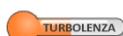


Il termometro dei mercati finanziari (7 Ottobre 2022)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

08/10/2022 18:38:49



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						
7-Oct-22	Legenda					
Valutazione complessiva	Calma					↑ miglioramento
						↔ stabile
	Tensione					↓ peggioramento
Mercati italiani	7-Oct	30-Sep	23-Sep	16-Sep	9-Sep	
Rendimento borsa italiana	1.22	↑	-1.98	-4.72	0.07	0.79
Volatilità implicita borsa italiana	28.09	↑	29.27	29.40	27.25	25.77
CDS principali banche 10Ysub	444.70	↑	458.22	444.86	422.45	419.52
Tasso di interesse ITA 2Y	3.18	↓	2.87	3.03	2.62	2.43
Spread ITA 10Y/2Y	1.60	↔	1.64	1.33	1.42	1.58
Mercati europei	7-Oct	30-Sep	23-Sep	16-Sep	9-Sep	
Rendimento borsa europea	1.73	↑	-0.91	-4.34	-1.95	0.72
Volatilità implicita borsa europea	25.61	↑	26.21	26.29	24.40	22.90
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.50	↑	-1.07	-0.39	2.02	0.07
Spread ITA/GER	2.51	↔	2.40	2.33	2.28	2.31
Spread EU/GER	1.06	↔	1.04	1.00	0.98	1.00
Politica monetaria, cambi e altro	7-Oct	30-Sep	23-Sep	16-Sep	9-Sep	
Euro/Dollaro	0.98	↔	0.980	0.971	1.003	1.004
Spread US/GER 10Y	1.69	↔	1.69	1.66	1.68	1.62
Euribor 6M	1.838	↓	1.800	1.763	1.608	1.354
Prezzo Oro	1.702	↓	1674	1644	1675	1714
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.32	↔	0.32	-0.06	0.08	0.28

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 (30 Settembre 2022)

05/10/2022 17:58:37



a cura di Gianni Pola e Antonello Avino

Indicatore di Mahalanobis	30/09/2022		31/08/2022	29/07/2022
Mercati europei	10.2	↔	10.6	26.8
Settori globali	44.3	↑	12.0	34.3

Volatilità Mercati Europei	30/09/2022		31/08/2022	29/07/2022
FTSE 100	15.4%	↑	7.5%	18.1%
CAC 40	18.7%	↑	13.6%	20.5%
DAX	22.2%	↑	16.3%	22.9%
SWISS MARKET	15.7%	↑	8.3%	16.5%
AEX-Index	19.4%	↑	14.2%	20.4%
IBEX 35	17.3%	↑	11.4%	18.4%
OMX STOCKHOLM 30	21.6%	↑	16.4%	21.9%
FTSE MIB	23.9%	↑	18.3%	27.0%
OMX COPENHAGEN 20	22.6%	↔	24.5%	17.8%
OMX HELSINKI	19.4%	↑	15.2%	23.9%

Volatilità Settori Globali	30/09/2022		31/08/2022	29/07/2022
Telecom	14.4%	↑	10.6%	13.8%
Financials	19.2%	↔	16.8%	20.3%
Information Technology	26.3%	↔	27.8%	27.1%
Healthcare	18.2%	↔	11.8%	17.1%
Consumer Discretionary	26.2%	↔	27.0%	27.4%
Industrial	18.9%	↔	18.3%	19.0%
Consumer Staples	13.7%	↑	11.1%	12.4%
Energy	35.1%	↑	27.7%	39.2%
Materials	25.1%	↑	19.4%	24.6%
Real Estate	20.7%	↔	17.4%	16.1%
Utilities	20.2%	↑	14.0%	17.9%

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** (rosso): indicatore con valore nel 5% percentile su tutto il campione considerato
- calma** (verde): indicatore con valore tra il 5% e il 15% percentile su tutto il campione considerato
- calma** (verde): 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.

What's Inside the FSOC's Long-awaited Report on Crypto Regulation

08/10/2022 18:37:13

The Financial Stability Oversight Council (FSOC) published its

own highly anticipated report in response to U.S. President Joe Biden's executive order on crypto earlier this week, calling on Congress to define the line between a security and a non-security, at least as far as crypto is concerned...

https://www.coindesk.com/policy/2022/10/07/whats-inside-the-fsocs-long-awaited-report-on-crypto-regulation/?utm_medium=referral&utm_source=feedly&utm_campaign=headlines

LOLR policies, banks' borrowing capacities and funding structures

08/10/2022 18:36:32

We investigate banks' benefits and costs of having access to LOLR. Integrating novel data sets we estimate the borrowing capacities of euro area banks at the ECB...

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2738~360809d60b.en.pdf>

EIOPA publishes monthly technical information for Solvency II Relevant Risk Free Interest Rate Term Structures - end-September 2022

08/10/2022 18:35:39

Today, the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) published [technical information on the relevant risk-free interest rate term structures \(RFR\) with reference to the end of September 2022...](https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-publishes-monthly-technical-information-solvency-ii-relevant-risk-free-interest-12_en)

https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-publishes-monthly-technical-information-solvency-ii-relevant-risk-free-interest-12_en

EBA: pubblicato il programma di lavoro 2023

08/10/2022 18:32:13

L'EBA ha pubblicato il proprio [programma di lavoro annuale](#) per

il 2023, descrivendo le principali aree strategiche individuate dall'Autorità per il prossimo anno, nonché le attività e i compiti correlati...

<https://www.dirittobancario.it/art/eba-pubblicato-il-programma-di-lavoro-2023/>

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.