

Il termometro dei mercati finanziari (22 Luglio 2022)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

23/07/2022 09:47:51



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 | | | | | | |
|--------------------------------------|----------|---|--------|--------|--------|---------------|
| 22-Jul-22 | Legenda | | | | | |
| Valutazione complessiva | Calma | | | | | miglioramento |
| | | | | | | stabile |
| | Tensione | | | | | peggioramento |
| | | | | | | |
| Mercati italiani | | | | | | |
| | 22-Jul | | 15-Jul | 8-Jul | 1-Jul | 24-Jun |
| Rendimento borsa italiana | 1.33 | ↑ | -3.86 | 1.96 | -3.46 | 1.52 |
| Volatilità implicita borsa italiana | 27.69 | ↑ | 29.46 | 26.91 | 27.26 | 26.94 |
| CDS principali banche 10Ysub | 443.71 | ↔ | 444.83 | 426.93 | 444.19 | 449.65 |
| Tasso di interesse ITA 2Y | 1.38 | ↔ | 1.32 | 1.06 | 1.03 | 1.32 |
| Spread ITA 10Y/2Y | 2.06 | ↔ | 2.04 | 2.30 | 2.18 | 2.17 |
| Mercati europei | | | | | | |
| | 22-Jul | | 15-Jul | 8-Jul | 1-Jul | 24-Jun |
| Rendimento borsa europea | 3.43 | ↑ | -0.84 | 1.69 | -2.40 | 2.75 |
| Volatilità implicita borsa europea | 23.25 | ↑ | 25.43 | 24.54 | 25.28 | 24.01 |
| Rendimento borsa ITA/Europa | -2.10 | ↑ | -3.02 | 0.28 | -1.05 | -1.24 |
| Spread ITA/GER | 2.40 | ↓ | 2.23 | 2.02 | 1.97 | 2.04 |
| Spread EU/GER | 1.04 | ↔ | 0.99 | 0.92 | 0.92 | 0.92 |
| Politica monetaria, cambi e altro | | | | | | |
| | 22-Jul | | 15-Jul | 8-Jul | 1-Jul | 24-Jun |
| Euro/Dollaro | 1.07 | ↑ | 1.008 | 1.017 | 1.039 | 1.054 |
| Spread US/GER 10Y | 1.76 | ↑ | 1.81 | 1.76 | 1.67 | 1.68 |
| Euribor 6M | 0.632 | ↓ | 0.448 | 0.238 | 0.263 | 0.273 |
| Prezzo Oro | 1731 | ↓ | 1705 | 1746 | 1808 | 1829 |
| Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve | 0.62 | ↑ | 0.70 | 0.88 | 0.88 | 0.79 |

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.

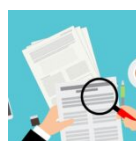
I colori sono assegnati in un'ottica VaR: se il valore riportato è superiore (inferiore) al quantile al 15%, il colore utilizzato è l'arancione. Se il valore riportato è superiore (inferiore) al quantile al 5% il colore utilizzato è il rosso. La banda (verso l'alto o verso il basso) viene selezionata, 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: Governance

a cura di F.Ambrosini, E. Barucci, F. Grassetto, D. Stocco

22/07/2022 15:30:52



L'analisi sui profili ESG delle società quotate italiane si conclude

con l'analisi della Governance. Di seguito si riportano i KPI utilizzati per l'analisi del settore Governance:

- ▶ Quota partecipazione minoranza: Quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo;
- ▶ N CdA: Numero di riunioni del CdA;
- ▶ N CS: Numero di riunioni del Collegio Sindacale;
- ▶ Durata consiglio: Durata media del CdA [in ore];
- ▶ N Amministratori: Numero di componenti del CdA;
- ▶ N Amm Indipendenti: Numero di amministratori indipendenti;
- ▶ N Riunioni Indipendenti: Numero di riunioni di amministratori indipendenti;
- ▶ VEG: Valore economico direttamente generato [in milioni di €];
- ▶ VED: Valore economico distribuito [in milioni di €];
- ▶ % Anticorruzione: Percentuale di CdA che ha seguito corsi di anticorruzione;
- ▶ N corruzione: Numero di casi legali pubblici legati a corruzione contro la società o i suoi dipendenti;
- ▶ N Anti-trust: Numero di casi legali a comportamenti anti-competitivi o anti-trust;
- ▶ Tax: Tasse societarie pagate in contanti;

Analisi

In primo luogo, come per gli altri Pillar, occorre evidenziare che non tutte le società presentano i dati per tutti gli indicatori. Solamente il 76,56% dei dati è disponibile. Gli indicatori con una presenza inferiore al 50% sono:

- ▶ % Anticorruzione (17,58%);
- ▶ N Anti-trust (32,43%)
- ▶ Tax (37,39%).

Nella tabella che segue vengono riassunti i risultati delle analisi svolte sul dataset completo.

L'indice riguardante la quota minoranza presenta valori che variano da 0,5% a 4,5% con una media del 2,39% senza nessun outlier. Il numero medio di riunioni del Consiglio Di Amministrazione è 12, la mediana è di poco inferiore alla media. Sono presenti numerosi outliers che rappresentano società che organizzano riunioni più frequentemente. Questi valori estremi appartengono perlopiù al settore Financials (Banca Monte dei Paschi ha riunito il proprio cda 33 volte).

La variabile che rappresenta il numero di riunioni del Collegio Sindacale ha una distribuzione concentrata su valori compresi tra 0 e 18 (Q1 = 9, Q3 = 18). Anche se la media è inferiore a 20 (media = 14,89), sono presenti valori anomali ben superiori al doppio del valore assunto dalla media stessa: il massimo corrisponde a 104. Anche in questo caso, si nota che gli outliers si riferiscono, nella maggior parte dei casi, ad imprese del

settore Financials.

La Durata del Consiglio (durata media del CdA in ore) assume, nel 75% delle società, un valore inferiore a 3 ore; anche in questo caso, esistono outliers alti che portano la media a posizionarsi di poco al di sopra della mediana. I valori estremi corrispondono perlopiù al settore finanziario.

La variabile che descrive il Numero di Amministratori ha una distribuzione caratterizzata da una mediana piuttosto bassa (mediana = 9), collocata in prossimità del primo quartile (Q1 = 8). È presente un valore estremo pari a 19. Questo dato è relativo alle società Intesa SanPaolo Spa e Unipol Gruppo Finanziario Spa.

La variabile che descrive il Numero di Amministratori Indipendenti ha un valore medio (media = 4,82) superiore alla mediana, ancora una volta sollevato dalla presenza di outliers, la maggior parte appartenenti al settore finanziario. Le osservazioni di questo settore assumono valori in media più elevati.

Per quanto riguarda il numero di riunioni di soli amministratori indipendenti si osserva che la media = 1,02 è maggiore del terzo quartile Q3 = 1. Questo è dovuto dalla presenza di outliers elevati che spostano la media verso un valore più elevato.

| indicatori | % dato | media | minimo | massimo | dev std |
|-------------------------|--------|---------|--------|---------|----------|
| Quota minoranza % | 84,23 | 2,39 | 0,5 | 4,5 | 1,21 |
| N CdA | 90,54 | 11,60 | 3 | 34 | 5,58 |
| N CS | 88,74 | 14,89 | 0 | 104 | 11,59 |
| Durata Consiglio | 86,94 | 2,19 | 0,67 | 6,25 | 1,02 |
| N Amministratori | 90,54 | 9,80 | 2 | 19 | 2,94 |
| N Amm Ind | 90,09 | 4,82 | 0 | 14 | 2,51 |
| N Riunioni Indipendenti | 65,77 | 1,03 | 0 | 8 | 1,04 |
| VEG | 54,50 | 3566,20 | 0,55 | 87401 | 11470,28 |
| VED | 54,05 | 3033,39 | 0,48 | 71937 | 9376,16 |
| % Anticorruzione | 17,58 | 48,96 | 0 | 100 | 43,63 |
| N Corruzione | 64,41 | 1,33 | 0 | 159 | 13,36 |
| N Anti-trust | 32,43 | 0,60 | 0 | 37 | 4,36 |
| Tax | 37,39 | 315,11 | 0,10 | 16099,9 | 1815,20 |

Il dato relativo all'anticorruzione presenta valori di minimo e massimo sono rispettivamente 0% e 100% con una alta concentrazione di valori collocati verso il basso. Per quanto riguarda il Numero dei Casi di Corruzione, il valore riportato dalla maggior parte delle aziende è pari a 0. Esiste, però, un caso anomalo rilevante che porta la variabile ad assumere il valore di 159: si tratta di CNH Industrials.

Come nel caso precedente, l'indicatore Tax è totalmente concentrato su valori bassi, presentando però dei valori estremi: ENEL 16099,9 milioni di Euro ed Elica 4154,846 milioni di Euro che si discostano in modo significativo dalla media di 315,11 milioni di Euro.

Pillar Governance ed indice MIB ESG

La percentuale di informazioni fornite all'interno delle DNF aumenta quando si considerano solamente le società appartenenti all'indice. Questo sta ad indicare una maggior attenzione nel pubblicare i risultati ESG per le società che compongono il MIB ESG. Da notare, in particolare, come le percentuali di osservazioni per % Anticorruzione, N Corruzione e N Anti-trust, nonostante siano su valori bassi rispetto agli altri indici, sono quasi raddoppiati. Nella tabella che segue vengono riportati i valori raccolti dal campione di società che compongono l'indice. Si può notare che i valori medi di alcuni indicatori delle società all'interno dell'indice sono molto diversi dai valori medi

che considerano tutto il dataset. In particolare, la Quota minoranza % media delle società dell'indice assume un valore inferiore alla metà del dataset, il numero medio di casi di corruzione aumenta di circa 4 volte ed i valori VED e VEG raddoppiano. Inoltre, si osserva che gli indicatori:

- ▶ Quota minoranza
- ▶ % N amministratori
- ▶ N riunioni indipendenti
- ▶ % Anticorruzione

presentano un valore di deviazione standard minore se si considera il dataset ristretto all'indice MIB ESG.

| indicatori | % dato | media | minimo | massimo | dev std |
|-------------------------|--------|---------|--------|---------|------------|
| Quota minoranza % | 84,21 | 0,91 | 0,5 | 1 | 0,19 |
| N CdA | 92,11 | 14,8 | 4 | 34 | 6,15 |
| N CS | 89,47 | 20,26 | 6 | 62 | 12,52 |
| Durata Consiglio | 89,47 | 3,16 | 1 | 6,25 | 1,18 |
| N Amministratori | 92,11 | 12,49 | 9 | 19 | 2,76 |
| N Amm Ind | 92,11 | 7,74 | 3 | 14 | 2,78 |
| N Riunioni Indipendenti | 84,21 | 1,41 | 0 | 5 | 0,84 |
| VEG | 89,47 | 8344,36 | 1,56 | 87401 | 16746,16 |
| VED | 86,84 | 6779,85 | 1,35 | 56985 | 12024,4075 |
| % Anticorruzione | 31,58 | 55,98 | 5,9 | 100 | 37,38 |
| N Corruzione | 84,21 | 5,75 | 0 | 159 | 28,11 |
| N Anti-trust | 55,26 | 1,86 | 0 | 37 | 8,06 |
| Tax | 63,16 | 832,27 | 1,24 | 16099,9 | 3255,196 |

Taiwan Set to Ban Crypto Purchases Using Credit Cards: Report

22/07/2022 15:48:25

Taiwan's Financial Supervisory Commission (FSC) is looking to stop the use of credit cards for crypto purchases, according to [local media reports](#)...

https://www.coindesk.com/policy/2022/07/22/taiwan-set-to-ban-crypto-purchases-using-credit-cards-report/?utm_medium=referral&utm_source=feedly&utm_campaign=headlines

Grandi esposizioni: l'EBA sull'applicazione delle esenzioni

22/07/2022 15:47:37

L'EBA ha pubblicato oggi un [rapporto](#) sull'applicazione di alcune esenzioni previste dal regime delle grandi esposizioni...

<https://www.dirittobancario.it/art/grandi-esposizioni-leba-sullapplicazione-delle-esenzioni/>

ESMA AND EBA PUBLISH GUIDELINES TO HARMONISE THE SUPERVISORY REVIEW AND EVALUATION PROCESS OF INVESTMENT FIRMS

22/07/2022 15:46:44

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, and the European Banking Authority (EBA) today published final...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-and-eba-publish-guidelines-harmonise-supervisory-review-and-evaluation>

Decisions taken by the Governing Council of the ECB (in addition to decisions setting interest rates)

22/07/2022 15:45:40

On 24 June 2022 the Governing Council approved the setting-up of a precautionary repo line to provide euro liquidity to the AFA until 15 January 2023...

<https://www.ecb.europa.eu/press/govcdec/otherdec/2022/html/eb.cb.gc220722~c3e7c3af1f.en.html>

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.