

Il termometro dei mercati finanziari (5 aprile 2019)

a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

06/04/2019 21:08



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-19	Legenda					
Valutazione complessiva		Calma	↑	miglioramento		
		Turbolenza	↔	stabile		
		Tensione	↓	peggioramento		
Mercati italiani						
	05-apr	29-mar	22-mar	15-mar	08-mar	
Rendimento borsa italiana	2.22 ↑	0.98	0.16	2.74	-1.02	
Volatilità implicita borsa italiana	16.85 ↑	17.18	17.34	16.57	17.47	
Future borsa italiana	21225 ↑	20745	20545	20485	19925	
CDS principali banche 10Ysub	511.92 ↑	531.16	530.02	509.33	532.45	
Tasso di interesse ITA 2Y	0.56 ↓	0.24	0.23	0.17	0.19	
Spread ITA 10Y/2Y	1.91 ↑	2.24	2.22	2.33	2.32	
Mercati europei						
	05-apr	29-mar	22-mar	15-mar	08-mar	
Rendimento borsa europea	2.86 ↑	1.39	-2.37	3.12	-0.86	
Volatilità implicita borsa europea	12.88 ↑	13.92	15.06	12.99	13.73	
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.64 ↓	-0.41	2.53	-0.38	-0.15	
Spread ITA/GER	2.47 ↑	2.55	2.47	2.41	2.43	
Spread EU/GER	0.91 ↑	0.96	0.92	0.91	0.88	
Politica monetaria, cambi e altro						
	05-apr	29-mar	22-mar	15-mar	08-mar	
Euro/Dollaro	1.122 ↔	1.123	1.128	1.133	1.123	
Spread US/GER 10Y	2.50 ↔	2.49	2.48	2.50	2.55	
Euribor 6M	-0.230 ↑	-0.228	-0.229	-0.232	-0.231	
Prezzo Oro	1292 ↓	1296	1313	1302	1298	
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.74 ↓	0.69	0.68	0.77	0.75	

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.

IVASS and dormant life assurance policies

a cura di Silvia Dell'Acqua

06/04/2019 14:24

On the 26th of March 2019 IVASS has issued a press release communicating an update on the data related to the dormant life assurance policies: 208,863 contracts, amounting to 3.9 billion euros, have been “awakened” by the Italian Regulator.

Dormant life assurance policies are those that have not been collected by the beneficiaries and lie dormant at insurance undertakings until they become time-barred. The rights arising from those policies are barred after 10 years from the event (death or maturity), when the corresponding benefits are paid to the Dormant Accounts Fund. Dormant policies can be either contingent on death, if beneficiaries do not cash in the benefits because they may not be aware of the policy itself, or saving policies not collected upon maturity for any reason.

The extensive phenomenon of potentially dormant policies arose from both the shortcomings embedded in the procedures carried out by the undertaking when checking the deaths of insureds and identifying its beneficiaries and from the widespread use of generic formulations to indicate the beneficiaries when underwriting the contract.

To contrast and reduce this phenomenon, the Regulator has:

- carried out an analysis on the dormant policies, started in 2017
- suggested the undertaking some guidelines to improve the processes for ascertaining the deaths and identifying the beneficiaries, requiring the undertakings to enhance their processes by the 30th September 2018
- required the undertaking to make available on their website a contact point in charge of responding to enquiries from possible beneficiaries on the existence of life assurance policies in their favour and to proceed with the “run-off” of the dormant policies identified
- suggested the market to check if a deceased family member had underwritten a policy by contacting the “search service for life insurance covers” of ANIA (the National Association of Insurance Undertakings) or the insurance intermediary, the bank or the insurance undertaking the family member was a customer of
- sensitized the policyholders to provide the undertaking with all the information (address, telephone number and/or e-mail address) necessary to contact the beneficiaries and make them aware of the existence of the policy and inform a third party who can inform the beneficiaries when the insured event occurs.

IVASS has started the investigation on dormant policies (first wave) back in 2017, publishing some important results on the 3rd September 2018. At that date, 187,493 policies amounting to 3.5 billion euros had already been “awakened” by matching the tax code of the insured people with the data stored in the tax-payers database by “Agenzia delle entrate” - Revenue Agency, the

Italian IRS (Internal Revenue Service) — while other 900,000 contracts still had to be checked. The analysis, updated at the 31st of January 2019 and published on the 26th March 2019, shows that the Regulator has “awakened” other 21,370 policies, amounting to other 335 million euros. The table below, released by IVASS, reports the details of those policies and clarifies that, out of the original 900,000 contracts, 13,171 still must be verified. These ones are related to old policies, with no obligation of indicating the tax code of the insured and with no clear indication of the beneficiary. IVASS suggests in those cases to use specialized companies to retrieve the missing information. The rest of the policies (873,000 = 96%* 900,000) have correctly not been paid being the insured person alive at maturity or the policy insolvent (i.e. the policyholder has stopped the payment of the premiums, causing the resolution of the contract)

Tabella 1 – Aggiornamento al 31 gennaio 2019. Situazione delle 900.000 polizze che restavano ancora da indagare al 31 maggio 2018.

	Polizze dormienti “risvegliate” al 31/01/2019			numero di polizze ancora da indagare al 31/01/2019
	numero di polizze	somme liquidate da liquidare (€ milioni)	Incidenza su polizze da accertare al 31/05/2018	
Temporanee caso morte	5.737	102	1,0%	3.594
Forme miste, capitali differiti, rendite differite e capitalizzazioni	11.364	116	57,5%	3.911
- di cui per prestazioni in caso di decesso	392	6		
- di cui per prestazioni per scadenza	10.972	110		
Totale contratti scaduti	17.101	218	58,5%	7.505
Vita Intera e assimilati (senza scadenza predefinita) con decesso dell'assicurato entro il 31/12/2017	4.269	117	1,4%	5.666
TOTALE	21.370	335	59,9%	13.171

In addition to the 21,370 “awakened” policies, there are other 436 contracts, amounting to 7 million euros, that have become time-barred and should be paid to the Dormant Account Fund.

IVASS is now waiting for a feedback on other policies investigated in the last months (second wave), whose data were provided by the undertaking on the 30th October 2018. Indeed, on the 3rd September 2018, the regulator decided to extend the perimeter of the analysis to contracts expired in the period 2001-2006 and to those expired in 2017 and not yet settled. By the end of May 2019 the undertakings will have to give IVASS a feedback on the cases highlighted by the regulator, with a dead insured the undertakings were not aware of.

IVASS is now investigating the policies (third wave) whose data were provided by EEA foreign undertakings last 28th February 2019. These policies are related to contracts either expired between 2001 and 2017 or to whole life policies outstanding at 31 December 2018. The aim of this analysis is to offer the same level of protection to all the beneficiaries, independently of the nationality of the undertaking.

Following a proposal from IVASS, a new law has been issued on December 2018: every insurance company operating in Italy shall check at the end of each solar year whether its insured are still alive. If not, the undertaking shall pay the beneficiary and inform the Regulator by the next 31st March. The first check will be carried out next 31st December 2019.

IVASS: Sicurezza e stabilità finanziaria in caso di recesso del Regno Unito dall'Unione europea

06/04/2019 14:41

Per le imprese del Regno Unito e Irlanda del Nord (di seguito UK)1 che operano nel settore delle assicurazioni contro i danni, l'Italia è il primo Paese dell'EU27 per numero di assicurati (9,7 mln) e per riserve tecniche (3 €/mld) e il quarto Paese per premi raccolti (1,7 €/mld)2...

https://www.ivass.it/media/interviste/documenti/audizioni/2019/2019-04-04-spd/Spd_Audizione_4_4_19.pdf

ESMA launches third EU-wide CCP stress test exercise

06/04/2019 14:39

The European Securities and Markets Authority (ESMA) has today published the framework for its third EU-wide Central Counterparties (CCPs) stress test...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-launch-es-third-eu-wide-ccp-stress-test-exercise>

Competitiveness of Europe and European Financial Markets

06/04/2019 14:39

To increase competitiveness is the main driver for higher potential growth. Member states have to pursue politics and establish institutions that stimulate the dynamics of a competitive private sector...

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2019/html/ecb.sp190406~f2af7b707b.en.html>

EU Blockchain Group Launches With SWIFT, Ripple Onboard

06/04/2019 14:38

SWIFT, IBM, Ripple and around 100 other firms and organizations have joined a new blockchain association to promote adoption of the technology across the EU...

<https://www.coindesk.com/eu-blockchain-group-launches-with-swift-ripple-onboard>

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.
