

# Il termometro dei mercati finanziari (5 Novembre 2022) a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

05/11/2022 00:44:00



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						
04-nov-22	Legenda					
Valutazione complessiva	Calma					
	Tensione					
			↑	↔	↓	
						miglioramento stabile peggioramento
<b>Mercati italiani</b>	04-nov	28-ott	21-ott	14-ott	07-ott	
Rendimento borsa italiana	3.34 ↓	4.46	3.04	0.14	1.22	
Volatilità implicita borsa italiana	22.62 ↑	24.24	26.41	30.01	28.09	
CDS principali banche 10Ysub	420.41 ↓	394.99	413.41	425.62	448.50	
Tasso di interesse ITA 2Y	2.89 ↓	2.63	3.05	3.00	3.10	
Spread ITA 10Y/2Y	1.57 ↔	1.53	1.72	1.81	1.60	
<b>Mercati europei</b>	04-nov	28-ott	21-ott	14-ott	07-ott	
Rendimento borsa europea	2.08 ↓	3.92	2.81	0.19	1.73	
Volatilità implicita borsa europea	20.76 ↑	21.86	24.35	25.73	25.61	
Rendimento borsa ITA/Europa	1.26 ↑	0.54	0.24	-0.05	-0.50	
Spread ITA/GER	2.17 ↔	2.07	2.33	2.45	2.51	
Spread EU/GER	0.93 ↔	0.90	0.98	1.04	1.06	
<b>Politica monetaria, cambi e altro</b>	04-nov	28-ott	21-ott	14-ott	07-ott	
Euro/Dollaro	0.99 ↔	0.995	0.980	0.975	0.979	
Spread US/GER 10Y	1.87 ↑	1.92	1.77	1.65	1.69	
Euribor 6M	2.225 ↓	2.118	2.083	2.012	1.838	
Prezzo Oro	1673 ↓	1641	1642	1647	1702	
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.15 ↑	0.20	0.32	0.36	0.32	

## 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 Ottobre 2022)

01/11/2022 20:10:28



a cura di Gianni Pola e Antonello Avino

Indicatore di Mahalanobis	31/10/2022		30/09/2022	31/08/2022
Mercati europei	12.3	↑	10.2	10.6
Settori globali	30.1	↓	44.3	12.0

  

Volatilità Mercati Europei	31/10/2022		30/09/2022	31/08/2022
FTSE 100	14.0%	↔	15.4%	7.5%
CAC 40	21.1%	↔	18.7%	13.6%
DAX	19.9%	↔	22.2%	16.3%
SWISS MARKET	17.3%	↔	15.7%	8.3%
AEX-Index	20.6%	↔	19.4%	14.2%
IBEX 35	21.3%	↑	17.3%	11.4%
OMX STOCKHOLM 30	22.5%	↔	21.6%	16.4%
FTSE MIB	23.7%	↔	23.9%	18.3%
OMX COPENHAGEN 20	20.8%	↔	22.6%	24.5%
OMX HELSINKI	19.9%	↔	19.4%	15.2%

  

Volatilità Settori Globali	31/10/2022		30/09/2022	31/08/2022
Telecom	21.9%	↑	14.4%	10.6%
Financials	25.0%	↑	19.2%	16.8%
Information Technology	32.9%	↑	26.3%	27.8%
Healthcare	19.9%	↔	18.2%	11.8%
Consumer Discretionary	28.7%	↔	26.2%	27.0%
Industrial	23.7%	↑	18.9%	18.3%
Consumer Staples	16.3%	↔	13.7%	11.1%
Energy	36.5%	↔	35.1%	27.7%
Materials	25.4%	↔	25.1%	19.4%
Real Estate	26.4%	↑	20.7%	17.4%
Utilities	28.7%	↑	20.2%	14.0%

**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
- 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  $t$
- $\Sigma^{-1}$ : 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.

# Monetary policy in a high inflation environment: commitment and clarity

05/11/2022 00:34:49

Lecture by Christine Lagarde, President of the ECB, organised by

Eesti Pank and dedicated to Professor Ragnar Nurkse...

[https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2022/html/ecb.sp221104\\_1~8be9a4f4c1.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2022/html/ecb.sp221104_1~8be9a4f4c1.en.html)

---

## Differenza tra bancarotta preferenziale e bancarotta patrimoniale

05/11/2022 00:34:13

Roberto Compostella, Assegnista di ricerca in diritto penale presso Università di Bologna...

<https://www.diritto bancario.it/art/differenza-tra-bancarotta-preferenziale-e-bancarotta-patrimoniale/>

---

## JP Morgan executes first DeFi trade on public blockchain

05/11/2022 00:33:24

The MAS chief fintech officer said the successful test was “a big step towards enabling more efficient and integrated global financial networks.”...

<https://cointelegraph.com/news/jp-morgan-executes-first-defi-trade-on-public-blockchain>

---

Direttore: Emilio Barucci.

© 2021 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.