

3-gen-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.

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 12:00 di oggi 3 gennaio per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 2 gennaio 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 | 61.592 | 107.094 | 1,74 | 104.988 | 134.960 | 1,29 | | 2,47% |
| Azimut Holding | 1.019 | 674 | 0,66 | 3.268 | 2.878 | 0,88 | mod. positivo | 2,15% |
| Banco Bpm | 15.872 | 13.512 | 0,85 | 26.237 | 24.395 | 0,93 | | 3,34% |
| Enel | 44.847 | 47.605 | 1,06 | 156.349 | 237.265 | 1,52 | | 1,94% |
| Eni | 43.700 | 32.233 | 0,74 | 128.926 | 119.347 | 0,93 | | 3,42% |
| Fiat CA | 17.165 | 28.973 | 1,69 | 64.102 | 63.751 | 0,99 | | 4,16% |
| Generali | 56.057 | 40.100 | 0,72 | 217.472 | 369.476 | 1,70 | | 3,76% |
| Intesa | 39.385 | 65.458 | 1,66 | 145.398 | 279.258 | 1,92 | coperture positivo | 2,68% |
| Leonardo | 6.366 | 3.130 | 0,49 | 15.789 | 10.680 | 0,68 | positivo | 2,29% |
| Mediobanca | 5.612 | 735 | 0,13 | 17.801 | 3.494 | 0,20 | positivo | 1,21% |
| Telecom Italia | 138.145 | 88.460 | 0,64 | 334.232 | 302.267 | 0,90 | | 4,19% |
| Unicredit | 85.965 | 81.299 | 0,95 | 190.671 | 107.856 | 0,57 | mod. positivo | 6,71% |
| Totale Az. | 502.922 | 453.093 | 0,90 | 1.408.989 | 1.627.995 | 1,16 | | |
| tot-con pesi AZ. | 1.888.667.829 | 1.790.223.557 | 0,95 | 4.983.298.021 | 4.905.991.505 | 0,98 | | |
| tot con MIBO | 5.252.962.991 | 7.639.941.476 | 1,45 | 10.717.981.429 | 12.277.813.739 | 1,15 | | |

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,74 per i Volumi e 1,29 per l'Open Interest.

Sono valori ben sopra alla media per i Volumi (ed in crescita rispetto alla precedente rilevazione)- sono sopra la media per l'Open Interest (ed in aumento). Pertanto l'indicazione è di un Sentiment piuttosto Negativo 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.) | 74 |
| Positivi | 19 |
| Mod. Positivi | 11 |
| Coperture | 14 |

Intanto notiamo che sono saliti il numero di Azioni con Opzioni. Vi è una chiara prevalenza di Titoli Positivi e Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella è in disaccordo con quanto visto sopra per le Opzioni sul FtseMib.

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:

- Leonardo: ha un P/C ratio basso soprattutto per i Volumi e l’Open Interest- il controvalore delle Opzioni è sopra alla media degli ultimi mesi il che rafforza il segnale. Ricordo che questo è un titolo che ha avuto un forte ribasso intorno a metà novembre e pertanto assai rischioso
- Mediobanca: ha un P/C ratio molto basso per i Volumi e l’Open Interest- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Tra i Titoli Moderatamente Positivi abbiamo

- Azimut: ha un P/C ratio basso per i Volumi - il controvalore delle Opzioni è poco sopra alla media.
- Unicredit: ha un P/C ratio piuttosto basso per l’Open Interest- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Segnalo anche: Banco Bpm-Eni-Telecom tra i Titoli in miglioramento.

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

- Intesa SP: ha un P/C moderatamente alto per Volumi ed Open I. - il controvalore delle Opzioni è sotto la media il che indebolisce il segnale.

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 0,95 per i Volumi (valore poco sotto la media) e 0,98 per l’Open Interest (valore poco sotto la media).

Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull’Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,45 (sopra la media) e 1,15 (poco sopra la media). Rispetto alla rilevazione precedente vi è stato un peggioramento.

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo Neutrale ed in leggero peggioramento rispetto alla precedente rilevazione.

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 una 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.