

3-ago-2017

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.

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 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 14:45 di oggi 3 agosto per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 2 agosto 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
Ftmib	56.964	81.607	1,43	193.754	171.543	0,89		3,88%
Azimet Holding	1.528	2.086	1,37	5.261	4.437	0,84		3,38%
Banco Bpm	27.836	13.030	0,47	40.396	32.521	0,80	positivo	4,81%
Enel	39.115	45.250	1,16	180.212	395.595	2,20		2,83%
Eni	48.333	37.841	0,78	177.299	188.539	1,06		5,03%
Fiat CA	18.087	22.914	1,27	61.132	74.569	1,22	coperture	5,28%
Generali	146.213	73.911	0,51	309.779	732.724	2,37		6,68%
Intesa Sanpaolo	109.581	63.761	0,58	340.679	354.782	1,04		4,39%
Mediobanca	2.468	2.497	1,01	15.672	9.730	0,62	mod. positivo	1,45%
Stmicroelectronics	7.112	6.820	0,96	12.344	13.394	1,09		1,41%
Telecom Italia	268.087	33.764	0,13	431.389	321.928	0,75	positivo	4,96%
Ubi Banca	10.759	6.437	0,60	17.725	26.025	1,47		2,24%
Unicredit	103.426	29.641	0,29	230.143	118.594	0,52	positivo	7,84%
Totale	904.033	473.080	0,52	2.142.050	2.569.745	1,20		
tot-con pesi AZ.	2.777.342.792	1.453.266.737	0,52	6.911.041.908	7.104.259.307	1,03		
tot con MIBO	5.868.796.161	5.882.103.109	1,00	17.426.129.614	16.413.949.379	0,94		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,43 per i Volumi e 0,89 per l'Open Interest.

Sono valori sopra la media per i Volumi (ed in aumento)- sono sotto la media per l'Open Interest. Pertanto l'indicazione è di un Sentiment leggermente Positivo 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.)	66
Positivi	16
Mod. Positivi	10
Coperture	8

C'è una prevalenza di Titoli Positivi e Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella ci dice di un Sentiment leggermente Positivo- ma 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 sovraperformare il mercato) sono:

- Banco Bpm: ha un P/C ratio basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media degli ultimi mesi
- Telecom It: il P/C ratio è molto basso per i Volumi- probabilmente c'è qualche operazione sul controllo del titolo (come già avvenuto in passato)- il controvalore delle Opzioni è nella media
- Unicredit: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è leggermente oltre la media, il che rafforza il segnale.
- Mediobanca (moderatamente positivo): ha un P/C ratio basso per l'Open Interest ed anche 1 mese fa era in situazione simile- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Da segnalare un ulteriore miglioramento di Eni che già 1 mese fa aveva dato segnali in tal senso. r essendo un titolo in difficoltà per il ribasso del Petrolio non ha subito coperture (e questo è un indizio positivo).

Titoli su cui sono state effettuate Coperture e pertanto con “Sentiment” negativo sono:

- Fiat CA: ha un P/C ratio non elevatissimi, ma oltre la soglia di controllo- il controvalore delle Opzioni è poco sopra la media.

Da segnalare che Enel che è al limite delle Coperture con un P/C ratio elevato sull'Open Interest.

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 0,52 per i Volumi (valore molto sotto la media) e 1,03 per l'Open Interest (valore nella media). Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,00 (poco sotto alla media) e 0,94 (poco sotto la media). Rispetto alla rilevazione di 1 mese fa vi un leggero miglioramento.

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo moderatamente Positivo e in leggero miglioramento rispetto ad 1 mese fa.

In Pratica gli operatori hanno una buona fiducia che permanga il trend rialzista complessivo, anche se da inizio maggio di fatto siamo in lateralità tra 20500 e 21800.

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.