

## Il termometro dei mercati finanziari (06 Febbraio 2022) a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

06/02/2022 17:08:20



L'iniziativa di Finriskalert.it "Il termometro dei mercati finanziari" vuole presentare un indicatore settimanale sul grado di turbolenza/tensione dei mercati finanziari, con particolare attenzione all'Italia.

Il termometro dei mercati finanziari						
04-feb-22		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
<b>Mercati italiani</b>	04-feb		28-gen	21-gen	14-gen	07-gen
Rendimento borsa italiana	0.14	↑	-1.83	-1.75	-0.27	0.99
Volatilità implicita borsa italiana	21.88	↑	23.14	22.44	20.29	19.29
CDS principali banche 10Ysub	341.54	↑	378.49	375.52	338.10	337.73
Tasso di interesse ITA 2Y	0.30	↓	-0.13	-0.12	-0.12	-0.07
Spread ITA 10Y/2Y	1.45	↔	1.48	1.48	1.45	1.39
<b>Mercati europei</b>	04-feb		28-gen	21-gen	14-gen	07-gen
Rendimento borsa europea	-1.22	↑	-2.19	-1.00	-0.78	0.17
Volatilità implicita borsa europea	21.15	↑	22.57	19.92	18.26	17.83
Rendimento borsa ITA/Europa	1.36	↑	0.36	-0.75	0.51	0.82
Spread ITA/GER	1.54	↓	1.39	1.42	1.38	1.35
Spread EU/GER	0.68	↓	0.60	0.59	0.57	0.55
<b>Politica monetaria, cambi e altro</b>	04-feb		28-gen	21-gen	14-gen	07-gen
Euro/Dollaro	1.14	↑	1.117	1.135	1.143	1.135
Spread US/GER 10Y	1.73	↑	1.82	1.81	1.82	1.80
Euribor 6M	-0.498	↓	-0.518	-0.521	-0.534	-0.534
Prezzo Oro	1804	↓	1785	1832	1821	1792
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.50	↑	0.59	0.62	0.62	0.64

### Significato degli indicatori

- Rendimento borsa italiana: rendimento settimanale dell'indice della borsa italiana FTSEMIB;
- Volatilità implicita borsa italiana: volatilità implicita calcolata considerando le opzioni at-the-money sul FTSEMIB a 3 mesi;
- Future borsa italiana: valore del future sul FTSEMIB;
- CDS principali banche 10Ysub: CDS medio delle obbligazioni subordinate a 10 anni delle principali banche italiane (Unicredit, Intesa San Paolo, MPS, Banco BPM);
- Tasso di interesse ITA 2Y: tasso di interesse costruito sulla curva dei BTP con scadenza a due anni;
- Spread ITA 10Y/2Y : differenza del tasso di interesse dei BTP a 10 anni e a 2 anni;
- Rendimento borsa europea: rendimento settimanale dell'indice delle borse europee Eurostoxx;
- Volatilità implicita borsa europea: volatilità implicita calcolata sulle opzioni at-the-money sull'indice Eurostoxx a scadenza 3 mesi;
- Rendimento borsa ITA/Europa: differenza tra il rendimento settimanale della borsa italiana e quello delle borse europee, calcolato sugli indici FTSEMIB e Eurostoxx;
- Spread ITA/GER: differenza tra i tassi di interesse italiani e tedeschi a 10 anni;

- Spread EU/GER: differenza media tra i tassi di interesse dei principali paesi europei (Francia, Belgio, Spagna, Italia, Olanda) e quelli tedeschi a 10 anni;
- Euro/dollaro: tasso di cambio euro/dollaro;
- Spread US/GER 10Y: spread tra i tassi di interesse degli Stati Uniti e quelli tedeschi con scadenza 10 anni;
- Prezzo Oro: quotazione dell'oro (in USD)
- Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve: differenza del tasso della curva EURO ZONE IRS 3M a 10Y e 2Y;
- Euribor 6M: tasso euribor a 6 mesi.

I colori sono assegnati in un'ottica VaR: se il valore riportato è superiore (inferiore) al quantile al 15%, il colore utilizzato è l'arancione. Se il valore riportato è superiore (inferiore) al quantile al 5% il colore utilizzato è il rosso. La banda (verso l'alto o verso il basso) viene selezionata, a seconda dell'indicatore, nella direzione dell'instabilità del mercato. I quantili vengono ricostruiti prendendo la serie storica di un anno di osservazioni: ad esempio, un valore in una casella rossa significa che appartiene al 5% dei valori meno positivi riscontrati nell'ultimo anno. Per le prime tre voci della sezione "Politica Monetaria", le bande per definire il colore sono simmetriche (valori in positivo e in negativo). I dati riportati provengono dal database Thomson Reuters. Infine, la tendenza mostra la dinamica in atto e viene rappresentata dalle frecce: ↑, ↓, ↔ indicano rispettivamente miglioramento, peggioramento, stabilità rispetto alla rilevazione precedente.

**Disclaimer:** Le informazioni contenute in questa pagina sono esclusivamente a scopo informativo e per uso personale. Le informazioni possono essere modificate da finriskalert.it in qualsiasi momento e senza preavviso. Finriskalert.it non può fornire alcuna garanzia in merito all'affidabilità, completezza, esattezza ed attualità dei dati riportati e, pertanto, non assume alcuna responsabilità per qualsiasi danno legato all'uso, proprio o improprio delle informazioni contenute in questa pagina. I contenuti presenti in questa pagina non devono in alcun modo essere intesi come consigli finanziari, economici, giuridici, fiscali o di altra natura e nessuna decisione d'investimento o qualsiasi altra decisione deve essere presa unicamente sulla base di questi dati.

## Indice di turbolenza dei mercati (31 Gennaio 2022) a cura di Gianni Pola e Antonello Avino

03/02/2022 21:38:30



L'indicatore di Mahalanobis permette di evidenziare periodi di stress nei mercati finanziari. Si tratta di un indicatore che dipende dalle volatilità e dalle correlazioni di un particolare

universo investimenti preso ad esame. Nello specifico ci siamo occupati dei mercati azionari europei e dei settori azionari globali.

Indicatore di Mahalanobis	31/01/2022		30/12/2021	29/11/2021
Mercati europei	24.6	↑	11.4	23.9
Settori globali	45.2	↑	20.4	7.4

  

Volatilità Mercati Europei	31/01/2022		30/12/2021	29/11/2021
FTSE 100	15.0%	↔	16.7%	13.4%
CAC 40	19.7%	↔	22.3%	16.7%
DAX	20.5%	↔	21.8%	14.7%
SWISS MARKET	17.0%	↔	14.2%	9.9%
AEX-Index	19.3%	↔	21.0%	12.6%
IBEX 35	15.8%	↓	23.9%	18.9%
OMX STOCKHOLM 30	21.9%	↔	21.4%	15.9%
FTSE MIB	20.5%	↔	23.0%	18.0%
OMX COPENHAGEN 20	29.7%	↔	27.2%	15.4%
OMX HELSINKI	23.4%	↔	22.1%	15.5%

  

Volatilità Settori Globali	31/01/2022		31/12/2021	30/11/2021
Telecom	12.3%	↔	12.9%	11.6%
Financials	14.8%	↓	18.8%	14.4%
Information Technology	25.5%	↔	25.0%	15.9%
Healthcare	13.1%	↔	11.2%	8.7%
Consumer Discretionary	22.3%	↔	19.8%	15.8%
Industrial	14.0%	↔	16.5%	11.5%
Consumer Staples	8.3%	↓	12.2%	10.3%
Energy	19.9%	↓	25.2%	23.9%
Materials	16.4%	↔	15.4%	12.2%
Real Estate	14.6%	↔	15.3%	12.0%
Utilities	10.9%	↔	12.1%	11.5%

**Legenda**

**1) variazione**

- ↑ aumento percentuale superiore al 20%
- ↔ stabile (variazione tra il +20% e il -20%)
- ↓ diminuzione percentuale inferiore al -20%

**2) regimi indicatori di turbolenza**

- stress di mercato indicatore con valore nel 5% percentile su tutto il campione considerato
- cautela indicatore con valore tra il 5% e il 15% percentile su tutto il campione considerato
- calma indicatore con valore percentile inferiore al 15% su tutto il campione considerato

Gli indici utilizzati sono:

**Mercati Azionari Europei**

country	index
1 UK	FTSE 100 INDEX
2 France	CAC 40 INDEX
3 Germany	DAX INDEX
4 Switzerland	SWISS MARKET INDEX
5 Netherlands	AEX-Index
6 Spain	IBEX 35 INDEX
7 Sweden	OMX STOCKHOLM 30 INDEX
8 Italy	FTSE MIB INDEX
9 Denmark	OMX COPENHAGEN 20 INDEX
10 Finland	OMX HELSINKI INDEX

**Settori Azionari Globali**

sector	index
1 Telecom	MSCI World Telecom Services Industry Group Index
2 Financials	MSCI World Financials Index
3 Information Technology	MSCI World Information Technology Index
4 Healthcare	MSCI World Health Care Index
5 Consumer Discretionary	MSCI World Consumer Discretionary Index
6 Industrial	MSCI World Industrials Index
7 Consumer Staples	MSCI World Consumer Staples Index
8 Energy	MSCI World Energy Industry Group Index
9 Materials	MSCI World Materials Industry Group Index
10 Real Estate	MSCI World Real Estate Index
11 Utilities	MSCI World Utilities Industry Group Index

Le volatilità riportate sono storiche e calcolate sugli ultimi 30 trading days disponibili. Per ogni asset-class dunque sono prima calcolati i rendimenti logaritmici dei prezzi degli indici di riferimento, successivamente si procede col calcolo della deviazione standard dei rendimenti, ed infine si procede a moltiplicare la deviazione standard per il fattore di annualizzazione.

Per il calcolo della distanza di Mahalanobis si procede dapprima con la stima della matrice di covarianza tra le asset-class. Si considera l'approccio delle finestre mobili. Come con la volatilità, si procede prima con il calcolo dei rendimenti logaritmici e poi con la stima storica della matrice di covarianza, come riportato di seguito.

Supponendo una finestra mobile di  $T$  periodi, viene calcolato il valore medio e la matrice varianza covarianza al tempo  $t$  come segue:

$$\hat{\mu}_t = \frac{1}{T} \sum_{i=T-t}^{t-1} r_i$$

$$\hat{\Sigma}_t = \frac{1}{T-1} \sum_{i=T-t}^{t-1} (r_i - \hat{\mu}_t)(r_i - \hat{\mu}_t)'$$

dove:

- $r_t = (r_{1t}, r_{2t}, \dots, r_{nt})$ : vettore di  $n$  rendimenti storici al tempo  $t$
- $\hat{\mu}_t = (\mu_1, \mu_2, \dots, \mu_n)$ : valore medio dei rendimenti storici per ciascun asset

La distanza di Mahalanobis è definita formalmente come:

$$d_t = (r_t - \hat{\mu}_t)' \hat{\Sigma}^{-1} (r_t - \hat{\mu}_t)$$

dove:

- $d_t$ : turbolenza finanziaria al tempo  $t$
- $\hat{\Sigma}^{-1}$ : inversa della matrice varianza - covarianza dei rendimenti storici

Le parametrizzazioni che sono state scelte sono:

- Rilevazioni mensili
- Tempo  $T$  della finestra mobile pari a 5 anni (60 osservazioni mensili)

Le statistiche percentili sono state calcolate a partire dalla distribuzione dell'indicatore di Mahalanobis dal Dicembre 1997 al Dicembre 2019 su rilevazioni mensili.

Ulteriori dettagli sono riportati in [questo articolo](#).

**Disclaimer:** Le informazioni contenute in questa pagina sono esclusivamente a scopo informativo e per uso personale. Le informazioni possono essere modificate da finriskalert.it in qualsiasi momento e senza preavviso. Finriskalert.it non può fornire alcuna garanzia in merito all'affidabilità, completezza, esattezza ed attualità dei dati riportati e, pertanto, non assume alcuna responsabilità per qualsiasi danno legato all'uso, proprio o improprio delle informazioni contenute in questa pagina. I contenuti presenti in questa pagina non devono in alcun modo essere intesi come consigli finanziari, economici, giuridici, fiscali o di altra natura e nessuna decisione d'investimento o qualsiasi altra decisione deve essere presa unicamente sulla base di questi dati.

## Monetary policy decisions

06/02/2022 16:58:22

The Governing Council confirmed the decisions taken at its monetary policy meeting last December...

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220203~90f9e94662.en.html>

---

## EIOPA publishes monthly technical information for Solvency II Relevant Risk Free Interest Rate Term Structures – end-January 2022

06/02/2022 16:57:48

Today, the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) published technical information on the relevant risk free interest rate term structures (RFR) with reference to the end of January 2022...

[https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-publishes-monthly-technical-information-solvency-ii-relevant-risk-free-interest-4\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-publishes-monthly-technical-information-solvency-ii-relevant-risk-free-interest-4_en)

---

## ESMA REPORT HIGHLIGHTS LIQUIDITY CONCERNS FOR ALTERNATIVE INVESTMENT FUNDS

06/02/2022 16:57:00

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU securities regulator, today publishes its [fourth annual statistical report](#) on the Alternative Investment Fund (AIF) sector...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-report-highlights-liquidity-concerns-alternative-investment-funds-0>

---

## 3 things the crypto sector must offer to truly mainstream with TradFi

06/02/2022 16:56:25

“Reforming the face of finance” is crypto’s primary sales pitch, but the sector needs to offer a few basic components before being welcomed into the arms of the traditional finance sector...

<https://cointelegraph.com/news/3-things-the-crypto-sector-must-offer-to-truly-mainstream-with-tradfi>

Direttore: Emilio Barucci.

© 2021 FinRiskAlert - Tutti i diritti riservati.

Le opinioni riportate negli articoli e nei documenti del sito [www.finriskalert.it](http://www.finriskalert.it) sono espresse a titolo personale dagli autori e non coinvolgono in alcun modo l’ente di appartenenza.

Gli articoli e documenti pubblicati nel sito e nella newsletter FinRiskAlert hanno l’esclusiva finalità di diffondere i risultati di studi e ricerche a carattere scientifico. Essi non rappresentano in alcun modo informazioni o consulenza per investimenti, attività riservata, ai sensi delle leggi vigenti, a soggetti autorizzati.