

17-giu-2020

Vediamo l'analisi che svolgo quasi 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.

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 le Opzioni.

Analisi della Tabella

Vediamo la tabella aggiornata con i dati delle ore 14:00 di oggi 17 giugno per i Volumi (del mese) delle Opzioni e della chiusura di ieri per l'Open Interest:

Nome	Put/Call Ratio Volumi	Put/Call Ratio Open Int.	Sentiment	Controv Opz/Capitaliz
Ftse Mib	1.43	1.07		4.98%
A2a	3.29	2.98	coperture	0.86%
Atlantia	0.20	0.79	positivo	2.24%
Azimut Holding	1.17	0.78		5.86%
Banco Bpm	1.54	2.28	coperture	3.38%
Bper Banca	0.26	1.82		1.94%
Enel	1.17	2.49		3.48%
Eni	1.18	1.73		6.99%
Ferrari	1.05	1.80		0.91%
Fiat CA	1.92	1.78	coperture	7.85%
Generali	0.87	2.18		4.75%
Intesa Sanpaolo	2.70	1.35	coperture	9.08%
Leonardo	0.82	2.29		1.96%
Mediobanca	0.72	2.07		1.70%
Moncler	0.53	1.17		1.65%
Saipem	0.31	1.09		1.08%
Salvatore Ferragamo	0.46	0.49	positivo	3.72%
Snam	1.41	1.06		1.02%
Stmicroelectronics	2.28	1.52	coperture	0.93%
Telecom Italia	2.02	1.46	coperture	4.67%
Tenaris	1.68	5.93	coperture	1.11%
Ubi Banca	2.09	1.87	coperture	0.98%
Unicredit	0.55	0.83	positivo	8.46%
Totale	1.36	1.53		0.00%
tot-con pesi AZ.	1.13	1.56		
tot con MIBO	1.37	1.24		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,143 per i Volumi e 1,07 per l'Open Interest.

Sono valori sopra alla media per i Volumi e nella media per l'Open Interest.

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.)	77
Positivi	14
Mod. Positivi	13
Coperture	18

Vi è una maggioranza di Titoli Positivi o Moderatamente Positivi. Pertanto questa tabella ci dice di un Sentiment leggermente Positivo.

Ora andiamo a vedere in dettaglio i Titoli, ma solo quelli con le maggiori contrattazioni sulle Opzioni.

I titoli con un “Sentiment” Positivo o moderatamente Positivo (e che possono sovra performare il Mercato) sono:

- Atlantia: P/C ratio basso e Controvalore in crescita
 - Salvatore Ferragamo: ha un P/C ratio basso - il controvalore delle Opzioni è sopra alla media.
 - Unicredit: P/C ratio basso soprattutto per i Volumi- il Controvalore è mediamente elevato.
- Attualmente questo è il titolo Bancario con il miglior Sentiment per gli Opzionisti.

Se si va a vedere il grafico di Salvatore Ferragamo non si nota particolare forza. Tuttavia su questo titolo potrebbero esservi delle manovre sul capitale mediante l'utilizzo di Opzioni.

Segnalo altri Titoli in Miglioramento: Azimut, Bper Banca, Generali, Leonardo, Mediobanca, Moncler, Saipem.

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 detenuto in portafogli azionari di grandi gestori: Fiat, Intesa SP, Stm, Tenaris.

Titoli potenzialmente deboli (o meglio con forza relativa inferiore al mercato): Bpm, Telecom (ma qui vi sono manovre sul capitale come ci segnala l'open interest su alcune opzioni su scadenza settembre e dicembre).

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 1,13 per i Volumi (valore poco sopra alla media) e 1,56 per l'Open Interest (valore sopra alla media).

Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull'Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,37 (poco sopra alla media) e 1,24 (poco sopra alla media).

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo leggermente Positivo ed in miglioramento.

In Pratica gli operatori tengono alcune coperture sui portafogli con Put sull'Indice e su un buon numero di titoli del FtseMib, ma iniziano a sbilanciarsi a favore di alcune Opzioni su Azioni.

Ricordo che vi sono titoli come Enel che hanno un forte recupero di forza, ma le Opzioni vengono soprattutto utilizzate a copertura e per questo tale titolo non è posizionato con sentiment positivo.

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 (che attualmente non si possono fare)

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).