

## Il termometro dei mercati finanziari (1 Luglio 2022)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

02/07/2022 10:35:06

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						
1-Jul-22	Legenda					
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
<b> Mercati italiani</b>	1-Jul		24-Jun	17-Jun	10-Jun	3-Jun
Rendimento borsa italiana	-3.46	↓	1.52	-3.36	-6.70	-1.91
Volatilità implicita borsa italiana	27.26	↓	26.94	28.09	26.41	21.61
CDS principali banche 10Ysub	451.04	↔	449.65	450.27	436.84	420.07
Tasso di interesse ITA 2Y	1.03	↑	1.32	1.56	1.65	1.25
Spread ITA 10Y/2Y	2.18	↔	2.17	2.12	2.20	2.15
<b> Mercati europei</b>	1-Jul		24-Jun	17-Jun	10-Jun	3-Jun
Rendimento borsa europea	-2.40	↓	2.75	-4.47	-4.88	-0.66
Volatilità implicita borsa europea	25.28	↓	24.01	25.47	23.95	21.20
Rendimento borsa ITA/Europa	-1.05	↑	-1.24	1.10	-1.82	-1.24
Spread ITA/GER	1.97	↔	2.04	2.01	2.35	2.13
Spread EU/GER	0.92	↔	0.92	0.93	1.04	0.95
<b> Politica monetaria, cambi e altro</b>	1-Jul		24-Jun	17-Jun	10-Jun	3-Jun
Euro/Dollaro	1.04	↓	1.054	1.046	1.053	1.072
Spread US/GER 10Y	1.67	↔	1.68	1.58	1.66	1.68
Euribor 6M	0.263	↑	0.273	0.249	0.063	-0.017
Prezzo Oro	1808	↑	1829	1840	1858	1857
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.84	↓	0.79	0.68	0.62	0.73

### 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 (30 Giugno 2022)

a cura di *Gianni Pola e Antonello Avino*

02/07/2022 16:45:58

Indicatore di Mahalanobis	6/30/2022		5/31/2022	4/29/2022
Mercati europei	12.0	↓	17.0	7.8
Settori globali	26.3	↓	36.4	25.7

  

Volatilità Mercati Europei	6/30/2022		5/31/2022	4/29/2022
FTSE 100	21.0%	↔	18.7%	11.5%
CAC 40	23.4%	↔	23.4%	19.0%
DAX	24.0%	↔	22.1%	19.0%
SWISS MARKET	20.9%	↑	16.7%	12.9%
AEX-Index	26.6%	↔	24.4%	18.1%
IBEX 35	21.8%	↔	20.2%	17.6%
OMX STOCKHOLM 30	24.0%	↔	23.7%	17.5%
FTSE MIB	28.2%	↑	21.4%	17.4%
OMX COPENHAGEN 20	27.7%	↔	28.3%	22.5%
OMX HELSINKI	25.5%	↔	23.4%	18.0%

  

Volatilità Settori Globali	6/30/2022		5/31/2022	4/29/2022
Telecom	14.9%	↔	16.8%	14.6%
Financials	24.6%	↔	23.8%	17.2%
Information Technology	36.2%	↔	41.6%	31.3%
Healthcare	20.6%	↔	20.2%	17.1%
Consumer Discretionary	35.1%	↔	39.5%	28.3%
Industrial	22.7%	↔	21.0%	14.7%
Consumer Staples	16.9%	↔	20.2%	11.3%
Energy	39.4%	↔	36.9%	26.1%
Materials	26.4%	↔	26.2%	17.3%
Real Estate	23.3%	↔	24.9%	18.8%
Utilities	20.8%	↑	16.7%	14.7%

**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
- stress moderato 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  $t$
- $\hat{\mu}_t = (\hat{\mu}_1, \hat{\mu}_2, \dots, \hat{\mu}_n)$ : 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  $t$
- $\Sigma^{-1}$ : 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.

## EU Agrees on Landmark Crypto Authorization Law, MiCA

01/07/2022 15:49:54

The world's third-biggest economy wants the Markets in Crypto Assets Regulation to protect investors and set up strict standards for stablecoin issuers...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-applications-recognition-us-based-ccps>

---

## New York Environmental Regulators Deny Greenidge's Power Plant Permit

01/07/2022 15:48:48

Greenidge Generation has been in hot water with environmentalists for its use of fossil fuels to power its bitcoin mining operation on New York's Seneca Lake...

[https://www.coindesk.com/business/2022/06/30/new-york-environmental-regulators-deny-greenidges-power-plant-permit/?utm\\_medium=referral&utm\\_source=rss&utm\\_campaign=headlines](https://www.coindesk.com/business/2022/06/30/new-york-environmental-regulators-deny-greenidges-power-plant-permit/?utm_medium=referral&utm_source=rss&utm_campaign=headlines)

---

## Note di Stabilità finanziaria e vigilanza n. 29 - Il rischio climatico per le banche italiane

01/07/2022 15:47:36

Viene pubblicata oggi la nuova Nota di stabilità finanziaria e vigilanza "Il rischio climatico per le banche italiane: un aggiornamento sulla base di un'indagine campionaria"...

<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/note-di-stabilit-finanziaria-e-vigilanza-n-29-il-rischio-climatico-per-le-banche-italiane/?cookieMarketing.htmlpage.language=102&dotcache=refresh>

---

## ESMA updates on applications for recognition from US-based CCPS

01/07/2022 15:41:22

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, has announced its recognition of two central counterparties (CCPs) established in the United States...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-applications-recognition-us-based-ccps>

[updates-applications-recognition-us-based-ccps](https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-applications-recognition-us-based-ccps)

Direttore: Emilio Barucci.

© 2021 FinRiskAlert - Tutti i diritti riservati.

Le opinioni riportate negli articoli e nei documenti del sito [www.finriskalert.it](http://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.