2-apr-2020

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 le Opzioni.

Analisi della Tabella

Vediamo la tabella aggiornata con i dati delle ore 15:00 di oggi 2 aprile 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	1,15	1,06		3,96%
Banco Bpm	0,78	2,59		3,05%
Bper Banca	2,26	2,48	coperture	1,77%
Enel	1,73	2,80	coperture	3,10%
Eni	1,93	1,95	coperture	5,99%
Fiat CA	1,50	2,16	coperture	6,39%
Generali	4,26	2,37	coperture	4,63%
Intesa Sanpaolo	1,34	1,29	coperture	8,23%
Leonardo	4,91	3,45	coperture	1,46%
Mediobanca	1,55	3,44	coperture	1,31%
Moncler	0,92	1,15		1,53%
Salvatore Ferragamo	0,12	0,49	positivo	3,61%
Snam	1,37	1,44	coperture	0,82%
Stmicroelectronics	0,81	1,25		0,68%
Telecom Italia	0,38	1,69		3,38%
Tenaris	5,62	11,50	coperture	0,90%
Unicredit	0,66	0,88	mod. positivo	6,96%
Totale	1,29	1,64		
tot-con pesi AZ.	1,34	1,73		
tot con MIBO	1,19	1,29		

Nella 2° riga si nota che il P/C ratio inerente alle Opzioni sull'indice Ftse-Mib (le Mibo) è pari a 1,15 per i Volumi e 1,06 per l'Open Interest.

Sono valori intorno alla media per i Volumi e per l'Open Interest (e stabili). Pertanto questi dati forniscono un Sentiment stabile. A fine report si darà il Sentiment complessivo tenendo conto di tutti i fattori e non solo di questo.

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 (valore ricalcolato dopo uscita report):

Tot Azioni (con Opz.)	77
Positivi	11
Mod. Positivi	6
Coperture	28

Vi è una maggioranza di Coperture (ovvero titoli deboli). Pertanto questa tabella ci dice di una Negatività generale.

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:

- Salvatore Ferragamo: ha un P/C ratio molto basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è sopra alla media;
- Unicredit: ha un P/C ratio basso soprattutto per i Volumi- il controvalore delle Opzioni è nella media.

Segnalo altri Titoli in Miglioramento: Banco Bpm, Stm, Telecom. Ci sarebbe anche Azimut, che però ho tolto dalla tabella, poiché vi sono alcune anomalie sulle Opzioni.

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: Enel, Eni, Fiat, Generali, Intesa SP, Mediobanca

Titoli potenzialmente deboli (o meglio con forza relativa inferiore al mercato): Bper Banca, Leonardo, Snam, Tenaris.

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 1,34 per i Volumi (valore sopra alla media) e 1,73 per l’Open Interest (valore ben sopra alla media).

Se mettiamo insieme anche le Opzioni sull’Indice FtseMib abbiamo rispettivamente 1,19 (poco sopra alla media) e 1,29 (poco sopra alla media). Rispetto alla rilevazione che ho fatto 3 settimane fa il Sentiment è in miglioramento.

Nel complesso (tenendo conto di tutti i fattori) abbiamo un Sentiment complessivo Negativo ma in miglioramento.

In Pratica gli operatori tengono alcune coperture sui portafogli con Put sull’Indice e su un buon numero di titoli del FtseMib, poiché temono ancora debolezza generale legate alla pandemia e crisi economica. Gli operatori sembra abbiano iniziato a fare selezione su alcuni titoli che pensano sovraperformeranno l’Indice.

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).