

Il termometro dei mercati finanziari (4 Giugno 2021)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

05/06/2021 09:38:47

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						
04-giu-21		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
 Mercati italiani						
	04-giu		28-mag	21-mag	14-mag	07-mag
Rendimento borsa italiana	1.59	↑	0.78	0.84	0.63	1.95
Volatilità implicita borsa italiana	17.98	↓	17.26	18.93	19.22	18.07
CDS principali banche 10Ysub	347.12	↔	346.85	349.25	346.92	347.74
Tasso di interesse ITA 2Y	-0.36	↑	-0.32	-0.24	-0.21	-0.31
Spread ITA 10Y/2Y	1.23	↔	1.23	1.28	1.29	1.24
 Mercati europei						
	04-giu		28-mag	21-mag	14-mag	07-mag
Rendimento borsa europea	0.46	↓	1.11	0.21	-0.42	1.50
Volatilità implicita borsa europea	15.88	↓	14.96	16.86	16.22	15.32
Rendimento borsa ITA/Europa	1.13	↔	-0.33	0.64	1.04	0.45
Spread ITA/GER	1.08	↔	1.10	1.17	1.20	1.14
Spread EU/GER	0.52	↔	0.52	0.55	0.57	0.55
 Politica monetaria, cambi e altro						
	04-giu		28-mag	21-mag	14-mag	07-mag
Euro/Dollaro	1.22	↔	1.218	1.219	1.213	1.214
Spread US/GER 10Y	1.77	↔	1.78	1.76	1.76	1.80
Euribor 6M	-0.517	↑	-0.509	-0.517	-0.515	-0.513
Prezzo Oro	1894	↔	1895	1875	1837	1835
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.66	↓	0.58	0.62	0.61	0.58

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.

Indice di turbolenza dei mercati (31 Maggio 2021)

a cura di *Gianni Pola e Antonello Avino*

06/06/2021 13:50:32



L'indicatore di Mahalanobis permette di evidenziare periodi di stress nei mercati finanziari. Si tratta di un indicatore che dipende dalle volatilità e dalle correlazioni di un particolare universo investimenti preso ad esame. Nello specifico ci siamo occupati dei mercati azionari europei e dei settori azionari globali.

Indicatore di Mahalanobis	28/05/2021		29/04/2021	31/03/2021
Mercati europei	5.5	↓	13.0	12.1
Settori globali	19.5	↑	10.4	14.2

Volatilità Mercati Europei	28/05/2021		29/04/2021	31/03/2021
FTSE 100	13.8%	↑	11.1%	12.7%
CAC 40	14.0%	↑	10.3%	11.8%
DAX	16.7%	↑	10.8%	14.2%
SWISS MARKET	11.5%	↑	8.6%	12.6%
AEX-Index	16.9%	↑	10.7%	14.7%
IBEX 35	16.1%	↔	15.6%	14.8%
OMX STOCKHOLM 30	20.7%	↑	14.1%	15.1%
FTSE MIB	16.2%	↑	10.8%	13.1%
OMX COPENHAGEN 20	18.2%	↔	16.5%	21.6%
OMX HELSINKI	14.8%	↑	10.3%	13.4%

Volatilità Settori Globali	31/05/2021		30/04/2021	31/03/2021
Telecom	11.4%	↑	8.9%	13.2%
Financials	12.5%	↔	12.3%	15.9%
Information Technology	19.2%	↔	17.3%	28.4%
Healthcare	8.8%	↔	10.1%	13.0%
Consumer Discretionary	14.1%	↔	11.9%	19.1%
Industrial	12.8%	↑	10.1%	14.1%
Consumer Staples	9.4%	↔	8.9%	11.8%
Energy	23.3%	↔	21.0%	26.6%
Materials	14.9%	↔	13.0%	17.3%
Real Estate	11.4%	↑	8.7%	12.9%
Utilities	11.5%	↑	8.2%	15.4%

Legenda

1) variazione

- ↑ aumento percentuale superiore al 20%
- stabile (variazione tra il +20% e il -20%)
- ↓ diminuzione percentuale inferiore al -20%

2) regimi indicatori di turbolenza

- stress di mercato indicatore con valore nel 5° percentile su tutto il campione considerato
- calma indicatore con valore tra il 5° e il 15° percentile su tutto il campione considerato
- calma indicatore con valore percentile inferiore al 15% su tutto il campione considerato

Gli indici utilizzati sono:

Mercati Azionari Europei

country	index
1 UK	FTSE 100 INDEX
2 France	CAC 40 INDEX
3 Germany	DAX INDEX
4 Switzerland	SWISS MARKET INDEX
5 Netherlands	AEX-Index
6 Spain	IBEX 35 INDEX
7 Sweden	OMX STOCKHOLM 30 INDEX
8 Italy	FTSE MIB INDEX
9 Denmark	OMX COPENHAGEN 20 INDEX
10 Finland	OMX HELSINKI INDEX

Settori Azionari Globali

sector	index
1 Telecom	MSCI World Telecom Services Industry Group Index
2 Financials	MSCI World Financials Index
3 Information Technology	MSCI World Information Technology Index
4 Healthcare	MSCI World Health Care Index
5 Consumer Discretionary	MSCI World Consumer Discretionary Index
6 Industrial	MSCI World Industrials Index
7 Consumer Staples	MSCI World Consumer Staples Index
8 Energy	MSCI World Energy Industry Group Index
9 Materials	MSCI World Materials Industry Group Index
10 Real Estate	MSCI World Real Estate Index
11 Utilities	MSCI World Utilities Industry Group Index

Le volatilità riportate sono storiche e calcolate sugli ultimi 30 trading days disponibili. Per ogni asset-class dunque sono prima calcolati i rendimenti logaritmici dei prezzi degli indici di riferimento, successivamente si procede col calcolo della deviazione standard dei rendimenti, ed infine si procede a moltiplicare la deviazione standard per il fattore di annualizzazione.

Per il calcolo della distanza di Mahalanobis si procede dapprima con la stima della matrice di covarianza tra le asset-class. Si considera l'approccio delle finestre mobili. Come con la volatilità,

si procede prima con il calcolo dei rendimenti logaritmici e poi con la stima storica della matrice di covarianza, come riportato di seguito.

Supponendo una finestra mobile di T periodi, viene calcolato il valore medio e la matrice varianza covarianza al tempo t come segue:

$$\hat{\mu}_t = \frac{1}{T} \sum_{i=T-t}^{t-1} r_i$$

$$\hat{\Sigma}_t = \frac{1}{T-1} \sum_{i=T-t}^{t-1} (r_i - \hat{\mu}_t)(r_i - \hat{\mu}_t)$$

dove:

- $r_t = (r_{1t}, r_{2t}, \dots, r_{nt})$: vettore di n rendimenti storici al tempo t
- $\hat{\mu}_t = (\mu_1, \mu_2, \dots, \mu_n)$: valore medio dei rendimenti storici per ciascun asset

La distanza di Mahalanobis è definita formalmente come:

$$d_t = (r_t - \hat{\mu}_t)' \Sigma^{-1} (r_t - \hat{\mu}_t)$$

dove:

- d_t : turbolenza finanziaria al tempo t
- Σ^{-1} : inversa della matrice varianza - covarianza dei rendimenti storici

Le parametrizzazioni che sono state scelte sono:

- Rilevazioni mensili
- Tempo T della finestra mobile pari a 5 anni (60 osservazioni mensili)

Le statistiche percentili sono state calcolate a partire dalla distribuzione dell'indicatore di Mahalanobis dal Dicembre 1997 al Dicembre 2019 su rilevazioni mensili.

Ulteriori dettagli sono riportati in [questo articolo](#).

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.

OPINION OF THE EUROPEAN CENTRAL BANK of 4 June 2021

05/06/2021 09:33:53

On 22, 23 and 29 December 2020 the European Central Bank (ECB) received requests from the Council of the European Union and the European Parliament, ...

https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/en_con_2021_20_f_sig_n~357848ea4c..pdf

PEPP: dall'EIOPA le Linee guida sulle segnalazioni di vigilanza

05/06/2021 09:32:01

EIOPA ha pubblicato le proprie Linee guida in materia di segnalazioni di vigilanza relative al prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP)...

<http://www.dirittobancario.it/news/previdenza-complementare/pe-epia-le-linee-guida-sulle-segnalazioni-di-vigilanza>

A new decade rising: 2021 has brought crypto to unparalleled heights

05/06/2021 09:31:02

There is no need to fear: The cryptocurrency market in 2021 is much different than the market of 2017...

<https://cointelegraph.com/news/a-new-decade-rising-2021-has-brought-crypto-to-unparalleled-heights>

To IPO or Not to IPO? SPAC is the question

05/06/2021 09:30:37

An initial public offering is the classic way to take a company public, but many crypto companies bypass the regulatory scrutiny with a backdoor SPAC merger...

<https://cointelegraph.com/news/to-ipo-or-not-to-ipo-spac-is-the-question>

Big Data and Machine Learning in Finance

Conference

31/05/2021 17:05:31

Politecnico di Milano

June 10, 2021 - June 11, 2021

[Program \[Download\]](#)

<https://www.mate.polimi.it/fintech/>

Direttore: Emilio Barucci.

© 2020 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.