

**1-giu-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 14:25 di oggi 1 giugno per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 31 maggio 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              | 148.104        | 168.068        | 1,13           | 234.838        | 238.870        | 1,02           |               | 5,19%                 |
| Azimut Holding     | 2.965          | 2.442          | 0,82           | 4.828          | 3.729          | 0,77           | mod. positivo | 2,99%                 |
| Banco Bpm          | 64.303         | 28.037         | 0,44           | 62.674         | 44.960         | 0,72           | positivo      | 7,10%                 |
| Enel               | 156.963        | 108.368        | 0,69           | 250.043        | 418.263        | 1,67           |               | 3,29%                 |
| Eni                | 51.113         | 49.067         | 0,96           | 168.587        | 200.243        | 1,19           |               | 5,07%                 |
| Fiat Chrysler      | 28.000         | 25.467         | 0,91           | 66.416         | 97.347         | 1,47           |               | 6,37%                 |
| Generali           | 86.599         | 183.830        | 2,12           | 372.272        | 923.957        | 2,48           | coperture     | 8,31%                 |
| Intesa Sanpaolo    | 179.517        | 176.843        | 0,99           | 281.071        | 480.419        | 1,71           |               | 4,80%                 |
| Mediobanca         | 9.947          | 7.852          | 0,79           | 16.542         | 11.883         | 0,72           | positivo      | 1,63%                 |
| Moncler            | 985            | 1.013          | 1,03           | 1.506          | 1.464          | 0,97           |               | 0,59%                 |
| Stmicroelectronics | 4.908          | 4.464          | 0,91           | 14.222         | 12.284         | 0,86           |               | 1,45%                 |
| Telecom Italia     | 454.796        | 196.059        | 0,43           | 637.290        | 493.202        | 0,77           | positivo      | 7,44%                 |
| Ubi Banca          | 40.658         | 12.947         | 0,32           | 26.382         | 25.185         | 0,95           |               | 2,64%                 |
| Unicredit          | 145.221        | 65.298         | 0,45           | 227.381        | 195.899        | 0,86           | mod. positivo | 9,51%                 |
| Totale             | 1.452.301      | 1.100.763      | 0,76           | 2.494.072      | 3.287.980      | 1,32           |               |                       |
| tot-con pesi AZ.   | 3.692.663.675  | 2.649.263.759  | 0,72           | 6.649.459.504  | 8.334.137.132  | 1,25           |               |                       |
| tot con MIBO       | 11.350.825.307 | 11.339.723.903 | 1,00           | 18.792.462.808 | 20.685.627.092 | 1,10           |               |                       |

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,13 per i Volumi e 1,02 per l'Open Interest.

Sono valori sopra la media per i Volumi (ed in deciso miglioramento) ed intorno alla 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:

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>Tot Azioni (con Opz.)</b> | <b>66</b> |
| <b>Positivi</b>              | <b>16</b> |
| <b>Mod. Positivi</b>         | <b>7</b>  |
| <b>Coperture</b>             | <b>14</b> |

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 per Volumi ed O.I.- il controvalore delle Opzioni è elevato il che rafforza il segnale- da qualche mese è tra i titoli positivi
- Mediobanca: il P/C ratio è di poco inferiore a 0,8- il controvalore delle Opzioni è leggermente sopra la media
- Telecom: il P/C ratio è basso sia sui Volumi che Open I.- il controvalore delle Opzioni è in crescita – è un titolo da qualche mese tra i positivi

Tra i Titoli Moderatamente Positivi possiamo inserire:

- Azimut: ha un P/C ratio basso soprattutto per l'Open Interest- il controvalore delle Opzioni è nella media- in precedenza è stato per parecchi mesi tra i titoli positivi
- Unicredit: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è in crescita.

Da segnala che Ubi che ha un Sentiment abbastanza buono, Stm ed Enel con un Sentiment in deciso miglioramento.

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

- Generali: ha un P/C ratio elevato sia per Volumi che Open I- il controvalore delle Opzioni è poco oltre la media.

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 0,72 per i Volumi (valore sotto la media) e 1,25 per l'Open Interest (valore poco sopra alla media).

Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,00 (poco sotto alla media) e 1,10 (nella media). Rispetto all'ultima rilevazione vi è un miglioramento.

**Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo abbastanza Positivo ed in miglioramento rispetto ad 1 mese fa.**

In Pratica gli operatori hanno una buona fiducia in un trend rialzista complessivo che possa proseguire.

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.