

9-novembre-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 9 novembre per i Volumi delle Opzioni e della chiusura di ieri per l'Open Interest:

Nome	Put/Call Ratio Volumi	Put/Call Ratio Open Int.	Sentiment	Controv Opz/Capitaliz
Ftse Mib	1,67	1,61		3,11%
Azimut Holding	4,25	1,03		1,57%
Banco Bpm	1,29	1,93	coperture	5,10%
Bper Banca	0,49	1,58		1,09%
Campari	0,05	0,81	mod. positivo	1,13%
Enel	0,44	1,40		4,56%
Eni	0,67	2,47		7,91%
Ferrari	2,41	2,15	coperture	1,09%
Fincobank	1,01	5,18		1,11%
Generali Ass	1,35	1,70	coperture	7,78%
Intesa Sanpaolo	0,94	1,92		8,70%
Inwit	0,51	0,13	positivo	1,68%
Leonardo	0,45	1,38		1,47%
Mediobanca	4,84	1,38	coperture	7,61%
Nexi	0,84	1,64		4,01%
Pirelli & C	0,27	2,13		1,72%
Poste Italiane	0,30	0,82	mod. positivo	1,01%
Stellantis	4,63	2,16	coperture	5,97%
Stmicroelectronics	2,73	1,14		1,01%
Telecom Italia	0,64	0,57	positivo	3,00%
Telecom Italia Rsp	2,95	0,33		2,09%
Unicredit	5,00	2,32	coperture	4,89%
Totale	1,08	1,55		
tot-con pesi AZ.	1,50	1,83		
tot con MIBO	1,62	1,73		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,67 per i Volumi e 1,61 per l'Open Interest.

Sono valori sopra la media per i Volumi ed anche 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	11	13,9%
Mod. Positive	15	19,0%
Coperture	13	16,5%

Vi è un buon numero di titoli Positivi e moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella ci dice di un Sentiment che 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:

- Campani: con un P/C ratio bassissimo sui Volumi;
- Inwit: P/C ratio molto basso sull’O.I.;
- Poste Ita: con un P/C ratio basso sui Volumi;
- Telecom Ita: dove però ci sono manovre sul capitale;

Alcuni titoli con P/C Ratio Volumi particolarmente bassi sono: Enel, Leonardo, Pirelli.

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: Ferrari, Generali, Mediobanca, Stellantis, Unicredit.

Titoli Negativi: Banca Bpm.

Titoli che potrebbero diventare Negativi: Stellantis, Unicredit.

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 1,50 per i Volumi (valore sopra alla media) e 1,83 per l’Open Interest (valore sopra alla media). Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull’Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,62 (valore sopra alla media) e 1,63 (valore 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 hanno visione abbastanza rialzista su titoli a media capitalizzazione.

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).