

30-gennaio-2025

Vediamo l'analisi che svolgo saltuariamente riguardo al Sentiment 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 (e quindi del Ftse Mib).

Spiegazione della Tabella

Prendo in considerazione il P/C ratio basato sull'Open Interest, solitamente usavo anche i Volumi ma attualmente Borsa Italiana fornisce solo quelli della giornata che non sono sufficienti. 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 le Opzioni.

Analisi della Tabella

Vediamo la tabella aggiornata con i dati delle ore 11:00 di oggi 30 gennaio:

Nome	Open Interest Call	Open Interest Put	Put/Call Ratio Open Int.	<u>Sentiment</u>	<i>Controv Opz/Capitaliz</i>
Ftse Mib	69.387	121.316	1,75		2,31%
Banca Mps	11.927	44.345	3,72	coperture	4,47%
Banco Bpm	37.546	144.257	3,84	coperture	12,00%
Bper Banca	10.515	41.817	3,98	coperture	3,68%
Campari	6.993	12.173	1,74	coperture	1,56%
Enel	209.211	468.588	2,24	coperture	3,33%
Eni	80.260	258.248	3,22	coperture	5,15%
Erg	2.407	1.294	0,54	positivo	1,23%
Generali Ass	333.999	460.213	1,38	coperture	5,06%
Intesa Sanpaolo	223.925	677.028	3,02	coperture	5,06%
Mediobanca	33.714	52.181	1,55	coperture	5,16%
Moncler	3.347	4.884	1,46	coperture	1,50%
Nexi	10.693	62.520	5,85	coperture	2,98%
Pirelli & C	5.405	15.474	2,86	coperture	1,04%
Saipem	11.946	14.863	1,24	coperture	1,34%
Snam	14.076	20.711	1,47	coperture	1,04%
Stellantis	171.651	421.622	2,46	coperture	9,81%
Telecom Italia	215.694	117.782	0,55	positivo	2,18%
Unicredit	38.880	111.230	2,86	coperture	4,58%
Totale	1.561.919	3.150.389	2,02		
tot-con pesi AZ.			2,39		
tot con MIBO			2,08		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,75; sono valori poco sopra alla 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 2,39 (valore sopra alla media); se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo 2,08 (valore sopra alla media).

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.)	75	%
Positive	21	28,0%
Coperture	37	49,3%

Vi è una leggera prevalenza dei titoli con Coperture. Pertanto, questa tabella ci dice di un Sentiment che è leggermente Negativo, ma più sotto andiamo più a fondo nella questione e diamo un giudizio più corretto.

Ora andiamo a vedere in dettaglio i Titoli, ma solo quelli con le maggiori contrattazioni sulle Opzioni (pertanto sono esclusi quelli che hanno basse contrattazioni rispetto alla Capitalizzazione).

I titoli con un “Sentiment” Positivo o moderatamente Positivo (e che pertanto potrebbero sovraperformare l’Indice):

- Erg; P/C ratio basso e controvalore nella media;
- Telecom; P/C ratio abbastanza basso e controvalore poco sotto alla media;

Alcuni titoli con P/C Ratio in particolare miglioramento sono: Generali, Mediobanca (con aumento degli Open Interest), Moncler.

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

- Titoli su cui vi sono reali coperture poiché detenute in portafogli azionari di grandi gestori: Enel, Eni, Generali, Intesa SP, Stellantis, Unicredit.

Anche Banca Mps, Banca Bpm, Bper Banca hanno livelli di coperture elevati, legati alle varie manovre che vi sono sul comparto bancario.

Titoli da considerare Negativi:

- Nexi (P/C ratio piuttosto alto)
- Pirelli
- Stellantis

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) il Sentiment complessivo sarebbe Leggermente Negativo.

L'anomalia è che tutto ciò sta avvenendo con FtseMib su nuovi massimi; evidentemente si sta cavalcando poco questo rialzo acquistando Call sui vari titoli; piuttosto si acquistano azioni proteggendo il rischio ribasso con un costante acquisto di Put.

Ricordo che questa lettura non è statica, ma dinamica (come tutti i dati di borsa) ed andrebbe aggiornata almeno ogni 3-4 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) in ottica di trading Rialzista. Al contrario vanno analizzati 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, meglio se appartengono allo stesso comparto (es. Bancari e Finanziari).