

## Il termometro dei mercati finanziari (14 Agosto 2020)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

15/08/2020 09:38:57



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-ago-20	Legenda					
Valutazione complessiva	Calma			↑	miglioramento	
				↔	stabile	
	Tensione			↓	peggioramento	
<b>Mercati italiani</b>	14-ago	07-ago	31-lug	24-lug	17-lug	
Rendimento borsa italiana	2,62	↑	2,22	-4,90	-1,69	3,30
Volatilità implicita borsa italiana	25,77	↓	25,49	26,33	26,43	27,31
CDS principali banche 10Ysub	370,22	↑	378,59	388,81	372,99	394,42
Tasso di interesse ITA 2Y	-0,09	↑	-0,06	-0,01	-0,05	0,08
Spread ITA 10Y/2Y	1,15	↓	1,05	1,08	1,12	1,16
<b>Mercati europei</b>	14-ago	07-ago	31-lug	24-lug	17-lug	
Rendimento borsa europea	1,61	↓	2,47	-4,12	-1,63	2,10
Volatilità implicita borsa europea	21,62	↑	22,17	24,67	23,31	23,21
Rendimento borsa ITA/Europa	1,01	↑	-0,24	-0,77	-0,06	1,19
Spread ITA/GER	1,48	↔	1,49	1,61	1,52	1,69
Spread EU/GER	0,59	↔	0,59	0,65	0,61	0,66
<b>Politica monetaria, cambi e altro</b>	14-ago	07-ago	31-lug	24-lug	17-lug	
Euro/Dollaro	1,183	↔	1,179	1,183	1,162	1,142
Spread US/GER 10Y	1,13	↓	1,07	1,07	1,03	1,08
Euribor 6M	-0,433	↑	-0,417	-0,399	-0,373	-0,352
Prezzo Oro	1948	↑	2039	1975	1902	1810
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0,27	↓	0,22	0,22	0,23	0,24

### 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 crowd-investing in Italia supera la prova Covid-19 a cura di Stefano Frenati Giancarlo Giudici

14/08/2020 08:46:47



È stato pubblicato nei giorni scorsi il nuovo Report italiano sul Crowdfunding della School of Management del Politecnico di Milano, giusto ormai alla quinta edizione.

Il crowdfunding è un sottoinsieme del crowdfunding, laddove singole persone fisiche (ma anche investitori istituzionali e professionali) possono, attraverso una piattaforma Internet abilitante, aderire direttamente ad un appello rivolto alla raccolta di risorse per un progetto imprenditoriale, concedendo un prestito (lending-based model) piuttosto che sottoscrivendo quote del capitale di rischio della società (equity-based model).

Pur senza dimenticare altre forme del crowdfunding (come il modello reward-based, che dà l'opportunità alle imprese di raccogliere denaro in cambio di una ricompensa non monetaria, come un prodotto o un servizio, nonché il modello donation-based, più adatto a organizzazioni senza scopo di lucro o al mecenatismo) il crowdfunding è un'opportunità interessante sia per le imprese che intendono finanziare le proprie attività, sia per gli investitori a caccia di rendimenti.

Gli ultimi 12 mesi, da luglio 2019 a giugno 2020, hanno confermato e rafforzato la forte crescita dell'industria. Alla data del 30 giugno 2020, come evidenzia la Figura 1, l'equity crowdfunding è arrivato a € 159 milioni raccolti (il valore cumulato un anno fa era circa la metà, € 82 milioni), mentre il lending è arrivato a ben € 749 milioni (un anno fa il valore cumulato era € 435 milioni). La raccolta nell'ultimo anno è stata quindi pari rispettivamente a € 77 milioni e € 314 milioni.

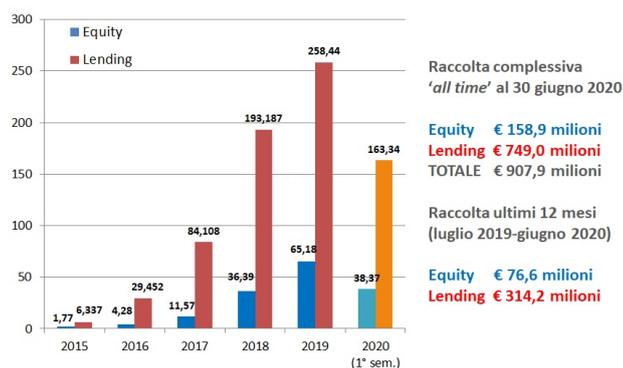


Figura 1. Il flusso di raccolta delle campagne di equity e lending crowdfunding in Italia. Dati in € milioni

Gli ultimi mesi hanno portato alcune interessanti novità regolamentari per l'equity crowdfunding. Si tratta in particolare della possibilità per i portali autorizzati di collocare titoli di debito, seppure con alcune limitazioni - il primo portale è partito a gennaio 2020 - e di offrire delle 'vetrine' per la compravendita delle azioni sottoscritte.

Alla data del 30 giugno 2020 risultavano autorizzati in Italia 42 portali, 7 in più dell'anno scorso, ma un buon numero di questi non ha ancora pubblicato una singola campagna. Le campagne di raccolta sono state finora 595, organizzate da 547 imprese diverse (vi sono diversi casi di round ulteriori organizzati dalle stesse aziende). Le emittenti censite per la prima volta negli ultimi 12 mesi sono ben 177. Il tasso di successo continua a mantenersi elevato: nei primi 6 mesi del 2020 è pari al 75,0% (la media generale dell'intero campione dal 2014 è pari a 72,7%).

Il valore medio del target di raccolta per i progetti non immobiliari è pari a € 192.481 mentre quello dei progetti immobiliari è pari a € 804.914. Mediamente per i progetti non immobiliari viene offerto in cambio il 10,4% del capitale (valore

mediante 5,9%); si conferma la prassi di offrire titoli senza diritto di voto sotto una certa soglia di investimento (e votanti sopra la soglia).

Fra le emittenti, le PMI guadagnano spazio, ma il mercato è ancora dominato dalle startup innovative (58% dei casi nell'ultimo anno, cui si aggiunge il 13% delle PMI innovative). La grande maggioranza opera in Lombardia (seguono Lazio ed Emilia Romagna) ed è operativa nel settore dei servizi di informazione e comunicazione. Gli obiettivi principali correlati alla raccolta di capitale sono investire nel marketing e nel brand (49% dei casi) e nello sviluppo della piattaforma ICT (30%). Purtroppo nel 16% dei casi non si riscontrano indicazioni valide sugli obiettivi specifici della campagna. La valutazione pre-money mediana si aggira intorno a € 1,6 milioni.

La piattaforma che ha finalizzato e raccolto più capitale, come evidenzia la Figura 2, è Mamacrowd (sfiora € 34 milioni effettivi al 30/6/2020) seguita da Crowdfundme (€ 28,77 milioni, che però ha pubblicato più campagne in assoluto) e da Walliance (con € 21,7 milioni). Nell'ultimo anno è però in cima al podio Crowdfundme (€ 13,78 milioni) seguita da Bactwork24 (€ 13,55 milioni, grazie alla campagna di Fin-novia che ha raccolto da sola € 7,6 milioni).

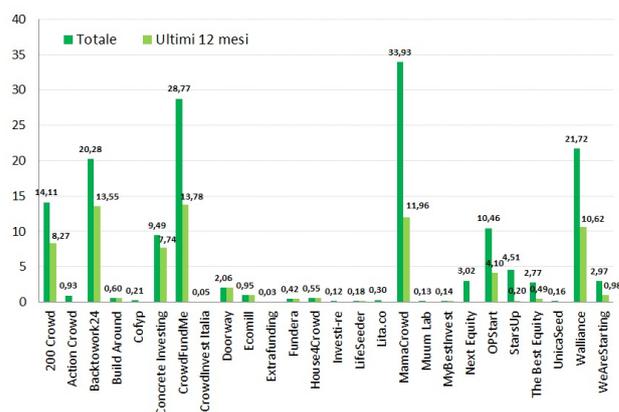


Figura 2. Capitale raccolto fino al 30/6/2020 dai portali italiani di equity crowdfunding autorizzati da Consob. Valori in € milioni

In media ogni campagna riceve il sostegno di 96,2 investitori. L'importo medio investito dai sottoscrittori è pari a € 3.222 per le persone fisiche e € 20.000 per le persone giuridiche ed è sensibilmente aumentato negli ultimi 12 mesi rispetto al passato. Gli investitori continuano ad essere soprattutto maschi, età media intorno ai 45 anni.

Dopo la campagna di raccolta, alcune aziende riescono a crescere in termini di fatturato e marginalità, ma altre rimangono al palo. Poche diventano profittevoli nell'immediato, pochissime riescono a 'battere' i target previsti nel business plan iniziale.

Negli ultimi 12 mesi si sono registrate nuove exit, attraverso rimborsi di capitale, IPO o acquisizioni, ma anche nuovi write-off, oltre a diversi secondi (e terzi) round di raccolta. Su questa base alla data del 30 giugno 2020 l'Italian Equity Crowdfunding Index ideato dal nostro Osservatorio calcola un apprezzamento complessivo teorico del valore di portafoglio investito pari al 10,41%.

Per quanto riguarda il lending, alla data del 30 giugno 2020 risultavano attive in Italia 6 piattaforme destinate a finanziare

persone fisiche (consumer, numero costante rispetto all'anno scorso) e 11 destinate a finanziare imprese (business) di cui ben 7 specializzate nel real estate, aumentate rispetto all'anno scorso.

Alcune piattaforme prevedono fondi di protezione per ripagare eventuali prestiti in sofferenza, altre fanno leva sulla garanzia pubblica del Fondo statale per le PMI.

Nel prestito ai privati, la piattaforma leader è sempre Younited Credit (che però non raccoglie dai piccoli risparmiatori di Internet) con un totale erogato di € 327 milioni (€ 110 milioni negli ultimi 12 mesi). Smartika è invece quella con più prestatori attivi mentre Soisy è quella che ha erogato più prestiti nell'ultimo anno. La raccolta cumulata totale del mercato è stata pari a € 409,8 milioni, di cui € 134,6 milioni nell'ultimo anno (+10% rispetto al flusso dell'anno prima).

Nel prestito alle imprese, come evidenzia la Figura 3, Credimi Futuro (altra piattaforma che non fa raccolta retail), Borsadelcredito.it e October occupano il podio. In questo ambito il volume complessivo cumulato risulta essere € 339,2 milioni, con un contributo dell'ultimo anno pari a € 179,6 milioni (+113% sul flusso precedente).

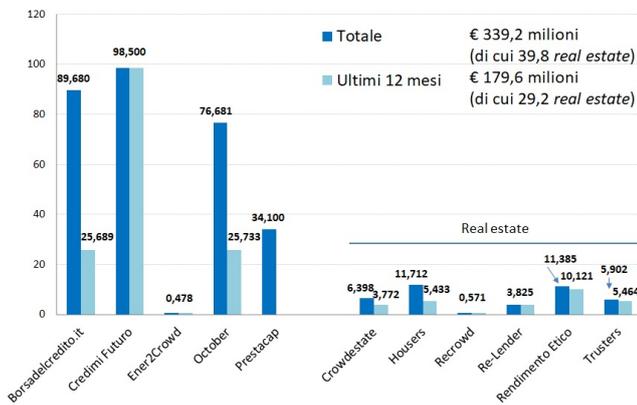


Figure 3: Ammontare dei prestiti erogati dalle piattaforme di lending crowdfunding italiane attive nell'ambito business, alla data del 30/6/2020: valori totali e flusso annuale in milioni di euro. Fonte: dati forniti dalle piattaforme

Uno dei principali fattori di crescita dell'industria è stato il successo delle operazioni destinate a finanziare progetti immobiliari, sia nel lending, sia nell'equity. La raccolta sul mercato e il flusso degli investimenti non sembra essere stato impattato dalla crisi, ed anzi - sotto alcuni aspetti - il crowdfunding è stato rivalutato quale fonte 'rapida' di liquidità per le imprese, di fronte alle lentezze della burocrazia pubblica e di quella bancaria.

## An update on digital currencies

15/08/2020 09:27:49

The Federal Reserve Bank of San Francisco is a leader of our

engagement with the tech community. And the Federal Reserve's Innovation Office Hours serve...

<https://www.bis.org/review/r200814a.htm>

## European Insurance And Occupational Pensions Authority - EIOPA EIOPA publishes bi-weekly information for Relevant Risk Free Interest Rate Term Structures and Symmetric Adjustment to Equity Risk with reference to 11 August 2020

15/08/2020 09:24:03

Due to COVID-19 outbreak, European Insurance and Occupational Pensions Authority is carrying out extraordinary calculations...

[https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-publishes-bi-weekly-information-relevant-risk-free-interest-rate-term-structures-and-0\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-publishes-bi-weekly-information-relevant-risk-free-interest-rate-term-structures-and-0_en)

## Aging Economies May Benefit Less from Fiscal Stimulus

11/08/2020 09:14:01

In the midst of the current COVID-19 pandemic, policymakers around the world are undertaking fiscal stimulus...

<https://www.coindesk.com/how-a-decentralized-randomness-beacon-could-boost-cryptographic-security>

## How a Decentralized Randomness Beacon Could Boost Cryptographic Security

11/08/2020 09:11:24

The League of Entropy is launching the first production-ready version of [drand](#), a network that produces "randomness"...

<https://www.coindesk.com/how-a-decentralized-randomness-beacon-could-boost-cryptographic-security>

---

## BdI and FRB Joint “Virtual” Conference on Nontraditional Data & Statistical Learning with Applications to Macroeconomics (Rome, 11, 12 November 2020) - Call for papers

10/08/2020 15:03:19

The workshop aims at providing all researchers from universities, central banks, national statistical institutes, and public and private agencies an opportunity to present their research related to the use of Big and Nontraditional data, combined with new machine learning methods for the analysis of macroeconomic phenomena and policy related questions.

The workshop will focus on research using large, granular structured and unstructured data and Machine Learning or Natural Language processing (NLP) techniques for applications in micro and macroeconomics, financial stability, banking supervision and central bank communication, with a special focus to the effects of the recent COVID.19 pandemic.

The event will be held virtually on **November 11 and 12 2020** and to allow participation in different time zones it will be limited to a few hours per day.

The **call for papers** can be found here (link: <https://editorialexpress.com/conference/BIFRBConf>) and the **deadline** for submitting a paper is **August 30, 2020**.

More information are available here (link [https://www.bancaditalia.it/media/notizia/2020-banca-d-italia-and-federal-reserve-board-joint-conference-on-nontraditional-data-statistical-learning/?com\\_dotmarketing.htmlpage.language=1](https://www.bancaditalia.it/media/notizia/2020-banca-d-italia-and-federal-reserve-board-joint-conference-on-nontraditional-data-statistical-learning/?com_dotmarketing.htmlpage.language=1)).

The organizers are Giuseppe Bruno (Banca d'Italia), Riccardo Correa (Federal Reserve Board), Christopher J. Kurz (Federal Reserve Board), and Juri Marcucci (Banca d'Italia).

---

## Call for Papers: Big Data and Machine Learning in Finance

09/08/2020 12:31:19



### Conference

**Politecnico di Milano, June 11-12, 2020**

**POSTPONED TO JUNE 10-11, 2021 DUE TO THE COVID-19 EMERGENCY**

[www.mate.polimi.it/fintech](http://www.mate.polimi.it/fintech)

Big Data and Machine Learning are driving a significant transformation in the financial industry. Amazing examples include: robo-advisory; predicting frauds in payment systems; development of sophisticated algorithmic trading strategies; systemic risk assessment; rating of companies/financial products using a huge amount of information; development of chatbots for customers; nowcasting of financial time series; digital marketing; instant pricing of insurance products.

The transformation concerns the academia and the financial industry. The goal of the conference is to bring together academicians with different backgrounds (economists, finance experts, data scientists, econometricians) and representatives of the financial industry (banks, asset management, insurance companies) working in this field.

Papers on all areas dealing with Machine Learning and Big Data in finance (including Natural Language Processing and Artificial Intelligence techniques) are welcomed. The conference targets papers with different angles (methodological and applications to finance).

### Invited speakers:

- *Tomaso Aste* (University College London)
- *Emanuele Borgonovo* (Università Bocconi)
- *Orlando Machado* (Aviva Quantum)
- *Juri Marcucci* (Bank of Italy)
- *Georgios Sermpinis* (Adam Smith Business School, University of Glasgow)

**Submission of the papers deadline:** March 30<sup>th</sup>, 2021

**Notification deadline:** April 20<sup>th</sup>, 2021

**Scientific Committee:** Emilio Barucci (Politecnico di Milano, chair), Filippo Della Casa (UNIPOL), Paolo Giudici (Università di Pavia), Daniele Marazzina (Politecnico di Milano), Andrea Prampolini (Banca IMI), Marcello Restelli (Politecnico di Milano).

**Organizing Committee:** Michele Azzone, Emilio Barucci (chair), Francesca Grasseti, Daniele Marazzina, Marcello Restelli.

---

Direttore: Emilio Barucci.

© 2020 FinRiskAlert - Tutti i diritti riservati.

Le opinioni riportate negli articoli e nei documenti del sito [www.finriskalert.it](http://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.