

Il termometro dei mercati finanziari (30 Luglio 2021)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

31/07/2021 17:42:43



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						
30-lug-21		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
				↓	peggioramento	
		Tensione				
Mercati italiani	30-lug		23-lug	16-lug	09-lug	02-lug
Rendimento borsa italiana	0.95 ↓		1.34	-1.03	-0.91	-0.89
Volatilità implicita borsa italiana	18.24 ↓		17.57	18.36	17.78	16.89
CDS principali banche 10Ysub	339.33 ↔		340.18	340.27	341.19	340.39
Tasso di interesse ITA 2Y	-0.44 ↓		-0.44	-0.41	-0.38	-0.38
Spread ITA 10Y/2Y	1.07 ↔		1.07	1.11	1.14	1.16
Mercati europei	30-lug		23-lug	16-lug	09-lug	02-lug
Rendimento borsa europea	-0.48 ↓		1.82	-0.79	-0.40	-0.88
Volatilità implicita borsa europea	16.53 ↓		15.43	16.17	15.25	14.43
Rendimento borsa ITA/Europa	1.43 ↑		-0.48	-0.24	-0.52	-0.01
Spread ITA/GER	1.09 ↔		1.04	1.05	1.06	1.01
Spread EU/GER	0.53 ↓		0.50	0.51	0.50	0.47
Politica monetaria, cambi e altro	30-lug		23-lug	16-lug	09-lug	02-lug
Euro/Dollaro	1.19 ↔		1.176	1.181	1.186	1.184
Spread US/GER 10Y	1.70 ↔		1.70	1.65	1.65	1.67
Euribor 6M	-0.524 ↓		-0.517	-0.513	-0.515	-0.513
Prezzo Oro	1823 ↑		1799	1813	1808	1784
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.43 ↔		0.43	0.45	0.50	0.54

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 (31 Luglio 2021)

a cura di *Gianni Pola e Antonello Avino*

02/08/2021 08:00:02



L'indicatore di Mahalanobis permette di evidenziare periodi di stress nei mercati finanziari. Si tratta di un indicatore che dipende dalle volatilità e dalle correlazioni di un particolare universo investimenti preso ad esame. Nello specifico ci siamo occupati dei mercati azionari europei e dei settori azionari globali.

Indicatore di Mahalanobis	30/07/2021		30/06/2021	28/05/2021
Mercati europei	9,5	↓	12,7	5,5
Settori globali	13,0	↓	23,7	19,5

Volatilità Mercati Europei	30/07/2021		30/06/2021	28/05/2021
FTSE 100	14,4%	↑	9,4%	13,8%
CAC 40	16,7%	↑	9,8%	14,0%
DAX	15,6%	↑	11,5%	16,7%
SWISS MARKET	10,2%	↑	7,6%	11,5%
AEX-Index	15,4%	↑	9,8%	16,9%
IBEX 35	19,3%	↑	12,2%	16,1%
OMX STOCKHOLM 30	14,9%	↑	11,1%	20,7%
FTSE MIB	19,7%	↑	11,7%	16,2%
OMX COPENHAGEN 20	12,2%	↔	11,3%	18,2%
OMX HELSINKI	13,6%	↑	9,5%	14,8%

Volatilità Settori Globali	30/07/2021		30/06/2021	31/05/2021
Telecom	8,5%	↑	6,7%	11,4%
Financials	17,3%	↑	12,9%	12,5%
Information Technology	11,9%	↔	11,3%	19,2%
Healthcare	6,8%	↓	9,1%	8,8%
Consumer Discretionary	13,1%	↑	7,7%	14,1%
Industrial	11,4%	↔	9,6%	12,8%
Consumer Staples	6,6%	↔	7,6%	9,4%
Energy	25,8%	↔	23,0%	23,3%
Materials	15,0%	↔	13,8%	14,9%
Real Estate	9,3%	↔	10,6%	11,4%
Utilities	11,2%	↔	10,3%	11,5%

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
- $\hat{\mu}_t = (\mu_1, \mu_2, \dots, \mu_n)$: 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
- Σ^{-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.

La prova di stress evidenzia la tenuta del settore bancario dell'area dell'euro a fronte del difficile scenario macroeconomico

31/07/2021 17:36:39

Per 89 banche vigilate dalla BCE il coefficiente finale medio di CET1 nello scenario avverso su un orizzonte di tre anni è pari al 9,9%, 5,2 punti percentuali in meno rispetto al punto di partenza del 15,1%...

https://www.bancaditalia.it/media/bce-comunicati/documenti/2021/ssm_pr210730_it.pdf

ESMA PUBLISHES DATA FOR THE SYSTEMATIC INTERNALISER CALCULATIONS

31/07/2021 17:35:40

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, has published today [data for the systematic internaliser quarterly calculations for equity, equity-like instruments, bonds and for other non-equity instruments](https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-data-systematic-internaliser-calculations) under the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR)...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-data-systematic-internaliser-calculations>

GoldenTree Asset Management is reportedly investing in Bitcoin

31/07/2021 17:35:03

At least three executives at the \$45 billion firm have participated in a funding round for the blockchain-focused VC group Borderless Capital...

<https://cointelegraph.com/news/goldentree-asset-management-is-reportedly-investing-in-bitcoin>

Bitcoin for cash: Do crypto ATMs make buying BTC easier for the mainstream?

31/07/2021 17:34:30

Bitcoin ATMs may make it easier for the mainstream and unbanked to access crypto, but will security risks hamper

adoption?...

<https://cointelegraph.com/news/bitcoin-for-cash-do-crypto-atms-make-buying-btc-easier-for-the-mainstream>

Direttore: Emilio Barucci.

© 2020 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.