

Il termometro dei mercati finanziari (22 febbraio 2019)

a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

23/02/2019 09:20



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						
22-feb-19	Legenda					
Valutazione complessiva	Calma	↑		in miglioramento		
	Turbolenza	↔		stabile		
	Tensione	↓		in peggioramento		
Mercati italiani	22-feb	15-feb	08-feb	01-feb	25-gen	Tendenza
Rendimento borsa italiana	0.25	4.45	-1.15	-1.18	0.52	↓
Volatilità implicita borsa italiana	17.10	17.60	18.97	18.60	18.02	↔
Future borsa italiana	20255	20210	19360	19570	19770	↑
CDS principali banche 10Ysub	553.45	568.17	580.51	561.03	567.05	↑
Tasso di interesse ITA 2Y	0.52	0.44	0.70	0.43	0.31	↓
Spread ITA 10Y/2Y	2.33	2.36	2.28	2.31	2.34	↔
Mercati europei	22-feb	15-feb	08-feb	01-feb	25-gen	Tendenza
Rendimento borsa europea	0.90	3.37	-1.12	0.25	0.90	↓
Volatilità implicita borsa europea	12.94	12.99	14.17	13.04	13.73	↔
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.66	1.08	-0.03	-1.43	-0.38	↓
Spread ITA/GER	2.76	2.70	2.89	2.57	2.45	↔
Spread EU/GER	1.01	0.99	1.05	0.94	0.92	↔
Politica monetaria, cambi e altro	22-feb	15-feb	08-feb	01-feb	25-gen	Tendenza
Euro/Dollaro	1.134	1.126	1.133	1.147	1.140	↑
Spread US/GER 10Y	2.56	2.56	2.55	2.53	2.55	↔
Euribor 6M	-0.231	-0.231	-0.233	-0.236	-0.236	↔
Prezzo Oro	1330	1315	1314	1318	1299	↓
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.80	0.82	0.79	0.86	0.90	↔

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.

RDB update 01.2019

di cura di Silvia Dell'Acqua

25/02/2019 10:01

EIOPA has recently published the risk dashboard (RDB) update at January 2019.

Risks	Level	Trend
1. Macro risks	Medium	→
2. Credit risks	Medium	→
3. Market risks	Medium	→
4. Liquidity and funding risks	Medium	→
5. Profitability and solvency	Medium	→
6. Interlinkages and imbalances	Medium	↗
7. Insurance (underwriting) risks	Low	↗
Market perceptions		
Level	Trend	
8. Market perceptions	Medium	→

The RDB is published on a quarterly basis, showing the level of risk for 8 (=7+1) risk categories. The latest outcome is:

Some comments

1. Macro risks [medium, stable]

This is an overarching category affecting the whole economy, which considers economic growth, monetary policies, consumer price indices and fiscal balances.

The economic environment remains fragile because of the negative forecast on the GDP growth, which has been revised downwards across major economic areas (Euro Area, Switzerland, US and BRICS) and the potential reduction of the accommodative stance of monetary policy. On the other hand, the swap rates keep on being low and the indicator on 10y swap rates even decreases from the previous quarter (1.30%, -0.13%), due to slight declines in swap rates for all the currencies considered (EUR, GBP, CHF, USD). The unemployment rate remains quite stable from the previous quarter (6.0%, -0.1%), meaning that the labour market recovery is potentially starting to slow down. The inflation (CPI) remains broadly unchanged from the previous quarter (1.92%, -0.06%).

2. Credit risks [medium, stable]

This category measures the vulnerability to the credit risk by looking at the relevant credit asset classes exposures combined with the associated metrics (e.g. government securities and credit spread on sovereigns). Compared to the previous assessment, the exposures of the Insurers in different asset classes remain quite stable and around

- 30% in European sovereign bonds, whose CDS spreads has slightly decreased
- 12.5% in non-financial corporate bonds, whose spreads have increased
- 8% in unsecured financial corporate bonds, whose spreads has considerably increased
- 3% in secured financial corporate bonds, whose spreads has substantially increased, even turning positive for the first time since 2017Q1
- 0.7% in loans and mortgages

3. Market risks [medium, stable]

This vulnerability of the insurance sector to adverse developments is evaluated based on the investment exposures, while the current level of riskiness is evaluated based on the volatility of the yields together with the difference between the investment returns and the guaranteed interest rates. The market risks remain stable, reflecting the stability of the portfolios' allocations of insurers, where the volatility of the bonds, largest asset class (60% of exposure) and property (2.5% exposure), remain stable, while the volatility of the equity markets (7%) continues to increase.

4. Liquidity and funding risk [medium, stable]

The vulnerability to liquidity shocked is monitored measuring the lapse rate, the holding in cash and the issuance of catastrophe bonds (low volumes or high spreads correspond to a reduction in the demand which could form a risk). The liquid assets ratio has registered a small decrease since the previous quarter, while issued bond volumes and the average ratio of coupons to maturity also reduced. Lapse rates in life business remained overall unchanged across the whole distribution since 2016; median lapse rates are still around 3%.

5. Profitability and solvency [medium, stable]

The solvency level is measured via SCR and quality of OF, while the profitability via return on investments /combined ratio for the life /non-life sectors. The SCR ratios for non-life solo companies have recorded a modest improvement since the last quarter (median value 209%, +2.5%). The median SCR ratio for life companies has decreased (183%, -4%), whereas the overall distribution has shifted upwards.

6. Interlinkages and imbalances [medium, increasing]

Interlinkages are assessed between primary insurers and reinsurers, insurance and banking sector and among the derivative holdings. The exposure towards domestic sovereign debt is considered as well. Interlinkages and imbalances risks has increased, but remaining at medium level in Q3 2018. Exposures to banks and other financial institutions has remained broadly stable, while exposures to insurers has increased due to corporate actions and M&A activity by some insurance groups.

7. Insurance (underwriting) risk [low, increasing]

Indicators for insurance risks are gross written premia, claims and losses due to natural catastrophes. The increase of the risk in this category is driven by increase in the premium growth of both life and non-life insurance together with an increase in the catastrophe loss ratio. For some line of business, some concerns are raised by both under pricing and under reserving, driven by competition.

8. Market perception [medium, stable]

The market perception remains constant at medium level. The quantities assessed are relative stock market performances (insurance stock outperformed the Stoxx 600: +1.5% life, +4% non-life), price to earnings ratio (decreased from the previous released: average from 13.1% to 11.6%), CDS spreads (median value increased from 61 to 68) and external rating outlooks (improved, with a portion of insurers with credit quality step =3 moving to 2).

Bilancio BCE per il 2018

23/02/2019 16:04

<http://www.bancaditalia.it/media/bce-comunicati/documenti/2019/ecb.pr190221.it.pdf>

Safe assets: made, not just born

23/02/2019 16:03

This working paper reassures managers of US dollar reserves at central banks that they need not worry about a shortage of safe assets. This runs counter to the argument that a shortage of safe assets is key to understanding international finance. In that thesis, emerging market economies (EMEs) need to accumulate such assets in line with their own growth. But if advanced economy governments were to issue debt on a scale likely to meet this demand, they risk becoming over-indebted and losing their creditworthiness. Such a hypothetical shortage of safe assets could make managing foreign exchange reserves very difficult. After all, official reserve managers focus on safe assets.

<https://www.bis.org/publ/work769.htm>

Account of the monetary policy meeting.

23/02/2019 16:02

<https://www.ecb.europa.eu/press/accounts/2019/html/ecb.mg190221~0f3dd919fa.en.html>

Brazilian Bank Aims to Raise \$15 Million Through Security Token Offering

23/02/2019 15:59

<https://www.coindesk.com/brazilian-bank-aims-to-raise-15-million-through-security-token-offering>

Direttore: Emilio Barucci.

© 2019 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.