

Appendice D

SPREAD TRADING

Che cos'è uno Spread?

Lo Spread trading nei future è antico come le montagne, e tuttavia è un concetto completamente nuovo per molti degli attuali trader.

Lo spread trading è un modo per fare trading con rischio ridotto, e allo stesso tempo molto profittevole.

Lo spread trading ti dà un altro vantaggio importante: ti richiede poco tempo, perché si basa sui dati a fine giornata.

Quando impari la mia tecnica, che è unica nel settore, diventa semplice fare trading sugli spread. Compri un future e ne vendi un altro nello stesso momento, per creare una posizione coperta.

I benefici dello spread trading sono impressionanti. Più avanti in questo testo li potrai vedere in esempi concreti.

Lo Spread trading è una delle prime tecniche che mi sono state insegnate, quando ho iniziato a fare trading nel 1957. Ecco perché dico che è adatto anche per un principiante con un piccolo conto.

In tutti questi anni ho sempre fatto Spread trading, e nel 1997 ho scritto il mio primo libro dedicato a questo argomento. La mia esperienza di Spread trading è unica nel settore, è cresciuta nel tempo e ora il modo di fare spread trading che ho creato è molto più efficace di quello che mi è stato insegnato all'inizio della mia carriera di trader!

Ma prima di tutto, che cos'è esattamente uno spread?

Uno spread è definito come la **vendita** di uno o più contratti future e contemporaneamente **l'acquisto** di uno o più contratti future contrapposti. Analogamente si può affermare che uno spread è **l'acquisto** di uno o più contratti future e contemporaneamente la

vendita di uno o più contratti future contrapposti. Uno spread è creato anche quando un trader possiede (è “long”, cioè al rialzo) il “sottostante” (ad esempio possiede una partita di grano) e lo controbilancia vendendo (entrando “short”, cioè al ribasso) un equivalente contratto future (ad esempio sul grano).

Inoltre, uno spread è definito come l’acquisto e la vendita di uno o più contratti contrapposti, riconosciuti come spread per il fatto che i due lati dello spread sono effettivamente correlati in qualche modo.

Ciò esclude esplicitamente quegli spread “fantasiosi”, presentati da alcuni, che non sono niente di più che coincidenze statistiche evidenziate dai computer, e riguardano contratti future che tra loro non sono in nessun modo correlati.

Tali spreads “fantasiosi”, come ad esempio comprare future sui titoli di stato e vendere future sull’olio di soia, non sono realmente correlati.

Tali spread sono simili all’opinione che l’andamento annuale del mercato azionario americano sia in qualche modo correlato al risultato dell’evento sportivo del Super Bowl.

Per ragioni tattiche, nell’eseguire la particolare strategia dello spread trading, noi possiamo:

1. contemporaneamente comprare un contratto future di un tipo (ad esempio mais), con scadenza in un determinato mese, e vendere un contratto future dello stesso tipo con scadenza in un mese diverso (Spread Intramarket)
2. contemporaneamente comprare un contratto future di un tipo (ad esempio semi di soia), e contemporaneamente vendere un contratto future diverso, ad esempio farina di soia (Spread Intermarket)
3. comprare un contratto future in una Borsa (ad esempio grano della Borsa di Chicago) e vendere un contratto future correlato in un’altra Borsa, ad esempio grano della Borsa di Kansas City (Spread Inter-exchange)

4. possedere fisicamente una commodity sottostante (ad esempio una partita di grano), e vendere un contratto future della stessa commodity (Hedge)
5. possedere una posizione azionaria, e vendere un contratto future relativo allo stesso "sottostante" (Hedge)
6. possedere un determinato strumento finanziario, e vendere un contratto future relativo allo stesso strumento (Hedge)

I modi fondamentali in cui ciò può essere compiuto sono:

- Mediante uno spread Intramarket.
- Mediante uno spread Intermarket.
- Mediante uno spread Inter-exchange (tra Borse diverse).
- Mediante la proprietà del sottostante controbilanciata da contratti future relativi.

Spread Intramarket

Gli spread Intramarket vengono creati come spread di calendario. Tu sei long e short su due future nello stesso mercato, ma in mesi differenti. Un esempio di spread Intramarket è essere long sul Corn (Mais) di luglio e contemporaneamente short sul Corn (Mais) di dicembre

Spread Intermarket

Uno spread Intermarket può essere realizzato comprando (long) un contratto in un mercato, e vendendo (short) un contratto dello stesso mese in un altro mercato. Per esempio: long Wheat di maggio e short Soybean di maggio.

Gli spread Intermarket possono diventare anche spread di calendario se, oltre a mercati diversi, si utilizzano anche mesi diversi.

Spread Inter-Exchange

Un metodo meno conosciuto per creare spread è mediante l'uso di contratti in mercati simili, ma in Borse diverse.

Questi spread possono essere spread di calendario, utilizzando diversi mesi, o possono riguardare lo stesso mese.

Benché i mercati siano simili, dato che i contratti riguardano Borse diverse, lo spread è possibile. Un esempio di uno spread Inter-exchange di calendario è long wheat di luglio del Chicago Board of Trade (CBOT), e Short una uguale quantità di wheat di maggio del Kansas City Board of Trade (KCBOT).

Un esempio di utilizzo dello stesso mese è long CBOT Wheat di dicembre e short KCBOT Wheat di dicembre.

Perché gli Spread?

Le motivazioni alla base dello spread trading sono uno dei segreti meglio custoditi da parte degli operatori "interni" dei mercati dei future.

Mentre gli spread sono fatti comunemente dagli "interni" dei mercati, molto sforzo viene fatto per nascondere questa tecnica, e tutti i suoi benefici, agli "esterni", come **noi**.

Dopo tutto, perché gli interni dovrebbero avere voglia di perdere un loro privilegio? Non facendoci conoscere gli spread essi conservano uno specifico vantaggio.

Gli Spread sono una delle più prudenti forme di trading, perché presentano un rischio ridotto rispetto ai singoli contratti future.

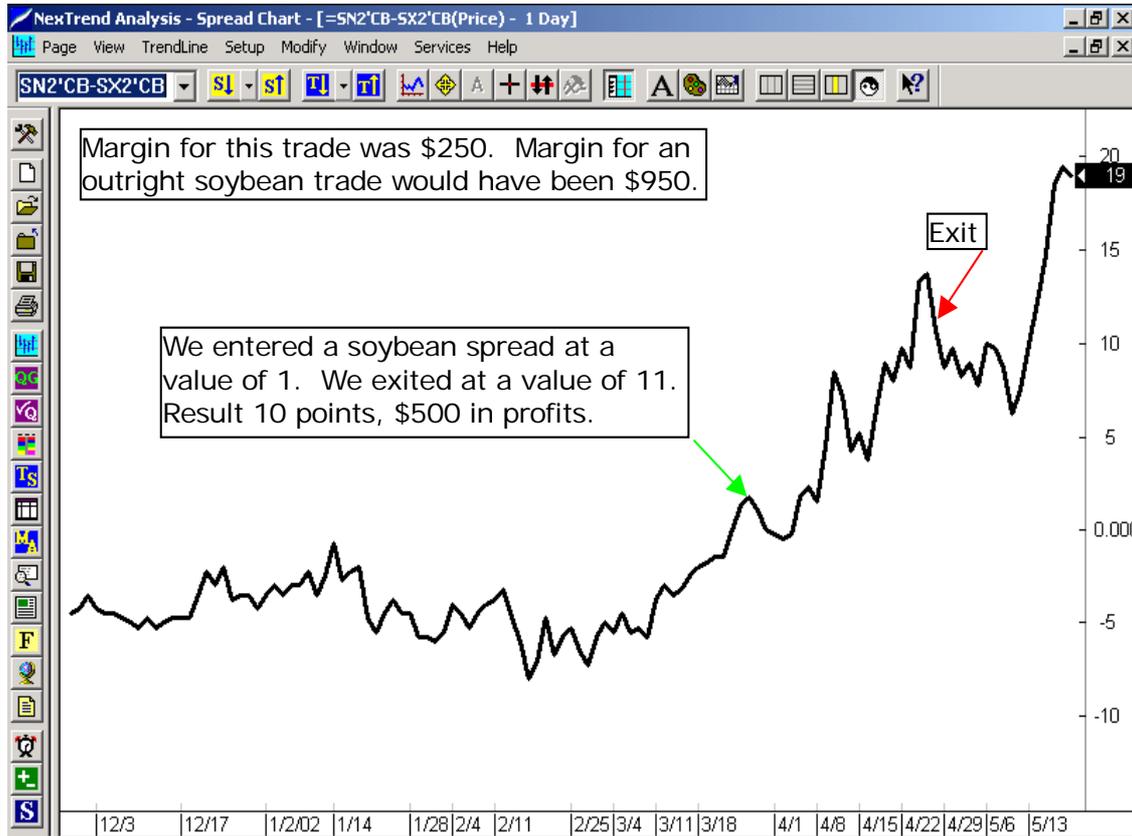
Vediamo velocemente i benefici degli spread:

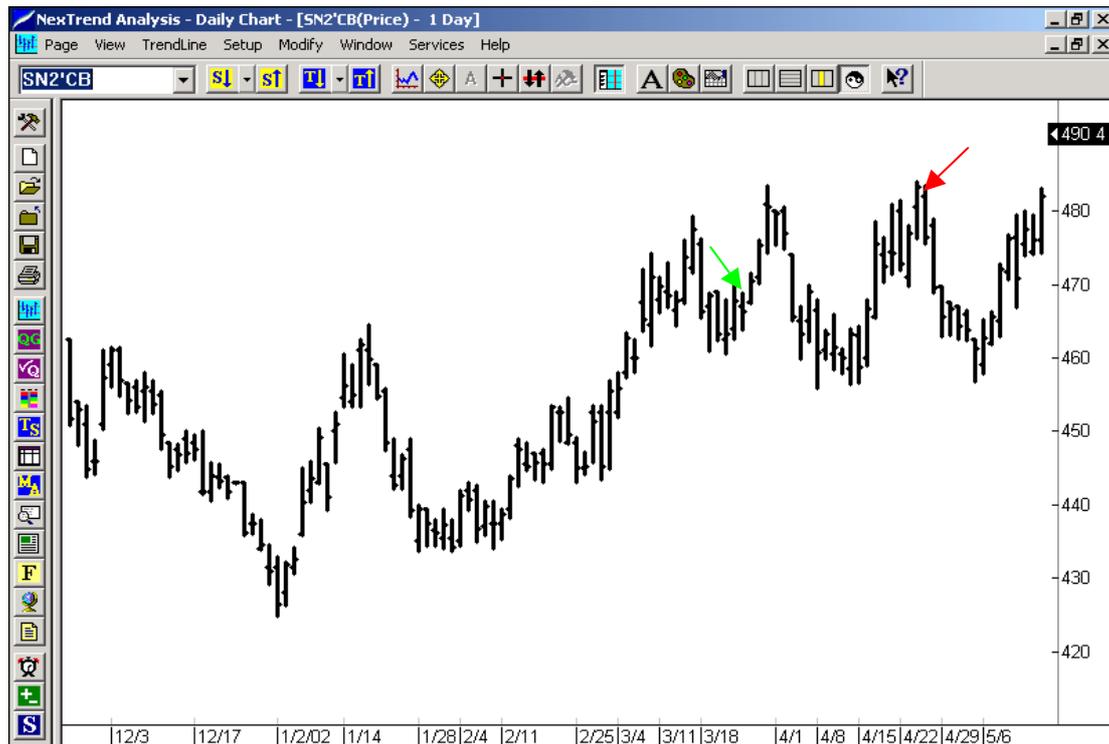
1. gli spread Intramarket richiedono margini molto inferiori, tipicamente tra il 25% e il 75% del margine richiesto per una semplice posizione future.
2. gli spread Intramarket offrono un potenziale ritorno sull'investimento molto maggiore del future. Perché? Perché per ottenere lo stesso potenziale ritorno basta investire un margine molto minore.

3. gli spread spesso formano trend più forti rispetto ai singoli future.
4. gli spread frequentemente formano trend anche quando i singoli future si muovono lateralmente.
5. gli spread possono essere filtrati sulla base della stagionalità e della “backwardation”, oltre a ogni altro metodo che può essere utilizzato per selezionare i singoli future.
6. Gli spread possono essere utilizzati per creare posizioni parziali sui future. Infatti, praticamente ogni cosa che può essere fatta con le opzioni sui future, può essere compiuta anche attraverso lo spread trading.
7. Gli spread, in particolare Intramarket, consentono di ridurre il rischio rispetto alle semplici posizioni su contratti future. Gli spread danno la possibilità di “hedge” (cioè “coprire”, “assicurare”) qualsiasi posizione che si può avere nel mercato. Il rischio è minore rispetto a una semplice posizione future. In questo senso, ogni hedge è uno spread e ogni spread è hedge.
8. L'ordine per entrare o uscire da uno spread può avere luogo, sia utilizzando uno specifico ordine di spread, sia piazzando ordini separati per ciascun lato dello spread (in questo caso si parla di “legging in/out”).
9. Gli spread permettono di ottenere eseguiti accettabili anche quando si opera in mercati non particolarmente liquidi.
10. I dati “live” dalle Borse non sono necessari per lo spread trading, e quindi è possibile risparmiare su questi costi.
11. Non si è vittima della “caccia agli stop” (stop running) quando si utilizzano gli spread.
12. Lo Spread trading impegna poco tempo, perché si utilizzano i dati a fine giornata. Quando si sa come fare, basta meno di 1 ora al giorno per fare Spread trading.

Che cosa ti puoi attendere dagli spread?

Ecco alcuni esempi di che cosa ti puoi aspettare dallo spread trading. Penso che sarai piacevolmente sorpreso!!





Lo spread (primo grafico) ha avuto un trend e ha consentito di prendere profitto. Avresti voluto invece essere long sui soybeans (secondo grafico) durante lo stesso periodo??

Forse ci sarebbe stato un profitto in questo secondo trade, ma ci sarebbe stata soprattutto la sofferenza di un andamento di mercato molto confuso durante tutto il periodo.

Ad un certo punto, ci sarebbe stata una forte perdita, quando i prezzi sono scesi sotto il punto di entrata. Chi ha bisogno di un simile fastidio? Certamente, non desideriamo un trading come quello avvenuto sul soybean, i prezzi sono stati frammentati e disordinati per tutto il tempo.

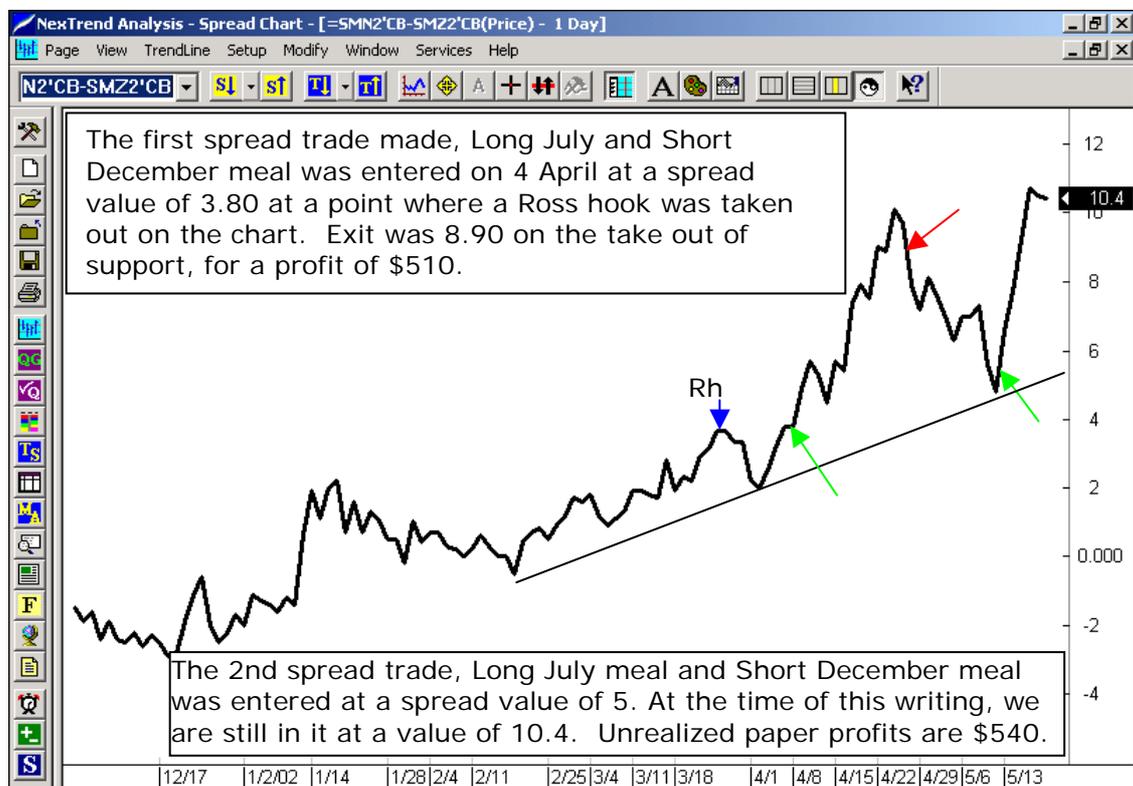
Forse stai pensando che saresti entrato e uscito mentre i prezzi avevano un andamento frammentato. Comunque, non è mai una buona idea movimentare eccessivamente il proprio conto. Ci sono rischi aggiuntivi e le commissioni consumano una parte significativa del tuo capitale.

Lo spread ha dato 11 punti di profitto. Il semplice trade sui soybean ha dato 12.25 punti. Ma per prendere 1.25 punti in più avresti dovuto investire un margine triplo e sopportare un forte momento di perdita prima della conclusione del trade.

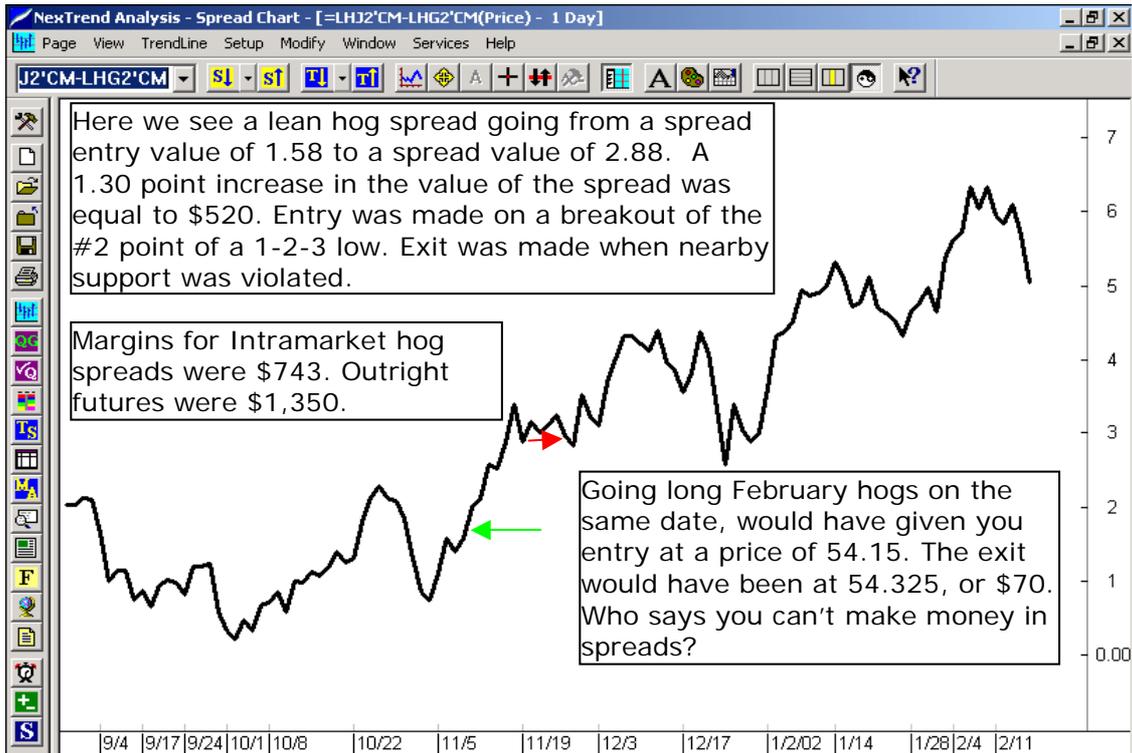
I due seguenti spread nella farina di soia (soybean meal) sono stati scelti sulla base della stagionalità.

Il primo è stato fatto non solo sulla base della stagionalità, ma anche sulla base della formazione Ross Hook (Rh).

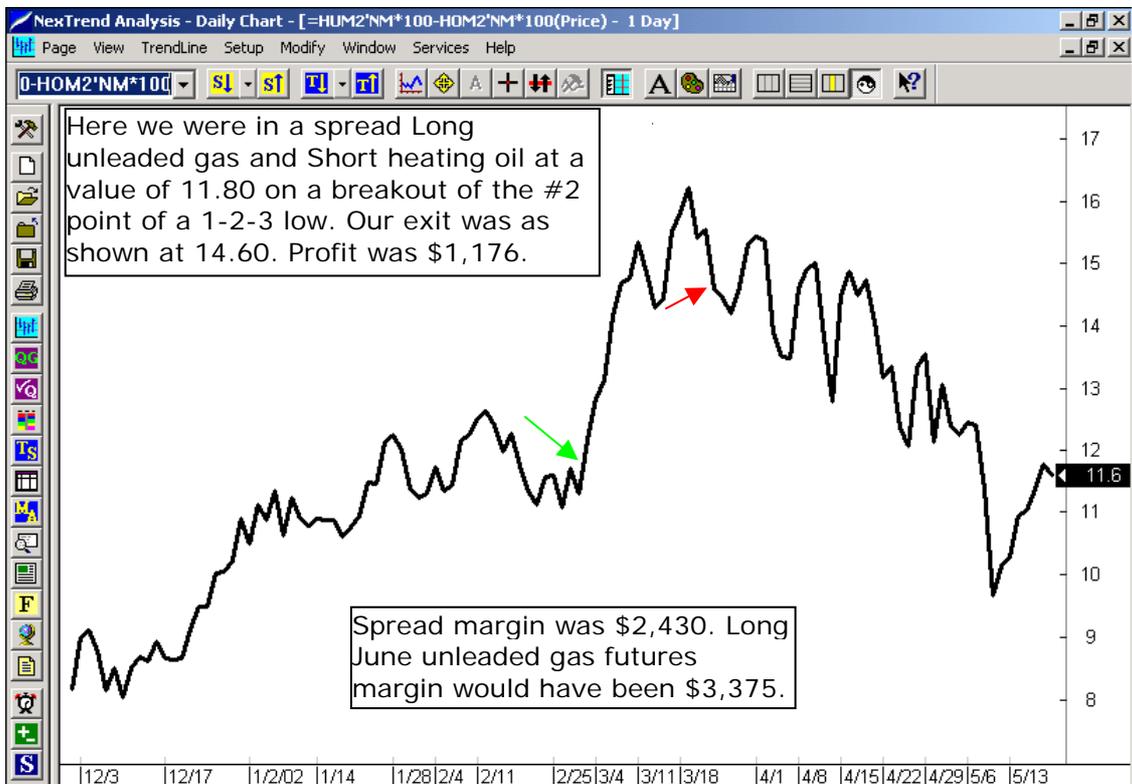
Il secondo è stato fatto sulla base della stagionalità e della forma del grafico.

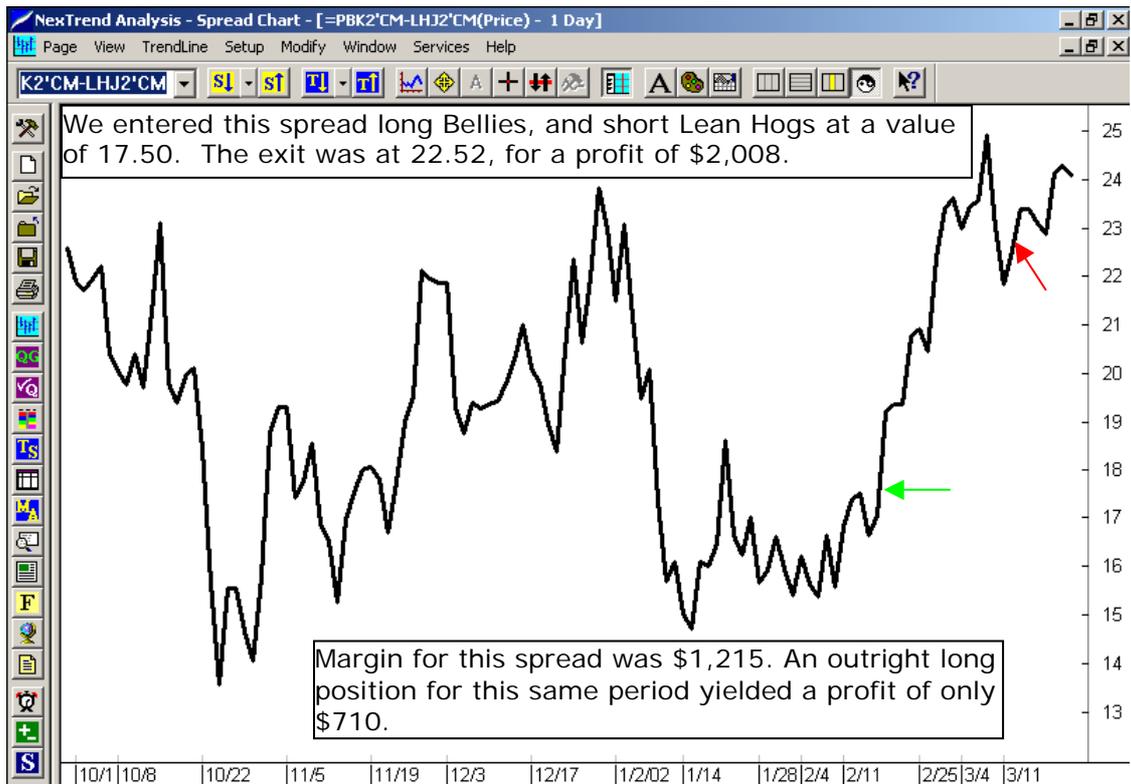


Nel grafico seguente si vede che non abbiamo dovuto restare a lungo nello spread sugli Hogs per prendere un significativo profitto (520 \$ per contratto). Entrare solo long sugli Hogs di febbraio, invece, avrebbe dato un risultato di 70\$ per contratto.



Di seguito si vedono alcuni esempi di spread Intermarket:





Mostriamo uno spread inter-exchange. Questo è stato fatto tra grano di Kansas City e grano di Chicago.

Abbiamo comprato Kansas City wheat e venduto Chicago wheat, su una base stagionale, quando i prezzi hanno fatto un 1-2-3 low e poi hanno rotto il punto numero 2.

Il nostro punto di entrata è stato -12.75 (un valore negativo), con l'obiettivo di arrivare a un valore positivo. Lo spread ha superato di molto le nostre aspettative, arrivando a un valore di 13

Noi siamo usciti a 8. Questo spread ha fatto 20.75 punti, equivalenti a \$ 1.037,5 per contratto. Il margine richiesto per questo spread era di \$ 1.243: \$743 per il lato dello spread "Chicago wheat", e altri \$500 per il lato dello spread "Kansas City wheat".



Gli spread Intermarket e Inter-exchange frequentemente, ma non sempre, richiedono due margini. Nonostante ciò, ci sono molti spread Intermarket and Inter-exchange che possono essere molto redditizi.

Di seguito, mostriamo uno spread Intermarket che ha margini ridotti. E' uno spread tra il T-bond a 30 anni e il Notes a 10 anni. Alcune persone pensano che i future sui tassi di interesse difficilmente formino trend, e che gli spread tra loro siano generalmente piatti. Noi abbiamo un'opinione diversa, come presto vedrai.



Abbiamo comprato Ten-Year notes e venduto T-bonds. Il valore dello spread all'entrata era 26/32. Il profitto sullo spread è stato \$2.734,25. Il margine era \$1.148.

Confronta il margine sullo spread, pari a \$1.148, con il normale margine per una semplice posizione future sul T-note, pari a \$1.890.

Cosa sarebbe successo se, anziché fare uno spread, tu avessi comprato solo il future del T-Note nello stesso periodo? Preparati a uno shock!!

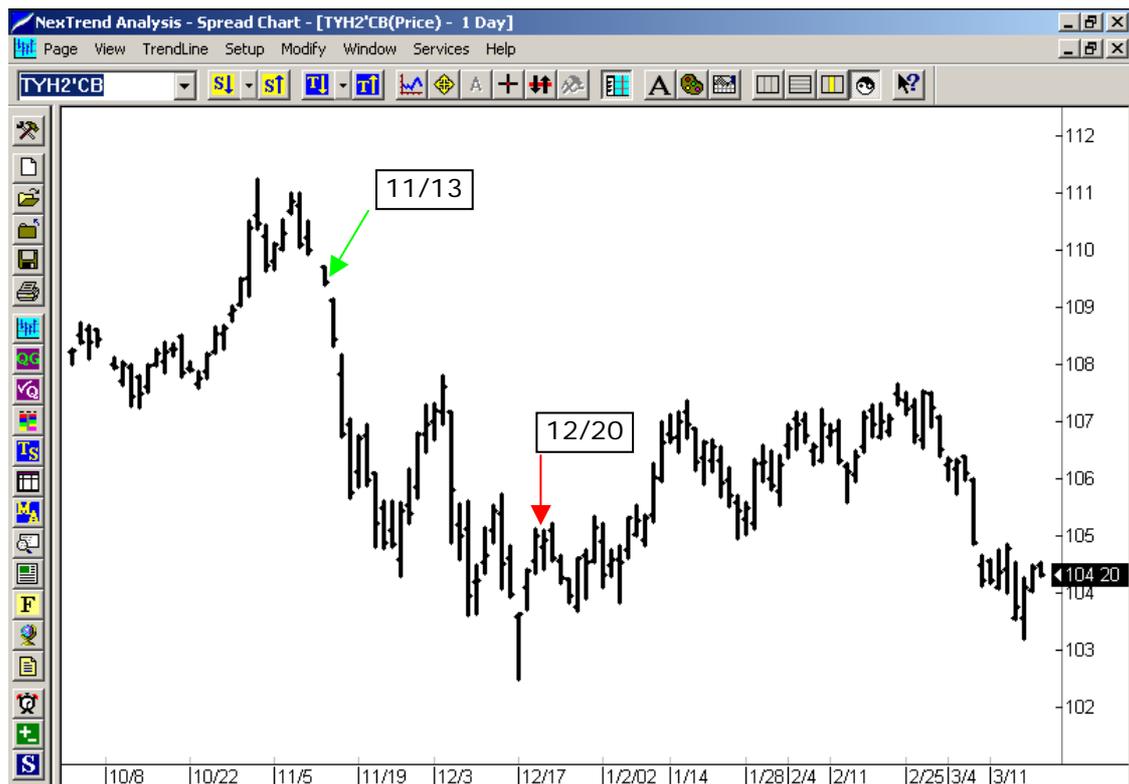
Con il semplice future avresti perso un sacco di soldi, nello stesso periodo in cui hai guadagnato \$2.734,25 con lo spread.

Come può essere? E' successo perché il prezzo del T-bond futures è sceso molto più velocemente di quello del T-note.

Il future del T-note è crollato, ma il crollo del T-bond è stato molto più grave. Come vedi, anche quando i prezzi stanno precipitando, è possibile ricavare un profitto significativo in uno spread, e senza la paura che gli interni facciano la "caccia agli stop". Questo è il motivo

per cui il Chicago Board of Trade è disposto a concedere margini ridotti per questo spread Intermarket.

Invece del profitto di \$2.734,25 fatto nello spread, avresti perso, con il solo future del T-note, \$ 5.500.



Lo Spread trading ti sembra interessante?

Ora hai fatto un passo importante, hai iniziato a conoscere lo Spread trading. Hai potuto avere un'indicazione su come funziona, e sui benefici che ti offre questa "arte" poco conosciuta.

Ci sono momenti in cui gli spread stagionali, combinati con le formazioni grafiche, sono straordinariamente efficaci.

E inoltre la "backwardation" (cioè la situazione di "capovolgimento" dei mercati) spesso fornisce un eccellente segnale di entrata nel mercato.

Quando impari la mia tecnica, che è unica nel settore, diventa semplice fare trading sugli spread.

La mia esperienza di molti anni di Spread trading mi ha permesso di ottimizzare nel tempo le tecniche per selezionare gli spread migliori, ed entrare nei momenti più opportuni, con rischio ridotto. Puoi imparare anche tu come e quando entrare in questi meravigliosi spread. Puoi imparare anche come utilizzare la “backwardation”, la stagionalità e altre tecniche per entrare negli spread.

Per far conoscere questo modo di fare trading nel 1997 ho scritto il libro **Trading Spreads and Seasonals**. Ho aggiornato più volte il testo e ora è disponibile il libro **Spread trading e trading stagionale**, aggiornato nel 2005 e tradotto in italiano.

Questo libro ti aprirà un nuovo mondo.

E in più, per portare la preparazione dei trader al livello più avanzato, tengo anche un corso dal vivo sullo Spread trading.

Una notizia importante è che ora è facile ed efficiente fare Spread Trading anche dall'Italia.

L'arte dello spread trading ti sembra interessante?

Desideri vedere come puoi ricavare profitti dallo Spread trading?

Se è così, puoi iniziare subito. Puoi trovare molte informazioni in più nel mio sito italiano www.tradingeducators.it