

27-apr-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 15:40 di oggi 27 aprile per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 26 aprile 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	82.386	124.628	1,51	214.061	211.977	0,99		4,66%
A2a	1.305	993	0,76	2.763	5.657	2,05		1,34%
Azimet Holding	1.572	678	0,43	4.224	2.711	0,64	positivo	2,42%
Banco Bpm	28.476	18.312	0,64	54.941	31.498	0,57	positivo	5,70%
Enel	66.865	99.528	1,49	227.648	385.572	1,69	coperture	3,02%
Eni	42.368	47.134	1,11	158.672	185.857	1,17		4,74%
Fiat Chrysler	22.212	43.205	1,95	53.379	86.451	1,62	coperture	5,44%
Generali	99.581	122.251	1,23	554.344	839.448	1,51	coperture	8,94%
Intesa Sanpaolo	132.429	153.866	1,16	464.644	417.010	0,90		5,56%
Mediobanca	6.008	7.160	1,19	14.210	11.692	0,82		1,48%
Stmicroelectronics	3.045	5.006	1,64	12.428	11.922	0,96		1,34%
Telecom Italia	131.725	71.436	0,54	516.451	320.676	0,62	positivo	5,51%
Ubi Banca	24.052	10.497	0,44	27.620	24.164	0,87	mod. positivo	2,65%
Unicredit	89.202	50.640	0,57	176.475	177.040	1,00		1,59%
tot-con pesi AZ.	1.762.018.301	1.885.420.016	1,07	5.592.821.030	6.374.602.292	1,14		
tot con MIBO	6.022.033.589	8.329.684.640	1,38	16.661.487.218	17.335.509.008	1,04		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,51 per i Volumi e 0,99 per l'Open Interest.

Sono valori sopra la media per i Volumi e poco sotto alla media per l'Open Interest. 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.)	66
Positivi	14
Mod. Positivi	7
Coperture	11

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:

- Azimut: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media. Sono parecchi mesi che questo titolo è tra i positivi
- Banco Bpm: ha un P/C ratio basso per Volumi ed O.I.- il controvalore delle Opzioni è salito il che rafforza il segnale
- Mediobanca: (aggiunta successiva: per errore lo avevo inserito, ma non ha le caratteristiche idonee)
- Telecom: il P/C ratio è basso sia sui Volumi che Open I.- il controvalore delle Opzioni è in crescita.

Tra i Titoli Moderatamente Positivi possiamo inserire:

- Ubi: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è in crescita.

Da segnala che Unicredit che ha un Sentiment in miglioramento.

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

- Enel: ha un P/C ratio non eccessivamente elevato sopra le soglie di 1,2- il controvalore delle Opzioni è in diminuzione il che indebolisce questo segnale
- Fiat C.: ha un P/C ratio abbastanza elevato per Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media
- Generali: ha un P/C ratio non eccessivamente elevato sopra le soglie di 1,2- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Da segnalare un peggioramento di Eni.

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 1,07 per i Volumi (valore nella media) e 1,14 per l'Open Interest (valore poco sopra alla media). Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,38 (sopra alla media) e 1,04 (nella media). Rispetto all'ultima rilevazione vi è un peggioramento per i Volumi.

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo abbastanza Positivo.

In Pratica gli operatori hanno una buona fiducia in un rafforzamento del Rialzo medio di molti titoli, anche se c'è qualche titubanza legata al fatto che solo dal 24 aprile il rialzo del FtseMib è ripreso in modo convincente.

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.