

6-settembre-2023

Vediamo l'analisi che svolgo saltuariamente riguardo al Sentiment dei principali Titoli Italiani in base al P/C ratio- questa analisi è anche utile per vedere i Titoli considerati più forti (o più deboli) dal mercato delle Opzioni.

Lo scopo è anche quello di pesare la forza complessiva ed il Sentiment generale del mercato (e quindi del Ftse Mib).

Spiegazione della Tabella

Prendo in considerazione il P/C ratio sia basato sui Volumi che sull'Open Interest, dando maggior peso a quest'ultimo. In genere considero solo i Titoli che abbiano un Open Interest sufficientemente elevato se paragonato alla Capitalizzazione. Per questo nella tabella seguente non compaiono tutti i Titoli che hanno le Opzioni.

Analisi della Tabella

Vediamo la tabella aggiornata con i dati delle ore 14:00 di oggi 6 settembre per i Volumi delle Opzioni e della chiusura di ieri per l'Open Interest:

Nome	Put/Call Ratio	Put/Call Ratio	Sentiment	Controv
Ftse Mib	1,33	1,69		2,61%
A2a	0,52	0,90	mod. positivo	1,03%
Azimut Holding	0,93	0,83		2,02%
Banco Bpm	2,12	1,39	coperture	5,52%
Bper Banca	0,80	1,65		1,06%
Campari	2,20	1,30	coperture	1,02%
Enel	1,07	1,21		5,03%
Eni	1,17	2,04		7,59%
Ferrari	0,76	0,98		1,00%
Generali Ass	1,04	1,42		8,11%
Intesa Sanpaolo	1,36	1,78	coperture	8,20%
Leonardo	0,77	1,43		1,60%
Mediobanca	1,28	1,67	coperture	4,28%
Nexi	0,97	1,66		3,20%
Pirelli & C	3,59	1,17		2,42%
Poste Italiane	0,77	0,76	positivo	1,27%
Saipem	1,22	0,42		0,91%
Stellantis	4,43	1,70	coperture	6,14%
Telecom Italia	1,41	0,48		3,19%
Unicredit	1,10	2,33		5,07%
Totale	1,22	1,38		
tot-con pesi AZ.	1,22	1,59		
tot con MIBO	1,29	1,63		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,33 per i Volumi e 1,69 per l'Open Interest.

Sono valori poco sopra la media per i Volumi e sopra la media per l'Open Interest.

Il quadro generale delle Opzioni su Azioni che abbiano contratti in essere (tenendo conto di tutte le opzioni su azioni e quindi non solo quelle della tabella) è il seguente:

Tot Azioni (con Opz.)	79	%
Positive	20	25,3%
Mod. Positive	6	7,6%
Coperture	14	17,7%

Vi è un buon numero di titoli Positivi e moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella ci dice di un Sentiment è leggermente Positivo, ma più sotto andiamo più a fondo nella questione e diamo un giudizio più corretto.

Ora andiamo a vedere in dettaglio i Titoli, ma solo quelli con le maggiori contrattazioni sulle Opzioni (pertanto sono esclusi quelli che hanno basse contrattazioni rispetto alla Capitalizzazione)

I titoli con un “Sentiment” Positivo o moderatamente Positivo (e che possono sovra performare l’Indice):

- A2A
- Poste Italiane

Alcuni titoli con P/C Ratio Volumi particolarmente bassi sono: Azimut, Bper Banca, Ferrai, Leonardo ed anche Telecom Ita.

Titoli su cui sono state effettuate Coperture e pertanto con “Sentiment” negativo (ovvero che possono sotto performare il Mercato):

- Titoli su cui vi sono reali coperture poiché detenuto in portafogli azionari di grandi gestori: Intesa SP, Mediobanca, Stellantis.

Titoli Negativi: Banca Bpm, Campari.

Titoli che potrebbero diventare Negativi: Pirelli

Se guardiamo le ultime 2 righe abbiamo un sunto generale della situazione:

infatti, il P/C ratio delle Opzioni su Azioni (considerando i pesi dei vari contratti di Opzione) è pari a 1,22 per i Volumi (valore nella media) e 1,59 per l’Open Interest (valore poco sopra alla media). Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull’Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,29 (valore nella media) e 1,63 (valore poco sopra alla media).

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo NEUTRALE.

In Pratica gli operatori professionisti delle Opzioni sono in fase di copertura di portafogli sui titoli a maggior capitalizzazione, mentre temono discese maggiori su altri titoli menzionati più sopra.

Ricordo che questa lettura non è statica, ma dinamica (come tutti i dati di borsa) ed andrebbe aggiornata almeno ogni 3-4 settimane, per vedere se ci sono sostanziali variazioni della lettura dei valori.

A livello Operativo sulle Azioni, questo report suggerisce di andare a studiare i grafici dei titoli Positivi (o moderatamente positivi) in ottica di trading Rialzista. Al contrario si analizzano i grafici dei titoli con Sentiment Negativi per eventuali trade al ribasso.

A chi piace fare Spread Trading si potrebbe fare (a massa uguale) Long dei migliori titoli con Sentiment Positivo e Short di quelli a maggior Sentiment Negativo, meglio se appartengono allo stesso comparto (es. Bancari e Finanziari).

