

Il termometro dei mercati finanziari (6 Settembre 2019)

a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

07/09/2019 19:43



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						
6-Sep-19		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma	↑	miglioramento		
		Tensione	↔	stabile		
			↓	peggioramento		
Mercati italiani						
	6-Sep	30-Aug	23-Aug	16-Aug	9-Aug	
Rendimento borsa italiana	2.93 ↓	4.15	0.74	-0.01	-3.43	
Volatilità implicita borsa italiana	17.66 ↑	19.41	20.69	20.98	20.47	
Future borsa italiana	21840 ↑	21360	20395	20305	20325	
CDS principali banche 10Ysub	419.40 ↑	432.32	456.20	479.65	464.86	
Tasso di interesse ITA 2Y	-0.33 ↑	-0.16	0.02	0.07	0.37	
Spread ITA 10Y/2Y	1.21 ↔	1.19	1.29	1.34	1.45	
Mercati europei						
	6-Sep	30-Aug	23-Aug	16-Aug	9-Aug	
Rendimento borsa europea	2.00 ↓	2.77	0.16	-0.14	-1.26	
Volatilità implicita borsa europea	14.81 ↑	16.52	18.17	17.88	17.14	
Rendimento borsa ITA/Europa	0.93 ↓	1.37	0.59	0.13	-2.18	
Spread ITA/GER	1.52 ↑	1.74	1.99	2.08	2.41	
Spread EU/GER	0.62 ↑	0.67	0.72	0.72	0.81	
Politica monetaria, cambi e altro						
	6-Sep	30-Aug	23-Aug	16-Aug	9-Aug	
Euro/Dollaro	1.10 ↔	1.101	1.111	1.110	1.120	
Spread US/GER 10Y	2.18 ↓	2.21	2.20	2.22	2.31	
Euribor 6M	-0.431 ↑	-0.423	-0.418	-0.409	-0.393	
Prezzo Oro	1521 ↔	1529	1534	1508	1502	
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.31 ↓	0.28	0.30	0.24	0.41	

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.

Il credito erogato dalle piattaforme di social lending italiane supera la soglia di € 400 milioni

a cura di Giancarlo Donizzelli, Salvatore Giudice e Giancarlo Giudici

04/09/2019 15:36

Il 4° Report italiano sul CrowdInvesting realizzato dalla School of Management del Politecnico di Milano permette di delineare lo stato attuale dell'arte in Italia riguardante il fenomeno del lending crowdfunding, ovvero l'opportunità di ottenere un prestito attraverso una piattaforma Internet (finanziata dalla 'folla' diffusa ma anche da investitori istituzionali).

Aggiornato al 30 giugno 2019, il report documenta la presenza di 13 portali di lending crowdfunding (si veda la Tabella 1), di cui 6 destinati al finanziamento di persone fisiche (consumer) e 7 rivolti al finanziamento di imprese (business). A tal proposito, è interessante notare che in ambito business ben 3 piattaforme su 7 sono specializzate nel segmento real estate. Inoltre, tre piattaforme business in data 30 giugno erano sulla rampa di lancio pronte a partire.

In riferimento al modello di investimento adottato, aumenta nel business lending il numero di piattaforme che adottano il modello 'diretto' (cioè dando possibilità di scelta immediata al finanziatore su come allocare i prestiti) mentre si consolida l'utilizzo del modello 'diffuso' (cioè con la suddivisione del denaro investito su tanti crediti diversificati) in ambito consumer.

A tal fine vale la pena sottolineare che i prestiti erogati dalle piattaforme sono generalmente privi di garanzie. A tal proposito un elemento di differenziazione tra i portali è dato dalla presenza o meno di fondi di protezione, istituiti per far fronte a eventuali inadempienze dei soggetti finanziati. Tali fondi, insieme alla garanzia pubblica del Fondo statale per le PMI, agiscono da tutela per i prestatori, incentivando questi ultimi a effettuare più investimenti. Il fondo in questione viene creato depositando una fee addizionale che viene richiesta solitamente ai finanziati (agli investitori nel caso di B lender, MotusQuo e Soisy), rendendo pertanto più oneroso l'accesso al capitale per i richiedenti.

Sito web	Società gestore	Qualifica	Target
Blender.loans	B lender Global / UAB B lender Lithuania	Istituto di pagamento	Consumer
BorsadelCredito.it	Business Innovation Lab SpA / Mo.Net SpA / Art SGR SpA	Istituto di pagamento / Società di Gestione del Risparmio	Business
Housers.com/it	Housers Global Properties PFP, SL / Lemon Way SA	Agente istituto di pagamento	Business (immobiliare)
l.october.eu	October Italia srl / October SA	Agente istituto di pagamento	Business
Motusquo.it	Motusquo.it / Lemon Way SA	Agente istituto di pagamento	Consumer
Prestacap.com (*)	iBondis Limited	Istituto finanziario	Business
Prestiamoci.it	Prestiamoci SpA / Pitupay SpA	Finanziaria ex art. 106 TUB / Istituto di pagamento	Consumer
Rendimentoetico.it	Rendimento etico Srl / Lemon Way SA	Agente istituto di pagamento	Business (immobiliare)
Smartika.it	Smartika SpA	Istituto di pagamento	Consumer
Soisy.it	Soisy SpA	Istituto di pagamento	Consumer
TheSocialLender.it	The Social Lender Srl / Lemon Way SA	Agente istituto di pagamento	Business
Trusters.it	Trusters Italia Srl / Lemon Way SA	Agente istituto di pagamento	Business (immobiliare)
l.younited-credit.com (*)	Younited SA	Istituto bancario	Consumer

TABELLA 1 - I portali di social lending attivi in Italia al 30+6+2019

(*) raccolta via web non attiva per investitori italiani

In Italia, i volumi cumulati raccolti tramite lending crowdfunding ammontano in totale a € 435 milioni, in particolare € 279 milioni per il segmento consumer (di cui € 122,5 milioni nell'ultimo anno) e € 156 milioni per la parte business (di cui € 84 milioni nell'ultimo anno). È rilevante osservare che entrambi i segmenti sono in crescita, con flussi rispettivamente in aumento del 40% (consumer) e 48% (business) rispetto all'anno precedente.

In ambito consumer, come la Figura 1 evidenzia, la piattaforma leader si conferma Younited Credit (che però non raccoglie dalla 'folla' di Internet), la quale ha complessivamente erogato prestiti per un valore superiore a € 220 milioni, di cui € 107 milioni solo negli ultimi 12 mesi. Tuttavia, se spostiamo l'attenzione sul numero di prestatori attivi, Smartika detiene il primato con ben 6541 finanziatori attivi.

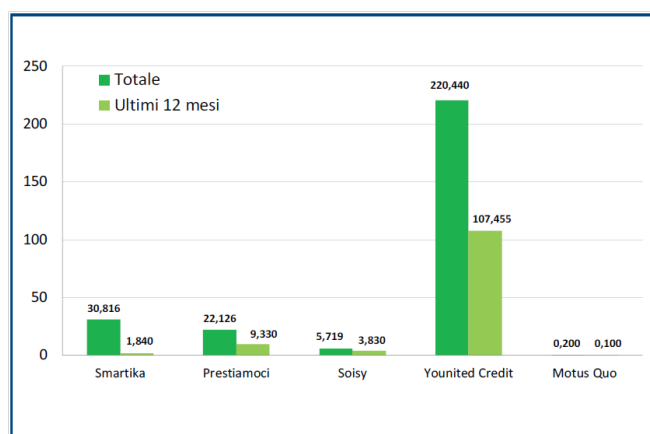


FIGURA 1. Ammontare dei prestiti erogati dalle piattaforme di lending crowdfunding italiane attive nell'ambito consumer, alla data del 30+6+2019: valori totali e flusso annuale in € milioni.

Per quanto invece concerne il business lending, la Figura 2 mostra che tre sono i principali portali in termini di valore del raccolto: Borsadelcredito.it, October e Prestacap. In particolare, il primo posto è occupato da Borsadelcredito.it con € 64,0 milioni mentre October si posiziona al secondo posto ma è il portale che

ha raccolto di più negli ultimi 12 mesi.

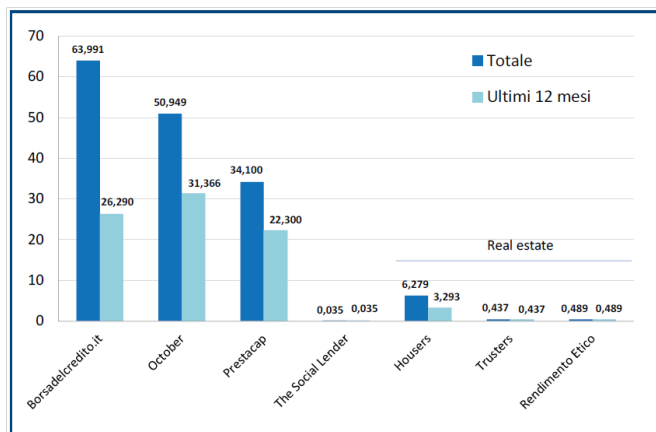


FIGURA 2. Ammontare dei prestiti erogati dalle piattaforme di lending crowdfunding italiane attive nell'ambito business, alla data del 30/6/2019: valori totali e flusso annuale in milioni di euro.

Con lo sguardo rivolto al futuro, se da un lato è auspicabile aspettarsi che il business lending possa eguagliare i volumi del segmento consumer, dall'altro lato rimane più complesso, ma allo stesso tempo urgente, l'intervento sul quadro normativo del lending crowdfunding. Difatti, numerose questioni, tra cui la recente opportunità per i portali di equity crowdfunding di collocare debito, pongono l'intervento normativo come una delle priorità finalizzate a un'ulteriore crescita del fenomeno in linea con gli altri Paesi europei.

ESMA STRENGTHENS LIQUIDITY STRESS TESTS FOR INVESTMENT FUNDS

04/09/2019 13:35

ESMA's guidelines require fund managers to stress test the assets and liabilities of the funds they manage...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-strengthens-liquidity-stress-tests-investment-funds>

Money and private currencies: reflections on Libra

04/09/2019 13:34

How does Libra differ from other private currencies and from public money?...

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2019/html/ecb.sp190902~aedded9219.en.html>

ECB: Effects of labour and product market regulation on worker flows

04/09/2019 13:33

Macroeconomic studies suggest that employment-output elasticities in the euro area increased during the recovery from the crisis...

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2312~0db0d88a26.en.pdf>

Are VanEck 'ETF' and Bakkt Catalysts to Take Bitcoin to 2019 High Again?

04/09/2019 13:32

Primarily targeting institutional investors, VanEck and SolidX are reportedly selling a "limited version" of a bitcoin exchange-traded fund (ETF)...

<https://www.ccn.com/are-vaneck-etf-and-bakkt-catalysts-to-take-bitcoin-to-2019-high-again/>

Direttore: Emilio Barucci.

© 2019 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.