

Il termometro dei mercati finanziari (10 Ottobre 2025)

a cura di E. Barucci e D. Marazzina

12/10/2025 10:37:07



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						
10-ott-25	Legenda					
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
 Mercati italiani	10-ott		03-ott	26-set	19-set	12-set
Rendimento borsa italiana	-2.80	↓	1.43	0.79	-0.60	2.30
Volatilità implicita borsa italiana	17.13	↓	15.23	15.21	14.41	14.28
CDS principali banche 10Ysub	284.69	↔	283.94	284.66	281.48	281.84
Tasso di interesse ITA 2Y	2.20	↔	2.25	2.29	2.26	2.27
Spread ITA 10Y/2Y	1.29	↔	1.29	1.32	1.30	1.28
 Mercati europei	10-ott		03-ott	26-set	19-set	12-set
Rendimento borsa europea	-2.13	↓	2.76	0.76	1.26	1.36
Volatilità implicita borsa europea	16.38	↓	13.75	14.07	13.52	13.61
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.67	↑	-1.33	0.03	-1.85	0.94
Spread ITA/GER	0.85	↔	0.84	0.87	0.82	0.83
Spread EU/GER	0.59	↔	0.58	0.59	0.58	0.58
 Politica monetaria, cambi e altro	10-ott		03-ott	26-set	19-set	12-set
Euro/Dollaro	1.16	↓	1.174	1.169	1.176	1.173
Spread US/GER 10Y	3.42	↔	1.42	1.44	1.38	1.35
Euribor 6M	2.104	↓	2.083	2.109	2.098	2.119
Prezzo Oro	4007	↓	3880	3775	3672	3644
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.58	↔	0.56	0.59	0.58	0.53

- 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 publishes technical standards on CCP authorisations, extensions and validations

12/10/2025 10:41:10

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published its Final Reports on the Regulatory Technical Standards (RTS) on central counterparties' (CCPs) [authorisations, extensions of authorisation and model validations](https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-technical-standards-ccp-authorisations-extensions-and-validations), following the review of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR 3)...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-technical-standards-ccp-authorisations-extensions-and-validations>

Esiste una bolla tecnologica nel mercato azionario statunitense? Evidenze da una procedura di valutazione agnostica

12/10/2025 10:40:31

Il lavoro esamina le valutazioni di borsa delle dieci principali società tecnologiche statunitensi, analizzando in che modo esse siano influenzate dalla redditività attuale e attesa. A tal fine viene applicato un modello basato sui dividendi futuri per stimare i tassi di crescita degli utili impliciti nei prezzi azionari, la cui plausibilità viene poi valutata attraverso un'analisi dei fattori sottostanti...

.....

Disaccordo EBA- Commissione UE sui requisiti di liquidità MICAR

12/10/2025 10:39:56

EBA ha pubblicato **due pareri** in risposta alle modifiche apportate dalla Commissione UE al [progetto di norme tecniche di regolamentazione \(RTS\)](#) che specificano la **composizione e i requisiti di liquidità della riserva di attività** ai sensi del Regolamento sui mercati delle criptoattività (MiCAR)...

<https://www.diritto bancario.it/art/disaccordo-eba-commissione-ue-sui-requisiti-di-liquidita-micar>

.....

Friday's \$20B Crypto Market Meltdown: A Bitwise Portfolio Manager's Postmortem Analysis

12/10/2025 10:39:09

Jonathan Man outlines a \$20 billion liquidation day, long-tail air pockets and a positioning reset that left markets on different footing by Saturday...

<https://www.coindesk.com/markets/2025/10/12/friday-s-usd20b-crypto-market-meltdown-a-bitwise-portfolio-manager-s-postmortem-analysis>

.....

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.