è causa di forti perdite. In realtà la volatilità si vende quando ripiega e si compra quando sta salendo. Può sembrare una piccola differenza, ma è sostanziale. Questo evidenzia il tool Vega IN / OUT!

Un'esempio di utilizzo è quello di sfruttare i picchi di volatilità per vendere uno Straddle quando il Volatility Index crosso al ribasso la linea di 2, quindi quando sta rientrando da una volatilità molto elevata. Si cerca in questo caso di vendere Call e Put su scadenza lontana (1,5 - 2 anni) con un delta basso, intorno allo 0,2. Così facendo la figura sarà poco influenzata dai movimenti del sottostante e trarrà il proprio guadagna dall'abbassamento del vega.
Nel caso in cui il sottostante si muova molto e quindi sbilanci il delta, vanificando in questo modo il

guadagno dato dal vega, può essere sensato intervenire sul delta sbilanciando la figura, quindi vendendo un'altra opzioni (Call o Put in funzione delle direzione avuta del sottostante). In questo modo la figura sarà sbilanciata perchè ci saranno più contratti venduti da un lato, ma il delta sarà bilanciato.

Un livello al quale effettuare il bilanciamento può essere quello di attendere che il rapporto tra il loss di un lato / il gain dell'altro lato sia = 2.

Esempi di Utilizzo

Vediamo come può essere utilizzato Iceberg per la messa a mercato di un'opzione con l'utilizzo del Book di negoziazione, nel quale si può vedere l'andamento tick by tick del sottostante (Delta) e la volatilità implicita dell'opzione (Vega). In questo modo Iceberg si pone come piattaforma ideale per il trading in opzioni permettendo di ottenere il prezzo migliore dal Market Maker.

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

Permanent link:
http://manuals.playoptions.it/Iceberg_old/it/volatility?rev=1494937859

Last update: **2017/05/16 14:30**