

6-sett-2018

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 ben 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 12:15 di oggi 6 settembre per i Volumi (del mese) delle Opzioni e della chiusura del 5 settembre per l'Open Interest:

| Nome | Volume | Volume | Put/Call | Open Int. | Put/Call | Sentiment | Controv |
|-------------------------|---------|---------|-------------|-----------|-------------|---------------|--------------|
| Ftse Mib | 105.213 | 167.694 | 1,59 | 233.827 | 1,09 | | 4,75% |
| Atlantia | 9.010 | 10.352 | 1,15 | 9.307 | 1,01 | | 1,12% |
| Azimut Holding | 1.414 | 1.299 | 0,92 | 3.399 | 0,76 | mod. positivo | 2,75% |
| Banco Bpm | 12.268 | 12.358 | 1,01 | 78.702 | 2,78 | | 7,07% |
| Bper Banca | 2.089 | 5.171 | 2,48 | 11.852 | 1,67 | coperture | 3,94% |
| Enel | 48.113 | 71.317 | 1,48 | 366.739 | 1,83 | coperture | 2,79% |
| Eni | 34.194 | 27.392 | 0,80 | 156.980 | 1,30 | | 3,82% |
| Ferrari | 11.048 | 4.405 | 0,40 | 11.692 | 0,82 | mod. positivo | 1,34% |
| Fiat Chrysler | 45.707 | 37.397 | 0,82 | 89.626 | 1,32 | | 5,09% |
| Generali | 60.234 | 77.827 | 1,29 | 461.090 | 1,62 | coperture | 4,76% |
| Intesa Sanpaolo | 127.016 | 228.858 | 1,80 | 750.987 | 1,91 | coperture | 6,92% |
| Leonardo | 7.225 | 3.954 | 0,55 | 22.961 | 1,14 | | 3,73% |
| Mediobanca | 13.481 | 18.644 | 1,38 | 42.784 | 2,50 | coperture | 3,37% |
| Prysmian | 7.178 | 3.308 | 0,46 | 12.306 | 0,82 | mod. positivo | 1,16% |
| Saipem | 2.195 | 2.357 | 1,07 | 7.944 | 0,66 | mod. positivo | 1,98% |
| Telecom Italia | 83.565 | 113.460 | 1,36 | 572.606 | 0,91 | | 7,89% |
| Ubi Banca | 8.541 | 10.674 | 1,25 | 50.646 | 3,06 | coperture | 2,94% |
| Unicredit | 68.915 | 49.631 | 0,72 | 115.608 | 0,84 | mod. positivo | 5,69% |
| Totale | 736.615 | 924.972 | 1,26 | 2.900.854 | 1,33 | | 2,39% |
| tot-con pesi AZ. | | | 1,00 | | 1,35 | | |
| tot con MIBO | | | 1,42 | | 1,18 | | |

Tabella precedente:

| Nome | Volume Call | Volume Put | Put/Call Ratio | Open Int. Put | Put/Call Ratio | Sentiment | Controv Opz/Capitaliz |
|-------------------------|-------------|------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------|
| Ftse Mib | 65.201 | 119.923 | 1,84 | 210.338 | 1,08 | | 4,32% |
| Autogrill | 1.889 | 827 | 0,44 | 1.917 | 0,52 | positivo | 1,10% |
| Azimut Holding | 1.552 | 450 | 0,29 | 2.932 | 0,76 | positivo | 2,36% |
| Banco Bpm | 9.838 | 27.263 | 2,77 | 72.400 | 2,51 | coperture | 6,69% |
| Bper Banca | 3.306 | 4.921 | 1,49 | 8.108 | 1,34 | coperture | 2,94% |
| Enel | 32.192 | 44.622 | 1,39 | 347.237 | 2,03 | coperture | 2,55% |
| Eni | 19.867 | 23.639 | 1,19 | 148.151 | 1,41 | | 3,49% |
| Fiat Chrysler | 27.803 | 38.999 | 1,40 | 78.991 | 1,43 | coperture | 4,33% |
| Generali | 43.594 | 40.401 | 0,93 | 432.962 | 1,64 | | 4,46% |
| Intesa Sanpaolo | 54.912 | 188.118 | 3,43 | 683.909 | 2,22 | coperture | 6,00% |
| Leonardo | 11.951 | 3.347 | 0,28 | 22.891 | 1,01 | mod. positivo | 3,94% |
| Mediobanca | 1.599 | 1.593 | 1,00 | 30.062 | 2,90 | | 2,28% |
| Prysmian | 4.890 | 5.912 | 1,21 | 12.869 | 1,03 | | 1,08% |
| Saipem | 6.296 | 3.946 | 0,63 | 8.139 | 0,68 | positivo | 1,98% |
| Snam | 1.692 | 3.324 | 1,96 | 13.997 | 0,73 | | 1,01% |
| Telecom Italia | 106.284 | 29.277 | 0,28 | 483.666 | 0,85 | mod. positivo | 6,92% |
| Ubi Banca | 2.452 | 5.676 | 2,31 | 43.386 | 3,47 | coperture | 2,44% |
| Unicredit | 59.156 | 36.433 | 0,62 | 96.640 | 0,82 | mod. positivo | 4,80% |
| Totale Az. | 448.200 | 505.012 | 1,13 | 2.618.973 | 1,37 | | 2,12% |
| tot-con pesi AZ. | | | 1,14 | | 1,43 | | |
| tot con MIBO | | | 1,62 | | 1,19 | | |

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,59 per i Volumi e 1,09 per l'Open Interest.

Sono valori sopra alla media per i Volumi (e stabili) - sono nella media per l'Open Interest (e stabili). Pertanto l'indicazione è di un Sentiment Neutrale.

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.) | 74 |
| Positivi | 15 |
| Mod. Positivi | 14 |
| Coperture | 1 |

Vi è una leggera prevalenza dei Titoli Positivi o Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella conferma un Sentiment leggermente Positivo, ma più sotto 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:

- Ferrari: ha un P/C ratio basso per i Volumi, il controvalore delle Opzioni è poco sopra alla media;
- Prysmian: ha un P/C ratio basso per i Volumi, il controvalore delle Opzioni è poco sopra alla media;
- Saipem: ha un P/C ratio piuttosto basso per i Volumi e l'Open Int, il controvalore delle Opzioni è nella media;
- Unicredit: ha un P/C ratio basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è poco sopra alla media.

Ho messo dei titoli che sono parzialmente “Moderatamente Positivi”, ma con maggiori caratteristiche da “Positivi”.

Tra i Titoli su cui c'è un certo interesse che va verso il Positivo metto Azimut.

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

- Bper Banca; Enel; Generali; Intesa SP; Mediobanca; Ubi Banca.

Rimane una certa tensione sui Bancari, mentre è da segnalare il miglioramento di Banco Bpm.

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 1,00 per i Volumi (valore nella media) e 1,35 per l'Open Interest (valore sopra alla media).

Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,42 (sopra alla media) e 1,18 (poco sopra alla media).

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo Neutrale, ma con delle chiare note di instabilità.

In Pratica gli operatori tengono molte coperture sui portafogli con Put sull'Indice e alcuni titoli del FtseMib- per il resto fanno stock picking su alcuni titoli che pensano faranno meglio del mercato.

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.

In particolare sembrerebbe interessante (come scrivevo anche 1 mese fa) fare Long di Unicredit e short di Banco Bpm o Intesa Sp. Bisogna fare un'operazione a massa uguale (ovvero si acquistano Unicredit per es. per 1000 euro e si vendono Bpm per 1000 euro). Di fatto si è neutrali sul mercato e si guadagna solo se Unicredit manterrà una forza relativa superiore a Bpm.