

Il termometro dei mercati finanziari (16 Luglio 2022)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

16/07/2022 00:59:21



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						
14-Jul-22	Legenda					
Valutazione complessiva		Calma				↑ miglioramento
						↔ stabile
		Tensione				↓ peggioramento
Mercati italiani	14-Jul		7-Jul	30-Jun	23-Jun	16-Jun
Rendimento borsa italiana	-4.66	↓	1.24	-1.49	-0.51	-8.62
Volatilità implicita borsa italiana	29.98	↓	27.04	28.43	27.63	28.75
CDS principali banche 10Ysub	444.74	↓	436.05	451.04	442.80	453.11
Tasso di interesse ITA 2Y	1.34	↓	1.10	1.23	1.32	1.70
Spread ITA 10Y/2Y	2.09	↑	2.26	2.16	2.17	2.16
Mercati europei	14-Jul		7-Jul	30-Jun	23-Jun	16-Jun
Rendimento borsa europea	-2.63	↓	0.97	0.54	0.24	-7.96
Volatilità implicita borsa europea	27.01	↓	25.13	25.60	24.97	26.76
Rendimento borsa ITA/Europa	-2.02	↓	0.27	-2.03	-0.76	-0.66
Spread ITA/GER	2.22	↓	2.07	2.03	2.05	2.16
Spread EU/GER	0.98	↔	0.94	0.95	0.93	0.98
Politica monetaria, cambi e altro	14-Jul		7-Jul	30-Jun	23-Jun	16-Jun
Euro/Dollaro	1.00	↓	1.017	1.045	1.053	1.050
Spread US/GER 10Y	1.78	↓	1.72	1.61	1.63	1.61
Euribor 6M	0.353	↓	0.226	0.278	0.291	0.237
Prezzo Oro	1706	↑	1741	1807	1841	1836
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.72	↑	0.84	0.85	0.74	0.66

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.

Rapporto ESG società quotate: Social

a cura di E. Barucci, F. Grassetto, S. Mezzera, D. Stocco

15/07/2022 13:39:39



L'analisi dei profili ESG delle società quotate italiane per il 2020

prosegue con il secondo pillar, ossia quello Sociale. Per quanto concerne il pillar relativo agli indicatori sociali è necessaria una considerazione preliminare sulla qualità dei dati e sulla percentuale di dati non disponibili: in molte DNF non sono disponibili (in seguito identificati come NA) i dati relativi alle politiche sociali o vengono riportati indicatori non conformi agli standard GRI che pertanto non sono comparabili tra le aziende. Le principali difformità dei dati riguardano le categorie in cui i lavoratori vengono suddivisi. Il database www.esgcorporatedata.com considera le quattro categorie previste negli standard GRI: Direttori, Quadri, Impiegati ed Operai. Queste classi vengono modificate o adattate nelle DNF, in base alla tipologia di settore di appartenenza della società (ad esempio vengono presentati White e Blue collars, o vengono introdotte categorie ad hoc, come i giornalisti). Per questo motivo, il Pillar Social presenta un elevato numero di dati non disponibili ("NA").

Nuove assunzioni

I dati relativi alle nuove assunzioni sono riportati in base alla fascia di età ed al sesso (U/D) dei nuovi assunti, come visibile nella tabella che segue. La maggior parte di nuovi assunti appartiene alle fasce d'età <30 e 30-50. Si osserva, inoltre, la prevalenza di nuove assunzioni uomini. Le società dell'indice MIB ESG assumono in media più personale rispetto al resto del mercato.

	NA (%)	Mean	Min	Max	Std
<30	18.3	467.2	0	11775	1331.5
30-50	19.5	432.1	0	8650	1083.3
>50	19.5	81.7	0	1640	214.1
D	14.6	383.7	0	7045	966.2
U	15.2	585.4	0	14614	1552.6

Tasso di Turnover

L'indicatore Turnover si riferisce alla sostituzione di un dipendente mediante nuova assunzione. Come visibile nella tabella che segue, in media, il tasso di turnover è maggiore nelle fasce d'età <30 e 30-50, il valore si dimezza per la classe di dipendenti prossimi al pensionamento.

Si osserva, in media, un maggior livello di turnover per i dipendenti di sesso maschile (8.9%) rispetto la controparte femminile (6.4%). Nel caso di dipendenti donne, si osserva però una maggiore dispersione dei dati.

	NA (%)	Mean	Min	Max	Std
<30	20.1	5.0	0	70.5	8.1
30-50	20.1	6.5	0	43.54	6.4
>50	20.1	3.5	0	24.1	3.3
D	23.8	6.4	0	78.5	9.2
U	19.5	8.9	0	54.3	7.9

Ore medie di formazione

Nella tabella che segue, riportiamo le ore medie di formazione annua per dipendente suddivise per genere (U/D) e per tipologia contrattuale (Dirigenti, Quadri, Impiegati, Operai). Le ore di formazione risultano essere molto simili per dirigenti, quadri e impiegati, mentre sono inferiori in media di 5-10 ore per gli operai. I dirigenti e i quadri risultano ricevere più ore di formazione nel caso di società del settore finanziario. Non si osservano differenze apprezzabili nel numero medio di ore di formazione tra uomini e donne. Il numero di ore di formazione risulta maggiore per le società del MIB ESG e per le società nei settori finanziario, sanitario e immobiliare.

Consigli di Amministrazione

La disparità uomo donna appare più marcata nei ruoli decisionali come l'appartenenza ai Consigli di Amministrazione ed alla dirigenza. Come visibile nella tabella che segue, per oltre il 75% delle società la presenza di donne nel CdA (Consiglio di Amministrazione) è inferiore al 50%, il dato è osservato in ogni settore e anche per le imprese appartenenti all'indice MIB ESG. La presenza di under 30 nei CdA è pressoché nulla per la quasi totalità delle società considerate, con poche eccezioni che raggiungono poco più del 10%. I CdA sono composti perlopiù da over 50, la composizione media si attesta attorno al 25% tra i 30-50 e 75% over 50. Le aziende dell'indice MIB ESG presentano un'età media del CdA superiore a quella osservata su tutto il campione.

	NA (%)	Mean	Min	Max	Std
% Donne CdA	2.4	37.7	0	58.3	8.9
% CdA <30	6.1	0.7	0	14.3	2.7
% CdA 30-50	6.1	24.5	0	75	17.2
% CdA >50	5.5	72.9	4	100	19.9

Percentuale di donne per categoria contrattuale

La presenza di donne in società risulta essere inferiore al 40% per oltre metà delle aziende considerate. Il ruolo con più presenza femminile è rappresentato dagli impiegati: per oltre metà delle società, la presenza femminile è superiore al 40%. Per le società appartenenti all'indice MIB ESG, la percentuale di donne impiegate è, nel totale, maggiore rispetto a quella di tutte le aziende considerate. Ciononostante, la percentuale aumenta per le donne nelle categorie Impiegati ed Operai mentre nelle categorie Dirigenti e Quadri la percentuale media di donne diminuisce rispetto a quella calcolata sulla totalità delle aziende.

	NA (%)	Mean	Min	Max	Std
% F Tot	1.2	37.1	0.3	79.3	19.1
%F Dir	25	14.6	0	58.9	10.1
%F Qu	42.7	27.4	6.7	59.5	11.9
%F Im	36	42.7	0.4	84	17.9
%F Op	40.2	22.1	0	100	26.1

Percentuale di dipendenti per categoria contrattuale e fascia d'età

Per le categorie di livello superiore la presenza di under 30 risulta essere molto bassa o nulla. Non si osservano tratti specifici riguardo al settore della società o all'appartenenza all'indice MIB ESG.

	NA (%)	Mean	Min	Max	Std
Dirigenti					
<30	40.9	0.4	0	10	1.4
30-50	40.9	41.4	0	89.1	16.1
>50	40.9	57.2	1	100	16.9
Quadri					
<30	53.7	1.7	0	26.9	3.9
30-50	53.7	55.4	1	90	16.4
>50	53.7	41.5	0	81.8	17.3
Impiegati					
<30	51.2	13.7	0	39	7.7
30-50	51.2	61.7	23.9	84.4	9.7
>50	51.2	24.6	3.9	65.6	12.1
Operai					
<30	55.5	13.5	0	44.4	8.9
30-50	55.5	54.2	0	100	17.1
>50	55.5	29.7	0	100	15.8

Rapporto percentuale della retribuzione delle donne rispetto agli uomini per categoria contrattuale

Si segnala la scarsità di informazioni al riguardo. Per oltre il 75% delle società che hanno riportato il dato risulta che il rapporto tra la remunerazione donna/uomo risulta essere sotto la soglia della parità per ogni categoria professionale. Per le società appartenenti all'indice MIB ESG il divario nella retribuzione tra uomini e donne risulta leggermente inferiore e i valori presentati sono più concentrati intorno al valor medio.

Questo indicatore è il meno presentato in assoluto per il pillar Social, l'assenza di osservazioni è superiore al 65%.

	NA (%)	Mean	Min	Max	Std
Dir	69.5	85.6	39	124.5	15.5
Qu	72.6	93.9	63	112.9	8.8
Im	73.2	91.8	75	122	8.8
Op	80.5	85.9	0	105.2	19.3

FSB Chair flags to G20 growing challenges to financial stability

13/07/2022 11:23:17

The Financial Stability Board (FSB) today published a [letter from](#)

[its Chair, Klaas Knot, to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors](#) ahead of their meeting on 15-16 July...

<https://www.fsb.org/2022/07/fsb-chair-flags-to-g20-growing-challenges-to-financial-stability/>

Croatia to join euro area on 1 January 2023

13/07/2022 11:22:28

Today the Council of the European Union formally approved the accession of Croatia to the euro area on 1 January 2023 and determined a Croatian kuna conversion rate of 7.53450 per euro...

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr220712~b97dd38de3.en.html>

Risanamento e risoluzione delle assicurazioni: il punto dell'EIOPA

13/07/2022 11:21:32

L'Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali (**EIOPA**) ha pubblicato un [documento](#) che fornisce una panoramica sulla **proposta di Direttiva per il risanamento e la risoluzione delle assicurazioni** (IRRD) presentata dalla Commissione europea nel settembre 2021...

<https://www.dirittobancario.it/art/risanamento-e-risoluzione-delle-assicurazioni-il-punto-delleiopa/>

California Is Investigating 'Multiple' Crypto Lending Companies

13/07/2022 11:20:46

The state's Department of Financial Protection and Innovation is looking at whether firms that have suspended customer withdrawals and transfers have violated its laws...

https://www.coindesk.com/policy/2022/07/12/california-is-investigating-multiple-crypto-lending-companies/?utm_medium=referral&utm_source=feedly&utm_campaign=headlines

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.