

**28-set-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 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 14:15 di oggi 28 settembre per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 27 settembre 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              | 70.893        | 85.086        | 1,20           | 175.567        | 177.278        | 1,01           |               | 3,72%                 |
| A2a                | 1.952         | 1.018         | 0,52           | 3.222          | 4.458          | 1,38           |               | 1,23%                 |
| Atlantia           | 9.454         | 5.016         | 0,53           | 11.751         | 7.738          | 0,66           | positivo      | 1,18%                 |
| Autogrill          | 915           | 221           | 0,24           | 3.091          | 1.702          | 0,55           | positivo      | 0,94%                 |
| Azimut Holding     | 844           | 532           | 0,63           | 4.694          | 3.302          | 0,70           | positivo      | 2,79%                 |
| Banco Bpm          | 12.494        | 9.063         | 0,73           | 21.742         | 25.965         | 1,19           |               | 3,15%                 |
| Bper Banca         | 2.631         | 710           | 0,27           | 2.517          | 2.244          | 0,89           | mod. positivo | 0,99%                 |
| Enel               | 69.621        | 52.910        | 0,76           | 187.975        | 372.747        | 1,98           |               | 2,76%                 |
| Eni                | 81.669        | 50.067        | 0,61           | 171.346        | 190.038        | 1,11           |               | 4,97%                 |
| Fiat CA            | 41.353        | 32.221        | 0,78           | 79.394         | 87.218         | 1,10           |               | 5,42%                 |
| Generali           | 52.954        | 67.615        | 1,28           | 237.573        | 727.672        | 3,06           | coperture     | 6,18%                 |
| Intesa Sanpaolo    | 67.549        | 74.215        | 1,10           | 286.491        | 374.103        | 1,31           |               | 4,17%                 |
| Mediaset           | 5.973         | 2.827         | 0,47           | 7.971          | 4.225          | 0,53           | positivo      | 1,03%                 |
| Mediobanca         | 4.855         | 4.372         | 0,90           | 12.099         | 8.581          | 0,71           | mod. positivo | 1,17%                 |
| Saipem             | 6.454         | 4.654         | 0,72           | 13.767         | 7.142          | 0,52           | positivo      | 1,03%                 |
| Stmicroelectronics | 11.445        | 6.260         | 0,55           | 11.165         | 11.947         | 1,07           |               | 1,27%                 |
| Telecom Italia     | 147.855       | 93.191        | 0,63           | 378.235        | 376.507        | 1,00           |               | 4,96%                 |
| Ubi Banca          | 6.759         | 5.820         | 0,86           | 11.644         | 14.434         | 1,24           |               | 1,14%                 |
| Unicredit          | 65.517        | 49.971        | 0,76           | 195.044        | 144.230        | 0,74           | positivo      | 7,62%                 |
| Totale             | 719.863       | 597.006       | 0,83           | 1.911.428      | 2.653.454      | 1,39           |               |                       |
| tot-con pesi AZ.   | 2.735.230.855 | 2.028.040.043 | 0,74           | 6.715.191.717  | 7.739.848.864  | 1,15           |               |                       |
| tot con MIBO       | 6.741.910.032 | 6.836.868.904 | 1,01           | 16.637.760.137 | 17.759.118.342 | 1,07           |               |                       |

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,20 per i Volumi e 1,01 per l'Open Interest.

Sono valori sopra la media per i Volumi (ed in diminuzione rispetto alla precedente rilevazione)- sono nella 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:

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>Tot Azioni (con Opz.)</b> | <b>65</b> |
| <b>Positivi</b>              | <b>22</b> |
| <b>Mod. Positivi</b>         | <b>6</b>  |
| <b>Coperture</b>             | <b>7</b>  |

(Da segnalare il delisting delle Opzioni su Parmalat)

C'è una chiara prevalenza di Titoli Positivi e Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella ci conferma un Sentiment Positivo, ancor più evidente del dato di Volumi e O.I.- 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 sovra performare il Mercato) sono:**

- Atlantia: ha un P/C ratio piuttosto basso su Volumi ed Open I.- il controvalore delle Opzioni è poco sopra alla media degli ultimi mesi
- Autogrill: situazione analoga a quella di Atlantia con un P/C ratio molto basso sui Volumi
- Azimut: ha un P/C ratio piuttosto basso su Volumi ed Open I.- il controvalore delle Opzioni è poco sotto alla media
- Mediaset: ha un P/C ratio piuttosto basso per i Volumi ed O.I.- il controvalore delle Opzioni è poco sopra la media.
- Saipem: ha un P/C ratio piuttosto basso soprattutto per l' O.I.- il controvalore delle Opzioni è poco sopra la media.
- Unicredit: ha un P/C ratio piuttosto basso per i Volumi ed O.I.- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Segnalo Banco Bpm (moderatamente positivo) che precedentemente era tra i positivi– da segnalare anche Mediobanca tra i titoli in miglioramento ed anche STM.

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

- Generali ha un P/C elevato soprattutto per l'Open I. - il controvalore delle Opzioni è nella 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 0,74 per i Volumi (valore sotto la media) e 1,15 per l'Open Interest (valore poco sopra la media). Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,01 (nella media) e 1,07 (nella 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 ed in leggero miglioramento rispetto ad 1 mese fa.**

In Pratica gli operatori hanno una buona fiducia che permanga il trend rialzista complessivo, con una buona partecipazione generale dei titoli dell'Indice FtseMib.

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.

