

Il termometro dei mercati finanziari (11 Febbraio 2022) a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

12/02/2022 10:35:25



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						
11-feb-22		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
Mercati italiani						
	11-feb		04-feb	28-gen	21-gen	14-gen
Rendimento borsa italiana	1.36	↑	0.14	-1.83	-1.75	-0.27
Volatilità implicita borsa italiana	22.15	↓	21.88	23.14	22.44	20.29
CDS principali banche 10Ysub	359.09	↓	346.31	378.49	375.52	338.10
Tasso di interesse ITA 2Y	0.33	↓	0.30	-0.13	-0.12	-0.12
Spread ITA 10Y/2Y	1.63	↓	1.45	1.48	1.48	1.45
Mercati europei						
	11-feb		04-feb	28-gen	21-gen	14-gen
Rendimento borsa europea	1.68	↑	-1.22	-2.19	-1.00	-0.78
Volatilità implicita borsa europea	19.74	↓	21.15	22.57	19.92	18.26
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.32	↓	1.36	0.36	-0.75	0.51
Spread ITA/GER	1.66	↓	1.54	1.39	1.42	1.38
Spread EU/GER	0.74	↓	0.68	0.60	0.59	0.57
Politica monetaria, cambi e altro						
	11-feb		04-feb	28-gen	21-gen	14-gen
Euro/Dollaro	1.14	↔	1.144	1.117	1.135	1.143
Spread US/GER 10Y	1.66	↑	1.73	1.82	1.81	1.82
Euribor 6M	0.467	↓	-0.499	-0.518	-0.521	-0.534
Prezzo Oro	1834	↓	1804	1785	1832	1821
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.58	↓	0.50	0.59	0.62	0.62

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.

Finanza sostenibile: Tassonomia verde ad un bivio a cura di D. Stocco

11/02/2022 14:47:26



Si al nucleare e sì al gas: così la Commissione Europea si ritrova

a doversi difendere da sé stessa e da alcuni Stati Membri. La pubblicazione del secondo atto delegato della Tassonomia verde introdotta nel 2020 ha creato forti dissapori sia all'interno che all'esterno dell'istituzione. Ma prima di addentrarci negli ultimi sviluppi della "questione verde", capiamo meglio di cosa si tratta la Tassonomia Ue.

Cos'è la Tassonomia verde Ue

Nel dicembre 2019, la Commissione Europea presenta il "Green Deal" europeo, una ambiziosa strategia per combattere il cambiamento climatico e rendere l'economia europea efficiente e competitiva. Il perimetro d'azione è delimitato da tre pilastri: il raggiungimento della neutralità carbonica entro il 2050, la formulazione di una crescita economica dissociata dall'uso delle risorse e l'inclusione di tutti i cittadini europei. Tutto ciò verrà sostenuto finanziariamente da un terzo dei 1800 miliardi di euro di investimento del piano "NextGenerationEU" e dal bilancio settennale dell'UE, ma non basta.

Per centrare questi obiettivi, servono investimenti pubblici e, soprattutto, privati in tutta l'UE che si traduce in una forte necessità di regole il più possibile precise e condivise. In questo contesto Bruxelles redige la cosiddetta Tassonomia, entrata in vigore ufficialmente nel luglio 2020. Si tratta di un "sistema di classificazione che stabilisce una lista delle attività economiche sostenibili per l'ambiente", fornendo agli investitori un vademecum per riconoscere quali attività siano sostenibili.

Il Regolamento della tassonomia definisce 6 obiettivi ambientali da perseguire: mitigazione del cambiamento climatico, adattamento al cambiamento climatico, uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine, transizione verso l'economia circolare, prevenzione e controllo dell'inquinamento e protezione e restauro della biodiversità e degli ecosistemi. Una attività economica viene quindi riconosciuta come sostenibile se contribuisce al raggiungimento di almeno uno di questi obiettivi, non ledendo eccessivamente gli altri e rispettando alcune garanzie sociali.

Qui il seme della discordia. Definire i dettagli tecnici di questa "antologia della sostenibilità" non è solo un lavoro titanico ma risulta anche essere una dura battaglia politica. Essere annoverati tra le attività "green" non è una mera questione di classificazione, ma, soprattutto, un punto cruciale per poter attrarre investimenti. Secondo un report di Morningstar[1], durante il 2020 è quasi raddoppiato il flusso di investimenti sostenibili raggiungendo i 223 miliardi di euro. Non proprio briciole.

Nucleare e Gas: in o out?

Data l'eterogeneità e numerosità delle attività economiche, il Regolamento del luglio 2020 non copre tutte le attività economiche, ma lascia spazio a successivi atti delegati per renderlo sempre più completo ed esaustivo. Questi servono per definire meglio cosa può essere finanziato con soldi pubblici destinati agli investimenti verdi, ma anche quali attività si possono inserire nei portafogli di investimento definiti sostenibili per non evitare il "greenwashing".

Il primo atto delegato entra in atto il 1 gennaio 2022 e già un mese dopo viene pubblicata la bozza del successivo, intitolato "EU Taxonomy Complementary Climate Delegated Act covering certain nuclear and gas activities". Già prima della pubblicazione, il secondo atto delegato genera forti discussioni, anche all'interno della Commissione stessa. Le nuove regole concedono che, ad alcune condizioni, il gas e il nucleare possano essere considerate energie di transizione sostenibile.

Per quanto riguarda il nucleare, il rapporto pubblicato afferma che le analisi non hanno rivelato alcuna prova scientifica che l'energia nucleare arrechi più danni alla salute umana o all'ambiente rispetto ad altre tecnologie di produzione di elettricità. Inoltre, lo stoccaggio dei rifiuti nucleari in formazioni geologiche profonde - problema principale per l'utilizzo di questa energia - è ritenuto appropriato e sicuro. Queste affermazioni interpretano i risultati del Joint Research Centre (ossia che attualmente non vi sia "alcuna esperienza operativa a lungo termine poiché le tecnologie e le soluzioni sono ancora in fase di dimostrazione e sperimentazione") guardando al bicchiere mezzo pieno.

Per quanto riguarda le centrali elettriche alimentate a gas naturale, possono essere considerate sostenibili secondo la Tassonomia a patto di tre condizioni: se producono emissioni inferiori a 270 g di CO2 equivalente per ogni kilowattora prodotto, se sostituiscono un impianto a combustibili fossili più inquinante, e se ricevono un permesso di costruzione entro il 31 dicembre 2030. L'utilizzo di gas ed energia nucleare verrebbe quindi etichettato come sostenibile in quanto attività di transizione, cioè di supporto per il raggiungimento di un più alto obiettivo.

I "puristi" della sostenibilità considerano queste decisioni risultano fortemente inaccettabili. Anche la stessa "Platform on Sustainable Finance", un gruppo di esperti nato all'interno della Commissione stessa con l'obiettivo di assisterla nello sviluppo delle proprie policy di finanza sostenibile, mostra dissenso[2]. Ancora più forte è però il rischio che corre Bruxelles di un'azione legale separata da parte dei Paesi dell'Ue contrari alle nuove proposte sulla Tassonomia, come Austria e Spagna.

Nei prossimi mesi il Parlamento europeo e il Consiglio (con un veto di almeno 20 Paesi che rappresentino almeno il 65% della popolazione dell'Ue) dovranno confermare o meno l'inserimento del nucleare e del gas nella Tassonomia. L'Ue dovrà giocare una partita in equilibrio tra due fuochi: da un lato la necessità di decarbonizzare la propria economia, dall'altro di ridurre la propria dipendenza energetica, in particolare dal gas proveniente dall'est Europa e dalla Russia.

[1] <https://www.morningstar.it/it/news/209409/i-record-dei-fondi-sostenibili-europei-nel-2020.aspx>

[2] https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/220121-sustainable-finance-platform-response-taxonomy-complementary-delegated-act_en.pdf

ECB publishes consolidated banking data for end-September 2021

12/02/2022 10:29:27

[Total assets of EU-headquartered credit institutions](#) increased by 4.15%, from €29.74 trillion in September 2020 to €30.98 trillion in September 2021...

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr22021>

[0~a997470516.en.html](#)

EIOPA publishes its Supervisory Convergence Plan for 2022

12/02/2022 10:28:34

The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) published today its Supervisory Convergence Plan for 2022...

https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-publishes-its-supervisory-convergence-plan-2022_en

ESMA PRIORITISES THE FIGHT AGAINST GREENWASHING IN ITS NEW SUSTAINABLE FINANCE ROADMAP

12/02/2022 10:26:34

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, has today published its [Sustainable Finance Roadmap 2022-2024](#) (Roadmap)...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-prioritises-fight-against-greenwashing-in-its-new-sustainable-finance>

What is Avalanche Network (AVAX) and how does it work?

12/02/2022 10:26:02

Smart contract-capable platform called Avalanche (AVAX) aims to improve blockchain technology particularly in terms of interoperability, scalability and usability...

<https://cointelegraph.com/news/what-is-avalanche-network-avax-and-how-does-it-work>

Direttore: Emilio Barucci.

© 2021 FinRiskAlert - Tutti i diritti riservati.

Le opinioni riportate negli articoli e nei documenti del sito 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.