mercati, intermediari, istituzioni

FinRiskAlert

FINLAB

Nicola Bruti Liberati

Quantitative Finance LAB

POLITECNICO MILANO 1863

Con il supporto di

Deloitte.

17/10/2020 | Newsletter-39-2020

Il termometro dei mercati finanziari (16 Ottobre 2020)

a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

17/10/2020 14:38:36

CALMA

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						
16-Oct-20	Legenda					
Valutazione complessiva	(verde)	Calma	↑	miglioramento		
(verde)	(giallo)		↔	stabile		
	(rosso)	Tensione	↓	peggioramento		
Mercati italiani	16-Oct		9-Oct	2-Oct	25-Sep	18-Sep
Rendimento borsa italiana	-1.05	↓	2.79	1.96	-4.23	-1.49
Volatilità implicita borsa italiana	25.03	↓	24.59	28.49	29.68	26.48
CDS principali banche 10Ysub	376.61	↓	369.01	390.48	398.48	378.61
Tasso di interesse ITA 2Y	-0.35	↑	-0.33	-0.25	-0.20	-0.16
Spread ITA 10Y/2Y	1.00	↔	1.04	1.03	1.10	1.13
Mercati europei	16-Oct		9-Oct	2-Oct	25-Sep	18-Sep
Rendimento borsa europea	-0.84	↓	2.58	1.72	-4.47	-0.97
Volatilità implicita borsa europea	22.26	↓	20.93	24.79	25.73	22.69
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.20	↓	0.21	0.24	0.23	-0.52
Spread ITA/GER	1.28	↔	1.25	1.33	1.42	1.45
Spread EU/GER	0.53	↔	0.51	0.54	0.57	0.56
Politica monetaria, cambi e altro	16-Oct		9-Oct	2-Oct	25-Sep	18-Sep
Euro/Dollaro	1.172	↔	1.181	1.171	1.162	1.186
Spread US/GER 10Y	1.37	↓	1.31	1.23	1.18	1.18
Euribor 6M	-0.497	↑	-0.486	-0.481	-0.472	-0.463
Prezzo Oro	1903	↑	1926	1908	1862	1955
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.24	↑	0.29	0.27	0.25	0.27

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.

A shared private-public insurance scheme against pandemics

a cura di Silvia dell'Acqua

17/10/2020 13:56:02

eiopa

EUROPEAN INSURANCE OCCUPATIONAL PENSIONS AUTH

© 2020 www.finriskalert.it - Tutti i diritti riservati.

Last 27th July 2020 EIOPA published a paper stressing the need of shared public and private insurance coverages to protect individuals and businesses from the financial consequences come from the business interruption caused by potential future pandemics.

COVID-19 has provoked the most serious global economic downturn since the Great Recession of the 1930's, affecting an enormous part of the society, worldwide, at the same time. Insurance companies by themselves would not be able to offer coverages against the losses policyholders may incur because of a pandemic: the insurance business rely on risk pooling and geographic diversification, while a pandemic hits everybody, everywhere. The premiums needed to cover the claims originated by a business interruption would be just too high: it has been estimated that, given the current tariffs applied to these policies, an amount of premiums collected for a hundred years would have been enough to cover the claims occurred in just two months of pandemic. This ignores that COVID-19 has also affected other lines of business (such as life, health and travel) and, furthermore, that it has indirectly damaged the Asset side of insurers' Balance Sheets as well, because of the economic downturn.

On one hand these facts seem to discourage insurance companies from covering pandemic risks, but, on the other, people need these type of coverages and, as reported by MARSH in their June 2020 Insight ("Pandemic Risk Protection"), the business community has already expressed a strong will to buy. A solution may be for the insurance companies not to "play alone".

EIOPA has identified four principles to guide a "shared resilience solution" scheme to cover pandemic risks:

- shared costs and responsibilities between private and public sector
- coordination across public and private entities
- coverage conditional upon implementation of efficient prevention and adaptation measures
- insurance provided against a portion of the economic costs only.

The key elements to manage the significant protection gap are:

- Risk assessment

Insurance companies can perform a suitable risk assessment by having access to all relevant data. Some of them (like type of virus, contagion development, lock-down figures) can be found from public sources, while others (like granular data of losses per company) cannot: a collective effort to make this type of data available would be crucial.

Another key element is to improve the pricing model: the usage of current catastrophe models appears to be insufficient when the effects of the application of a lock-down drive a relevant portion of the risk.

- Product design

A simple and transparent wording is essential, as business interruption policies are not common in European markets. The coverage should target small and medium enterprises, being them those mostly affected by the downturn, without the financial capabilities to withstand any sustained shut down of their activity. The coverage should be parametric, defined over an objective insurance "trigger", such as an earthquake magnitude. In the case of a pandemic, the trigger may be the contagion growth in the area where the business operates, or a measure of the reduction in the economic activity. A parametric coverage would offer the clients the advantage of a prompt settlement (as the amount would be quickly determined), but would expose them to the risk that the payment is not a good proxy of the losses they have actually incurred.

- Risk transfer

An insurance cover for business interruption caused by a pandemic needs a shared solution comprising public and private sector participation, to enable a risk transfer among different actors: private companies, insurance undertakings, reinsurance industry, national governments and, finally, the European Union. The risk transfer from one level to the next needs to follow a clear mechanism, not necessarily static over time: private insurance companies may start with a limited risk appetite (and a relevant public support) and may increase it over time, while their risk assessment improves and the public intervention can decrease. A co-insurance agreement can be set between private and public to share the losses at a given percentage.

Having acknowledged that a public intervention is needed, it is important to avoid public subsidy to pose a risk of moral hazard by reducing incentives for the clients to invest in risk prevention. This can be avoided by defining premiums that reflect the preventive measure put in place by the clients (e.g. lower premiums for those who have settled better measures) and by leaving them with some risk, for instance by capping the benefits to a given amount.

EIOPA finalises Guidelines on Information and Communication Technology Security and Governance

14/10/2020 10:06:05

Today, the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) finalised the Guidelines on Information and Communication Technology (ICT) Security and Governance...

https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-finalises-guidelines-information-and-communication-technology-security-and-governance_en

---

The outlook for business bankruptcies

14/10/2020 10:05:28

Economic growth and forward-looking indicators of default risk inferred from equity markets, two variables that together predict business bankruptcies...

https://www.bis.org/publ/bisbull30.htm

© 2020 www.finriskalert.it - Tutti i diritti riservati.

Credito e liquidità per famiglie e imprese.

16/10/2020 10:30:52

Superano i 2,7 milioni le domande di adesione alle moratorie su prestiti per un valore in aumento a 302 miliardi...

https://www.bancaditalia.it/media/comunicati/documenti/2020-02/cs-taskforce-20201014.pdf

---

In Effort to Differentiate, Litecoin Makes a Move to Privacy

14/10/2020 10:06:58

Litecoin (LTC), a nine-year-old cryptocurrency whose price returns have chronically underperformed...

https://www.coindesk.com/litecoin-privacy-charlie-lee

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.

© 2020 www.finriskalert.it - Tutti i diritti riservati.