

Il termometro dei mercati finanziari (21 Marzo 2025)

a cura di E. Barucci e D. Marazzina

24/03/2025 11:29:30



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						
21-Mar-25		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
Mercati italiani						
	21-Mar		14-Mar	7-Mar	28-Feb	21-Feb
Rendimento borsa italiana	0.98	↑	0.16	-0.16	0.61	1.17
Volatilità implicita borsa italiana	17.16	↑	18.58	19.29	16.77	16.00
CDS principali banche 10Ysub	287.73	↔	286.11	283.75	283.51	282.99
Tasso di interesse ITA 2Y	2.41	↔	2.47	2.54	2.34	2.42
Spread ITA 10Y/2Y	1.41	↔	1.47	1.37	1.13	1.14
Mercati europei						
	21-Mar		14-Mar	7-Mar	28-Feb	21-Feb
Rendimento borsa europea	0.36	↑	-1.17	0.09	-0.21	-0.34
Volatilità implicita borsa europea	14.95	↑	15.85	16.80	14.60	13.67
Rendimento borsa ITA/Europa	0.62	↓	1.34	-0.25	0.82	1.51
Spread ITA/GER	1.05	↔	1.07	1.07	1.08	1.09
Spread EU/GER	0.62	↔	0.62	0.63	0.66	0.66
Politica monetaria, cambi e altro						
	21-Mar		14-Mar	7-Mar	28-Feb	21-Feb
Euro/Dollaro	1.08	↔	1.087	1.087	1.040	1.046
Spread US/GER 10Y	1.48	↓	1.44	1.48	1.81	1.96
Euribor 6M	2.411	↓	2.386	2.394	2.389	2.460
Prezzo Oro	3015	↔	2988	2916	2851	2931
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.46	↑	0.50	0.43	0.22	0.25

- 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)
- Euribor 6M: tasso euribor a 6 mesi.
- Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve: differenza del tasso della curva EURO ZONE IRS 3M a 10Y e 2Y;

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.

Interview with Piero Cipollone, Member of the Executive Board of the ECB, conducted by Andrés Stumpf

24/03/2025 11:27:44

The last ECB Governing Council meeting left the door open for a pause in interest rate cuts, or even stopping them all together. Would you be OK with rates remaining at their current level of 2.5%?

At the time of our March meeting, markets were pricing in a reduction in interest rates over the coming months, including going below 2%, with rates stabilising around that level. To produce our macroeconomic projections we take as given the rate path being priced in by markets and, despite rates being on a downward trajectory, the projections showed inflation converging towards our target at the beginning of 2026, with slightly weaker growth.

Since then, not only has this narrative been confirmed, but key issues have arisen that have strengthened the arguments in favour of continuing to lower rates. First, energy prices have fallen significantly. The upward revision to projected inflation for this year was based on increased energy costs, but the pressure has eased as this trend reverses. Second, the euro has appreciated and real rates have increased, which contributes to lower inflation.

And if the United States were to impose tariffs on European exports, that would have a negative impact on demand, which

would further strengthen the downward trend in inflation. In the same vein, trade tensions between China and the United States could lead to China redirecting its products to the European market, increasing the downward pressure on prices.

<https://www.ecb.europa.eu/press/inter/date/2025/html/ecb.in250324~ff1c69da91.en.html>

Ether Supply on Centralized Exchanges Hits 9-Year Low

24/03/2025 11:26:28

The number of ether held in wallets tied to centralized exchanges has dropped to the lowest since November 2015.

<https://www.coindesk.com/markets/2025/03/24/ether-supply-on-centralized-exchange-hits-9-year-low-of-8-97m-eth>

Powering the future: How to meet global energy demand in the age of electricity

24/03/2025 11:25:13

- No single technology can meet the growing demand for electricity, necessitating a diverse energy mix for the future.
- Optimizing existing energy infrastructure will be essential to meet rising demand and support the transition to renewables.
- Lowering financing costs, securing long-term contracts and ensuring stable policies are critical to scaling investment in clean energy technologies.

<https://www.weforum.org/stories/2025/03/key-steps-for-meet-the-growing-global-demand-for-electricity>

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.