

29-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 13:25 di oggi 29 giugno per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 28 giugno 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	75.928	99.635	1,31	182.866	163.957	0,90		3,65%
Azimet Holding	1.994	1.200	0,60	4.923	3.348	0,68	positivo	2,89%
Banco Bpm	25.459	9.642	0,38	40.637	29.663	0,73	positivo	4,64%
Enel	66.882	69.317	1,04	220.383	375.881	1,71		2,93%
Eni	29.639	29.334	0,99	154.432	162.129	1,05		4,36%
Fiat CA	14.629	28.663	1,96	53.719	70.828	1,32	coperture	4,85%
Generali	74.169	124.605	1,68	235.835	716.281	3,04	coperture	6,10%
Intesa Sanpaolo	137.524	97.371	0,71	285.519	352.877	1,24		4,03%
Mediobanca	4.354	3.918	0,90	16.131	9.216	0,57	mod. positivo	1,45%
Stmicroelectronics	5.712	7.047	1,23	11.716	11.181	0,95		1,26%
Telecom Italia	156.367	30.542	0,20	315.880	348.013	1,10		4,37%
Ubi Banca	23.522	11.468	0,49	12.994	24.756	1,91		1,93%
Unicredit	60.346	34.506	0,57	169.887	110.734	0,65	positivo	6,31%
Totale	736.555	593.177	0,81	1.815.467	2.483.247	1,37		
tot-con pesi AZ.	2.172.279.974	1.667.438.814	0,77	5.647.477.054	6.429.035.929	1,14		
tot con MIBO	6.159.739.499	6.899.902.855	1,12	15.250.927.341	15.039.455.027	0,99		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,31 per i Volumi e 0,90 per l'Open Interest.

Sono valori sopra la media per i Volumi (ed in aumento)- sono sotto la 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:

Tot Azioni (con Opz.)	66
Positivi	15
Mod. Positivi	8
Coperture	12

C'è una prevalenza di Titoli Positivi e Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella ci conferma 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 basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media degli ultimi mesi
- Banco Bpm: ha un P/C ratio basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media degli ultimi mesi
- Mediobanca: il P/C ratio è basso soprattutto per l’Open Interest e per questo lo metto tra i Positivi. il controvalore delle Opzioni è nella media
- Unicredit: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Da segnalare che Telecom è uscito dai titoli Positivi.

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

- Fiat CA: ha un P/C ratio elevato soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è poco sotto la media.
- Generali: ha un P/C ratio elevato soprattutto per l’Open I- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Da segnalare che Eni pur essendo un titolo in difficoltà per il ribasso del Petrolio non ha subito coperture (e questo è un indizio positivo).

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 0,81 per i Volumi (valore sotto la media) e 1,37 per l’Open Interest (valore sopra alla media). Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull’Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,12 (poco sopra alla media) e 0,99 (poco sotto la media). Rispetto alla rilevazione di 1 mese fa vi un sostanziale equilibrio.

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 1 mese si procede in lateralità.

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.