

16/04/2024 | Newsletter-12-2024

Il termometro dei mercati finanziari (15 Aprile 2024)

16/04/2024 10:12:43



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						
15-Apr-24		Legenda				
Valutazione complessiva	Tensione	Calma	↑	↔	↓	
			miglioramento	stabile	peggioramento	
Mercati italiani						
	15-Apr	8-Apr	1-Apr	25-Mar	18-Mar	
Rendimento borsa italiana	-1.05	↑	-1.25	0.32	2.06	1.88
Volatilità implicita borsa italiana	16.61	↓	13.68	14.26	13.64	15.71
CDS principali banche 10Ysub	295.93	↔	295.96	309.34	309.29	309.12
Tasso di interesse ITA 2Y	3.46	↔	3.49	3.43	3.43	3.44
Spread ITA 10Y/2Y	0.37	↓	0.32	0.24	0.27	0.24
Mercati europei						
	15-Apr	8-Apr	1-Apr	25-Mar	18-Mar	
Rendimento borsa europea	-1.22	↓	-0.73	0.78	1.23	1.06
Volatilità implicita borsa europea	15.09	↑	15.31	14.48	14.66	12.16
Rendimento borsa ITA/Europa	0.17	↑	-0.52	-0.46	0.82	0.82
Spread ITA/GER	1.41	↔	1.37	1.38	1.32	1.23
Spread EU/GER	0.72	↔	0.70	0.72	0.69	0.64
Politica monetaria, cambi e altro						
	15-Apr	8-Apr	1-Apr	25-Mar	18-Mar	
Euro/Dollaro	1.06	↓	1.085	1.074	1.084	1.089
Spread US/GER 10Y	2.19	↓	1.98	2.03	1.88	1.88
Euribor 6M	3.865	↔	3.834	3.851	3.874	3.908
Prezzo Oro	2346	↔	2330	2235	2176	2156
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	-0.44	↓	-0.46	-0.50	-0.47	-0.47

- 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.

Il termometro dei mercati finanziari (5 Aprile 2024)

a cura di E. Barucci e D. Marazzina

08/04/2024 10:27:12



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						
05-apr-24		Legenda				
Valutazione complessiva	Tensione	Calma	↑	↔	↓	
			miglioramento	stabile	peggioramento	
Mercati italiani						
	05-apr	29-mar	22-mar	15-mar	08-mar	
Rendimento borsa italiana	-2,13	↓	1,18	1,19	1,61	1,43
Volatilità implicita borsa italiana	15,41	↓	14,21	14,72	15,45	15,28
CDS principali banche 10Ysub	295,96	↑	309,34	309,40	309,10	309,19
Tasso di interesse ITA 2Y	3,46	↔	3,43	3,40	3,47	3,32
Spread ITA 10Y/2Y	0,33	↓	0,24	0,24	0,23	0,25
Mercati europei						
	05-apr	29-mar	22-mar	15-mar	08-mar	
Rendimento borsa europea	-1,35	↓	1,04	0,91	0,50	1,35
Volatilità implicita borsa europea	16,07	↓	14,61	14,67	15,00	15,59
Rendimento borsa ITA/Europa	-0,78	↓	0,15	0,28	1,10	0,07
Spread ITA/GER	1,39	↔	1,38	1,32	1,27	1,31
Spread EU/GER	0,72	↔	0,72	0,69	0,66	0,67
Politica monetaria, cambi e altro						
	05-apr	29-mar	22-mar	15-mar	08-mar	
Euro/Dollaro	1,08	↔	1,080	1,082	1,089	1,096
Spread US/GER 10Y	2,00	↓	1,91	1,89	1,88	1,82
Euribor 6M	3,844	↔	3,851	3,902	3,903	3,912
Prezzo Oro	2329	↓	2214	2166	2162	2173
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	-0,43	↓	-0,50	-0,47	-0,48	-0,46

- 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.

.....

Instant Payments Regulation: lo spartiacque per la trasformazione in real- time del mondo dei pagamenti a cura di Deloitte

08/04/2024 11:44:41



Introduzione

Negli ultimi anni, l'evoluzione delle tecnologie finanziarie ha rivoluzionato il modo in cui avvengono i pagamenti. La maggior parte delle innovazioni in materia vertevano sul miglioramento dell'esperienza utente, migliorando la facilità con cui gli utenti, consumer e non, utilizzano questi strumenti. Questa volta ci troviamo però di fronte ad un cambiamento interno ai meccanismi stessi dei sistemi di pagamento, grazie ai Bonifici Istantanei (Instant Payments), strumento che ha sempre maggiore rilevanza nel settore bancario tra le modalità di pagamento. Grazie a essi, infatti, è possibile trasferire le somme di denaro sul conto del beneficiario istantaneamente, entro un tempo massimo di dieci secondi, in qualsiasi giorno della settimana, a differenza delle tempistiche previste dai bonifici tradizionali (circa due - tre giorni lavorativi).

Pertanto, al fine di accrescere l'utilizzo di tale strumento di pagamento ed incrementare la sicurezza del trasferimento di denaro in tutti i segmenti di clientela, si è giunti il 26 Febbraio 2024 all'approvazione dell'Instant Payments Regulation, [una nuova normativa che rappresenta uno spartiacque rispetto all'attuale realtà del settore dei pagamenti.](#)

Contesto

Introdotti nel 2017, i bonifici istantanei erano inizialmente soggetti a un limite massimo di utilizzo pari a 15.000 € su base settimanale o mensile. Successivamente, a partire dal 2019, tale limite è stato innalzato a 100.000 € per operazione, ma ogni banca può imporre soglie diverse o limiti differenziati per operazione.

Dopo l'approvazione da parte del Parlamento europeo del 7 febbraio 2024, il 26 febbraio 2024 il Consiglio ha adottato in via definitiva un nuovo Regolamento che introduce un quadro normativo armonizzato sui bonifici istantanei in euro modificando i precedenti regolamenti europei in materia, il n. 260/2012 e 2021/1230.

In termini di diffusione in Europa, il 62% dei Prestatori di servizi di pagamento (PSP) offre già il servizio di bonifico istantaneo. Tuttavia, questa diffusione è eterogenea, con l'offerta di bonifici istantanei che è concentrata solo in pochi Paesi (tra i quali citiamo Germania, Francia, Italia, Austria).

Nonostante tale tipologia di bonifico sia ampiamente diffusa in Europa, tale strumento in Italia registra un tasso di utilizzo stimato che ad oggi non supera il 10% nonostante 8 banche su 10 li offrano tra i propri servizi.

Quali sono i principali contenuti della normativa

La nuova normativa sui pagamenti istantanei ha introdotto una serie di novità per tutti i prestatori di servizi di pagamento (PSP), comportando maggiori benefici sia per i consumatori sia per gli stessi PSP.

Tra le principali novità incluse nell'Instant Payments Regulation è possibile identificare i seguenti principali pilastri normativi:

- **Universalità dei pagamenti istantanei in Euro:** tutti i prestatori di servizi di pagamento sono tenuti a offrire alla propria clientela (aziende ed enti pubblici compresi), su tutti i canali (digitali e fisici), il servizio dei pagamenti istantanei (anche in modalità bulk), nonché a garantirne la ricezione sui propri conti corrente entro i tempi previsti (10 secondi), pur mantenendo un adeguato livello di operatività h24, 7 giorni su 7, 365 giorni l'anno.

- **Accessibilità economica dei pagamenti istantanei in Euro:** i prestatori di servizi di pagamento dovranno garantire la riduzione delle commissioni applicate ai servizi di pagamento. In questo modo si potranno rendere accessibili tali transazioni in termini di costi (e.g. il costo di un bonifico istantaneo non deve superare quello applicato al bonifico standard). Resta valida l'applicazione di costi aggiuntivi per nuovi servizi non offerti su bonifici ordinari.
- **Accrescimento della fiducia e sicurezza nei bonifici:** la normativa si è posta anche l'obiettivo di aumentare la sicurezza e la fiducia per chi lo esegue, prevedendo per il pagatore un servizio di verifica di congruenza tra l'IBAN e il nome del beneficiario del bonifico istantaneo (servizio Check IBAN/Name). Tale servizio mira ad informare il pagatore su eventuali errori o frodi prima dell'esecuzione del pagamento.
- **Ottimizzazione del processo dei pagamenti istantanei in euro:** i prestatori dei servizi di pagamento dovranno verificare giornalmente la presenza dei propri clienti nelle liste di sanzioni finanziarie dell'Unione Europea, impedendo l'esecuzione del pagamento. La normativa punta, infatti, a rimuovere le inefficienze dei processi di sanction screening preservando l'efficacia dei controlli imponendo un monitoraggio annuale sui tassi di rifiuto sia a livello nazionale che cross-border.

Benefici

Con l'approvazione di tale normativa, il Consiglio e il Parlamento europeo hanno raggiunto un accordo politico che migliorerà la disponibilità di opzioni di pagamento istantaneo in euro per i consumatori e le imprese nell'UE. In particolare:

Benefici per i consumer:

- Incremento della facilità d'uso grazie all'immediata disponibilità di fondi e alla riduzione del cash
- Maggior propensione ai pagamenti via IBAN
- Riduzione del ricorso al contante e possibilità di effettuare pagamenti in tempo reale con gli stessi costi previsti per i bonifici ordinari
- Riduzione dei tempi legati al cambio della valuta
- Semplificazione dei rapporti finanziari sia B2B, B2C ricevendo in tempo reale il pagamento (ad es. di una fattura)
- Infrastrutture aperte e real time costituiscono una base solida per nuovi servizi, favorendo competizione e innovazione
- Incremento della sicurezza grazie alla maggior fiducia tra payer e payee favorita dall'immediata disponibilità dei fondi
- Rivoluzione dei modelli di business in funzione della customer experience

Benefici per i PSP:

- Riduzione dei costi di processing
- L'immediata disponibilità di fondi riduce il bisogno di wallet, ponendo l'offerta delle banche allo stesso livello delle soluzioni offerte dai player FinTech
- Opportunità di intermediare i "low value payments"
- La proposition sugli Instant Payments protegge l'attuale market share e previene l'ulteriore minaccia di potenziali entranti
- Opportunità di sviluppare servizi a valore aggiunto di pagamento e nuovi front end che possono essere costruiti sopra la nuova infrastruttura
- Le payment analytics sono una realtà: più le banche

conoscono i propri clienti, meglio potranno vendere loro servizi aggiuntivi

Quali sono i principali impatti per le banche e le prossime sfide?

La normativa sugli instant payments rappresenta certamente un importante passo in avanti nel processo di digitalizzazione dei pagamenti, dove la sicurezza delle transazioni finanziarie e la loro rapidità di esecuzione sono elementi strategici per garantire lo sviluppo economico dell'Eurozona.

In particolare, l'UE mira a favorire l'accesso a nuovi meccanismi di pagamento alternativi, puntando a ridurre l'uso del contante e sostenendo un mercato dei pagamenti al dettaglio sicuro, competitivo, inclusivo e aperto all'innovazione. Tuttavia, per massimizzare i benefici di questa nuova tecnologia, è essenziale garantire un'implementazione efficace e una supervisione regolamentare continua.

In tale contesto, sono molteplici gli impatti sugli istituti bancari che, a seconda delle varie scadenze normative, dovranno implementare le linee guida del nuovo regolamento.

Considerando, infatti, un elevato incremento dei volumi delle transazioni istantanee (20 volte maggiori rispetto agli attuali volumi), si prevede per le banche e per tutti i prestatori di servizi di pagamento importanti cambiamenti a livello strutturale, dovendo adeguare i propri modelli architetturali ed infrastrutturali al nuovo scenario normativo.

In particolare, oltre al servizio check IBAN - Name e il monitoraggio periodico delle frodi sopra menzionati, tale normativa ha un impatto trasversale su diversi ambiti:

- Canali digitali e fisici (filiali, ATM,...) su cui offrire i bonifici sia sui clienti retail che corporate e SME
- Processi operativi e strutture di operations 24/7/365
- Definizione di strategie di prezzo sui servizi e strategie di gestione della marginalità
- Adozione del Sanction Screening giornaliero
- Controlli antifrode real time

In conclusione, l'introduzione dell'Instant Payments Regulation rappresenta un significativo passo avanti nel settore dei pagamenti, portando con sé una serie di benefici sia per i consumatori che per i prestatori di servizi di pagamento.

L'Instant Payments Regulation segna un punto di svolta nel panorama dei pagamenti europeo, spingendo verso un sistema più accessibile, sicuro e innovativo che rappresenterà «il new normal» per consumatori retail e corporate.

Le banche dovranno affrontare nuove sfide e adattarsi velocemente a questo nuovo scenario, implementando adeguatamente le linee guida del regolamento e mantenendo un costante focus sulla sicurezza e sull'efficienza delle transazioni finanziarie.

Emanuel Doneda

Partner DELOITTE CONSULTING SRL

39 346 1149278

edoneda@deloitte.it

Massimo Tonassi

Partner DELOITTE CONSULTING SRL

+39 348 8858097

mtonassi@deloitte.it

Alessia Giannetto

Senior Manager DELOITTE CONSULTING SRL

+39 3357300231

agiannetto@deloitte.it

Fabrizio Varsallona

Senior Consultant DELOITTE CONSULTING SRL

+39 3499302838

fvarsallona@deloitte.it

Chiara Landena

Senior Consultant DELOITTE CONSULTING SRL

+39 3482366491

clandena@deloitte.it

Fabio De Simone

Senior Consultant DELOITTE CONSULTING SRL

+39 3477706141

fdesimone@deloitte.it

Stefano Olita

Consultant DELOITTE CONSULTING SRL

+39 3420164192

solita@deloitte.it

Trasparenza: raccomandazioni Bankitalia in esito all'esercizio di mystery shopping

16/04/2024 10:10:51

Banca d'Italia ha pubblicato oggi gli **esiti** dell'**esercizio pilota di "mystery shopping"**, avviata lo scorso 22 settembre 2023 presso alcuni sportelli bancari, ed ha comunicato il futuro utilizzo di tale esercizio pilota per le successive finalità di vigilanza, a tutela del cliente...

<https://www.dirittobancario.it/art/trasparenza-raccomandazioni->

[bankitalia-in-esito-alleesercizio-di-mystery-shopping](#)

Disinflation in the euro area: an update

16/04/2024 10:10:17

Speech by Philip R. Lane, Member of the Executive Board of the ECB, at the University College Dublin Economics Society...

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2024/html/ecb.sp240415~08ef84923c.en.html>

Why The Bitcoin Halving Matters, But Not The Way You Think: Expert

16/04/2024 10:09:46

David Lawant, Head of Research at FalconX, a digital assets prime brokerage with trading, financing, and custody for leading financial institutions, recently offered an [analysis](#) on X (formerly Twitter) regarding the evolving role of Bitcoin halvings in market dynamics...

<https://www.newsbtc.com/news/bitcoin/why-bitcoin-halving-matters-not-the-way-you-think/>

ESMA publishes outcome of first year of the DLT Pilot Regime

08/04/2024 10:24:59

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, today publishes a [letter](#) to the European Commission, the Parliament, and the Council (ECOFIN) providing an interim update on the DLT Pilot Regime...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-outcome-first-year-dlt-pilot-regime>

PROIEZIONI MACROECONOMICHE PER L'ECONOMIA ITALIANA

08/04/2024 10:23:53

Questa nota presenta le proiezioni macroeconomiche per l'Italia nel triennio 2024-26 elaborate dagli esperti della Banca d'Italia...

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/proiezioni-macroeconomiche/2024/Proiezioni-macroeconomiche-Italia-aprile-2024.pdf>

Bitcoin ETF activity to remain robust until the halving: Santiment

08/04/2024 10:23:15

It is a "likely foregone conclusion" that high Bitcoin ETF activity will continue leading up to the halving, said Santiment...

<https://cointelegraph.com/news/bitcoin-etf-trading-activity-robust-until-halving-santiment>

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.