

Il termometro dei mercati finanziari (26 Settembre 2025)

a cura di E. Barucci e D. Marazzina

28/09/2025 23:33:15



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						
26-Sep-25	Legenda					
Valutazione complessiva	Calma		↑	miglioramento		
			↔	stabile		
	Tensione		↓	peggioramento		
 Mercati italiani	26-Sep	19-Sep	12-Sep	5-Sep	29-Aug	
Rendimento borsa italiana	0.75 ↑	-0.60	2.30	-1.39	-2.57	
Volatilità implicita borsa italiana	15.21 ↓	14.41	14.28	16.01	15.96	
CDS principali banche 10Ysub	285.07 ↓	281.48	281.84	283.62	284.38	
Tasso di interesse ITA 2Y	2.29 ↔	2.26	2.27	2.19	2.24	
Spread ITA 10Y/2Y	1.32 ↔	1.30	1.28	1.35	1.38	
 Mercati europei	26-Sep	19-Sep	12-Sep	5-Sep	29-Aug	
Rendimento borsa europea	0.75 ↓	1.26	1.36	-0.63	-2.49	
Volatilità implicita borsa europea	14.07 ↓	13.52	13.61	14.55	14.67	
Rendimento borsa ITA/Europa	0.03 ↑	-1.85	0.94	-0.77	-0.09	
Spread ITA/GER	0.87 ↓	0.82	0.83	0.87	0.89	
Spread EU/GER	0.58 ↔	0.58	0.58	0.60	0.61	
 Politica monetaria, cambi e altro	26-Sep	19-Sep	12-Sep	5-Sep	29-Aug	
Euro/Dollaro	1.12 ↔	1.176	1.173	1.174	1.171	
Spread US/GER 10Y	1.44 ↓	1.38	1.35	1.43	1.50	
Euribor 6M	2.105 ↓	2.098	2.119	2.103	2.069	
Prezzo Oro	3772 ↓	3672	3644	3585	3441	
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.58 ↔	0.58	0.53	0.60	0.63	

- 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.

ESMA provides updated instructions for weekly commodity derivative position reporting

26/09/2025 16:51:35

The European Securities and Markets Authority (ESMA) has published updated [reporting instructions](#) and [XML schema](#) (version 1.2.0) for the weekly [reporting of commodity derivatives positions](#) under the Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II), reflecting the changes from the latest review.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-provid-es-updated-instructions-weekly-commodity-derivative-position>

XRP Slides 6% as Bitcoin Drop Slashes Bullish Sentiment

26/09/2025 16:50:03

The token has lost \$19 billion in value over seven days as resistance at \$2.80 hardens.

<https://www.coindesk.com/markets/2025/09/26/xrp-slides-6-as-bitcoin-drop-slashes-bullish-sentiment>

The AI talent war is becoming fiercer

26/09/2025 16:48:36

How other countries hope to challenge America

<https://www.economist.com/finance-and-economics/2025/09/25/the-ai-talent-war-is-becoming-fiercer>

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.