

**30-mar-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 14:50 di oggi 30 marzo per i Volumi delle Opzioni e della chiusura del 29 marzo 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	111.313	119.140	1,07	206.044	196.646	0,95		4,62%
A2a	870	1.573	1,81	1.968	5.507	2,80	coperture	1,19%
Azimut Holding	3.436	2.135	0,62	3.933	3.127	0,80	positivo	2,46%
Banco Bpm	18.140	28.826	1,59	43.416	18.491	0,43		4,09%
Enel	100.149	70.779	0,71	201.475	330.560	1,64		2,62%
Eni	76.031	40.755	0,54	157.843	168.450	1,07		4,49%
Fiat Chrysler	22.213	36.555	1,65	50.293	81.296	1,62	coperture	5,12%
Generali	176.138	290.708	1,65	504.282	790.866	1,57	coperture	8,30%
Intesa Sanpaolo	201.277	172.144	0,86	434.272	395.603	0,91		5,23%
Mediobanca	9.234	5.296	0,57	12.213	8.738	0,72	positivo	1,20%
Stmicroelectronics	7.210	5.418	0,75	11.630	9.927	0,85	mod. positivo	1,18%
Telecom Italia	361.717	72.044	0,20	483.938	265.414	0,55	positivo	4,93%
Ubi Banca	8.299	11.419	1,38	8.330	20.900	2,51	coperture	1,50%
Unicredit	47.594	38.337	0,81	151.388	158.471	1,05		5,02%
tot-con pesi AZ.	2.660.750.309	2.307.829.812	0,87	5.151.160.871	5.827.283.368	1,13		
tot con MIBO	8.301.377.962	8.345.079.537	1,01	15.592.146.958	15.792.039.197	1,01		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,07 per i Volumi e 0,95 per l'Open Interest.

Sono valori nella media per i Volumi e sotto alla media per l'Open Interest. Pertanto l'indicazione è di un Sentiment leggermente Positivo sulla base di 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>18</b>
<b>Mod. Positivi</b>	<b>4</b>
<b>Coperture</b>	<b>14</b>

C'è una prevalenza di Titoli Positivi e Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella ci conferma un Sentiment moderatamente Positivo.

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
- Mediobanca: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media
- Telecom: il P/C ratio è basso sia sui Volumi che Open I.- il controvalore delle Opzioni è stabile.

Tra i Titoli Moderatamente Positivi possiamo inserire:

- Stm: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media
- da segnalare che Intesa S.P. che ha un Sentiment in miglioramento. Anche il Sentiment di Eni è in miglioramento.

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

- A2A: ha un P/C ratio abbastanza elevato per l'O.I.- il controvalore delle Opzioni è sopra la media. E' un titolo che è salito parecchio da novembre e quindi si proteggono gli utili.
- Fiat C.: ha un P/C ratio abbastanza elevato per Volumi ed O.I.- il controvalore delle Opzioni è nella media
- Generali: ha un P/C ratio abbastanza elevato per Volumi ed O.I.- il controvalore delle Opzioni è sopra la media
- Ubi: ha un P/C ratio abbastanza elevato soprattutto per l'O.I.- il controvalore delle Opzioni è sopra la media. Nell'ultima rilevazione era tra i titoli positivi e pertanto si temono contraccolpi visto il prossimo aumento di capitale.

Il fatto che in questo elenco di Coperture non vi sia Enel, Eni e Intesa SP è ulteriormente positivo per il Sentiment generale.

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 0,87 per i Volumi (sotto alla media) e 1,13 per l'Open Interest (valore sopra alla media). Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,01 (nella media) e 1,01 (nella media). Rispetto all'ultima rilevazione vi è un aumento miglioramento. Pertanto questi parametri confermano un Sentiment generale Positivo.

**Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo Positivo, ed in miglioramento rispetto all'ultima rilevazione.**

In Pratica gli operatori hanno una buona fiducia in un rafforzamento del Rialzo medio di molti titoli del FtseMib, ma non rinunciano a coprirsi per eventuali improvvise correzioni su alcuni titoli.

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.

