

28-feb-2018

Vediamo l'analisi che svolgo mensilmente riguardo al Sentiment dell'Indice FtseMib e 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.

Vorrei sottolineare che rispetto al report del lunedì ("Tabella di Trading settimanale su titoli italiani") qui si utilizzano logiche differenti.

Chiaramente ci sarà un peso delle imminenti Elezioni Politiche, anche se per ora a parte qualche titoli Bancario non si vedono particolari timori.

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 Opzioni.

Analisi della Tabella

Vediamo la tabella aggiornata con i dati delle ore 14:00 di oggi 28 febbraio per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 27 febbraio per l'O.I.- i Volumi rappresentano tutti i Volumi da inizio gennaio- gli Open Interest sono quelli totali riferiti al giorno precedente:

Nome	Volume Call	Volume Put	Put/Call Ratio	Open Int. Call	Open Int. Put	Put/Call Ratio	Sentiment	Controv Opz/Capitaliz
Ftse Mib	136.811	164.924	1,21	168.004	179.763	1,07		3,86%
A2a	1.079	3.885	3,60	2.293	6.255	2,73	coperture	1,36%
Azimet Holding	1.252	963	0,77	4.279	5.156	1,20		3,29%
Banco Bpm	19.619	27.014	1,38	29.280	42.287	1,44	coperture	4,72%
Bper Banca	573	925	1,61	2.530	2.757	1,09		1,10%
Enel	79.239	81.905	1,03	182.846	321.141	1,76		2,48%
Eni	63.984	64.586	1,01	173.866	164.994	0,95		4,66%
Fiat CA	33.066	23.241	0,70	68.485	79.109	1,16		4,80%
Generali	68.832	69.481	1,01	303.073	438.814	1,45		4,75%
Intesa Sanpaolo	63.185	118.152	1,87	224.463	407.881	1,82	coperture	3,99%
Leonardo	7.295	9.486	1,30	28.788	26.127	0,91		4,75%
Mediaset	8.646	1.823	0,21	11.682	3.748	0,32	positivo	1,31%
Mediobanca	3.348	4.393	1,31	21.931	7.001	0,32		1,64%
Saipem	3.386	1.564	0,46	10.899	9.706	0,89	nod. positiv	2,04%
Telecom Italia	91.873	86.451	0,94	375.701	373.086	0,99		4,93%
Ubi Banca	7.624	3.685	0,48	12.705	11.915	0,94		1,08%
Unicredit	44.752	23.866	0,53	128.427	114.473	0,89	nod. positiv	5,46%
Totale Az.	585.784	575.824	0,98	1.774.727	2.138.408	1,20		
tot-con pesi AZ	2.304.769.519	2.107.795.110	0,91	6.052.853.194	6.864.651.222	1,13		
tot con MIBO	10.075.227.306	11.474.987.661	1,14	15.594.980.582	17.074.654.827	1,09		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,21 per i Volumi e 1,07 per l'Open Interest.

Sono valori poco sopra alla media per i Volumi (ed in leggera crescita)- sono nella media per l'Open Interest (e stabili). Pertanto l'indicazione è di un Sentiment Neutrale sulla base di solo questi dati.

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.)	76
Positivi	17
Mod. Positivi	13
Coperture	14

Vi è una chiara prevalenza di Titoli Positivi e Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella darebbe un Sentiment più sul Positivo, ma più sotto andiamo più a fondo.

Ora andiamo a vedere in dettaglio i Titoli, ma solo quelli con le maggiori contrattazioni sulle Opzioni.

I titoli con un “Sentiment” Positivo (e che possono sovra performare il Mercato) sono:

- Mediaset: ha un P/C ratio basso sia per i Volumi che l’Open Interest- il controvalore delle Opzioni è sopra alla media degli ultimi mesi il che rafforza il segnale. Potremmo dire che qui pesa l’effetto Elezioni. Aggiungo che anche il titolo Mediolanum (legato a Berlusconi) ha un Sentiment positivo;
- Saipem: ha un P/C ratio basso per i Volumi il controvalore delle Opzioni è sopra la media;
- Unicredit: ha un P/C ratio basso per i Volumi il controvalore delle Opzioni è nella la media.

Tra i Titoli su cui c’è un certo interesse positivo metto Mediobanca, dove il P/C ratio dell’Open Interest è assai basso- aggiungerei anche Ubi che ha un livello basso sui Volumi, ma per questo titolo il segnale è inferiore.

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

- A2a: ha un P/C elevato per Volumi ed Open I. - il controvalore delle Opzioni è sopra alla media il che rafforza il segnale;
- Banco Bpm: ha un P/C abbastanza elevato per Volumi ed Open I. - il controvalore delle Opzioni è leggermente sopra alla media il che rafforza il segnale;
- Intesa SP: ha un P/C abbastanza elevato per Volumi ed Open I. - il controvalore delle Opzioni è nella media.

Sui titoli su cui resta comunque qualche copertura segnale: Enel e Generali.

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 0,91 per i Volumi (valore sotto la media) e 1,13 per l’Open Interest (valore poco sopra alla media).

Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull’Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,14 (poco sopra alla media) e 1,09 (nella media).

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo Neutrale ed in leggero miglioramento rispetto a 2-3 settimane fa.

In Pratica gli operatori sembrano che coprano i portafogli con Put sul FtseMib, mentre fanno Stock Picking con le Opzioni puntando a titoli che possono sovraperformare il mercato.

Ricordo che questa lettura non è statica, ma dinamica (come tutti i dati di borsa) ed andrebbe aggiornata almeno ogni 2-4 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) soprattutto 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.

In particolare sembrerebbe interessante fare Long di Mediobanca e short di Intesa Sp. Bisogna fare un'operazione a massa uguale (ovvero si acquistano Mediobanca per es. per 1000 euro e si vendono Intesa per 1000 euro). Di fatto si è neutrali sul mercato e si guadagna solo Mediobanca manterrà una forza relativa superiore a Intesa Sp.