

31-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 13:45 di oggi 31 agosto per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 30 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	65.578	93.496	1,43	194.659	182.099	0,94		4,00%
A2a	1.060	1.595	1,50	2.281	4.601	2,02	coperture	1,10%
Atlantia	12.716	3.256	0,26	12.259	6.332	0,52	positivo	1,13%
Autogrill	2.941	1.033	0,35	3.153	2.098	0,67	positivo	1,03%
Azimut Holding	1.456	1.271	0,87	5.225	4.255	0,81	mod. positivo	3,31%
Banco Bpm	29.469	9.295	0,32	40.667	29.869	0,73	positivo	4,66%
Enel	59.446	29.208	0,49	188.019	398.570	2,12		2,88%
Eni	22.955	22.818	0,99	174.906	195.299	1,12		5,09%
Fiat Chrysler	51.416	32.612	0,63	84.870	84.247	0,99		5,50%
Generali	75.808	74.332	0,98	325.946	762.977	2,34		6,97%
Intesa Sanpaolo	68.959	81.279	1,18	368.464	391.434	1,06		4,79%
Mediobanca	2.942	4.430	1,51	16.198	11.040	0,68		1,55%
Saras	146	284	1,95	4.368	6.486	1,48	coperture	1,14%
Stmicroelectronics	6.167	7.251	1,18	11.239	15.856	1,41		1,49%
Telecom Italia	65.203	47.803	0,73	354.580	337.477	0,95		4,55%
Ubi Banca	4.347	3.621	0,83	17.808	23.455	1,32		1,80%
Unicredit	99.854	61.019	0,61	238.045	145.692	0,61	positivo	8,62%
Totale	612.878	530.276	0,87	2.163.264	2.717.485	1,26		
tot-con pesi AZ.	2.466.833.715	1.799.218.375	0,73	7.245.784.728	7.658.614.591	1,06		
tot con MIBO	6.025.986.216	6.873.580.543	1,14	17.810.624.564	17.541.778.325	0,98		

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 0,94 per l'Open Interest.

Sono valori sopra la media per i Volumi (e stabili rispetto alla precedente rilevazione)- sono sotto la media per l'Open Interest (e stabili). 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	19
Mod. Positivi	8
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:

- Atlantia: ha un P/C ratio su Volumi ed Open I.- il controvalore delle Opzioni è poco sopra alla media degli ultimi mesi
- Autogrill: situazione analoga a quella di Atlantia
- Banco Bpm: ha un P/C ratio basso soprattutto per Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media degli ultimi mesi (che sono elevati rispetto al passato)
- Unicredit: ha un P/C ratio basso per i Volumi ed O.I.- il controvalore delle Opzioni è leggermente oltre la media, il che rafforza il segnale.

Segnalo Azimut (moderatamente positivo) – Fiat CA in miglioramento .: 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.

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

- A2A: ha un P/C elevato soprattutto per l'Open I. - il controvalore delle Opzioni è poco sopra la media.
- Saras: ha un P/C elevato soprattutto per i Volumi - il controvalore delle Opzioni è decisamente sopra la media.

Tra i titoli con qualche difficoltà segnalo anche STM.

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 0,73 per i Volumi (valore sotto la media) e 1,06 per l'Open Interest (valore nella media).

Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,14 (poco sopra alla media) e 0,98 (poco sotto la media). Rispetto alla rilevazione di 1 mese fa siamo quasi nella medesima situazione.

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo moderatamente Positivo e stabile 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 poco oltre 22000.

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.