

# Il termometro dei mercati finanziari (18 Novembre 2022)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

20/11/2022 10:10:46



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						
18-nov-22		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
Mercati italiani		18-nov	11-nov	04-nov	28-ott	21-ott
Rendimento borsa italiana	0.90	↓	5.04	3.34	4.46	3.04
Volatilità implicita borsa italiana	20.68	↑	21.22	22.62	24.24	26.41
CDS principali banche 10Ysub	401.54	↓	395.14	411.87	394.99	413.41
Tasso di interesse ITA 2Y	2.64	↑	2.83	2.89	2.63	3.05
Spread ITA 10Y/2Y	1.24	↑	1.38	1.57	1.53	1.72
Mercati europei		18-nov	11-nov	04-nov	28-ott	21-ott
Rendimento borsa europea	1.46	↓	4.88	2.08	3.92	2.81
Volatilità implicita borsa europea	19.00	↑	19.48	20.76	21.86	24.35
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.56	↓	0.15	1.26	0.54	0.24
Spread ITA/GER	1.87	↑	2.05	2.17	2.07	2.33
Spread EU/GER	0.84	↑	0.89	0.93	0.90	0.98
Politica monetaria, cambi e altro		18-nov	11-nov	04-nov	28-ott	21-ott
Euro/Dollaro	1.04	↔	1.033	0.990	0.995	0.980
Spread US/GER 10Y	1.80	↓	1.67	1.87	1.92	1.77
Euribor 6M	2.294	↑	2.319	2.225	2.118	2.083
Prezzo Oro	1754	↔	1763	1673	1641	1642
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	-0.06	↑	0.01	0.15	0.20	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 d

## EIOPA and UL/hybrid value for money

a cura di *Silvia Dell'Acqua*

20/11/2022 10:07:07



As a follow up on its supervisory statement on value for money

disclosed last November 2021, EIOPA published last 31<sup>st</sup> October 2022 a methodology to assess the value for money of Unit Linked (UL) and hybrid (multi-class) products. The document should be considered as a work in progress, as it will be reviewed on a regular basis and re-published if need be.

The aim of the methodology is twofold: on one hand it ensures a minimum common approach to be followed by the National Supervisory Authorities (NSAs) in the European market; on the other hand it makes clear to insurance companies and distributors the supervisory expectations to meet when drafting their own Product Oversight and Governance (POG) policies.

The idea behind the methodology is to scrutinize the UL and hybrid products by following a three-layer analysis. The three layers are

- market wide assessment: through which NSAs should identify products requiring higher scrutiny
- enhanced supervision: through which NSAs should assess different indicators and determine whether the product offers value for money to certain identified target markets
- POG assessment: through which the NSAs should have a clear opinion, for those products where layers [1] and [2] did not give a clear answer (it may be the case of products offering value for money to some target markets only).

### [1] Market wide assessment

The goal is to monitor the trade-off between costs and return in a wide market, with the aim of identifying potential outliers to be better scrutinised in the second layer. The outliers can be selected by using a relative (10%, 5% or 1% of the tail of the distribution) or fixed (specific level suitable for the indicator considered) threshold.

For what concerns the costs, it is important to determine whether the distribution ones are included or borne separately by the customer and directly paid to the intermediary; while regarding the return, it is important to consider the inflation, that negatively affects the real value of the product.

Comparable and standardized information on costs and returns can be found in the PRIIPs KID documents, available for all the commercialised products, that show the Reduction in Yield (RIY) caused by the costs at different point in time and the Internal Rate of Return (IRR), according to different scenarios and different Recommended Holding Periods (RHP). These two can be combined to rank products and identify the least profitable (lower IRR) jointly having the highest RIY. Another source of information can be found in the collection of additional ad hoc product-related information on costs and past performance that the majority of NSA gather in the context of the EIOPA Costs and Past Performance Report.

To carry out the analysis at undertaking level, the NSA may use the retail risk indicators based on Solvency II data, that show the returns of the assets backing UL products and the commission rates. Another way of judging the undertakings is to look at the quality of the 5 top largest funds it invests in.

### [2] Enhanced supervision

The assessment should be carried out at individual product level, to draw more detailed conclusions.

The NSA should either carry out a product profitability testing or leverage on the work performed by the undertakings as part of POG, providing a challenging set of assumptions to be applied,

especially concerning the returns of the underlying funds. In terms of profitability, indicators as the “surrender value” and “biometric risk benefit” against the amount of premium paid shall be measured after 1y and after half of the total RHP. For what concerns the costs, indicators such as “surrender costs” against “surrender value” (1 year before the RHP) or “entry costs” against “total costs paid” (cumulated until 1 year before the RHP) shall be measured.

As an alternative to the product profitability testing, the PRIIPs KID documents can be used to find some indicators, still challenging the backing assumptions.

Finally, a qualitative check list can be ticked to investigate the presence of elements that usually represent a non-monetary value to policyholders, who may be willing to bear extra costs. Examples are subjects like sustainability, digitalization, level of advisory or bonuses like gift cards.

### [3] POG assessment

The final step of the methodology envisages to interpret the set of information gathered in layers [1] and [2] in light of the POG process followed by the undertakings.

It is applied to those products which, based on layer [2], may offer value for money despite having high costs and/or having certain features not easy to understand for any target market. NSA should assess whether the costs are due, and the services are aligned with the needs, objectives and characteristics of the target market.

Reference:

1. EIOPA, Methodology to assess value for money in the unit-linked market, 31 October 2022

## Esposizioni a rischio di default: nuovi RTS sui metodi di calcolo

20/11/2022 10:03:11

Publicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea del 18 novembre 2022, il [Regolamento delegato \(UE\) 2022/2257](#) che integra il [regolamento \(UE\) n. 575/2013](#) (CRR) per quanto riguarda le **norme tecniche di regolamentazione (RTS)**...

<https://www.dirittobancario.it/art/esposizioni-a-rischio-di-default-nuovi-rts-sui-metodi-di-calcolo/>

## EIOPA underlines its commitment to supporting the insurance and pensions sectors in tackling climate

## change

20/11/2022 10:02:29

As the 2022 United Nations Climate Change Conference (COP27) draws to a close, the European Insurance and Occupational Pensions Authority underlines its commitment to supporting the insurance and pensions sectors in tackling climate change...

[https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-underlines-its-commitment-supporting-insurance-and-pensions-sectors-tackling\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-underlines-its-commitment-supporting-insurance-and-pensions-sectors-tackling_en)

---

## Fondi di investimento: stretta dell'ESMA sui riferimenti ESG

20/11/2022 10:01:47

L'ESMA ha posto in pubblica **consultazione** la [bozza di linee guida](#) sull'**uso nei nomi dei fondi di investimento di termini ESG o relativi alla sostenibilità**...

<https://www.dirittobancario.it/art/fondi-di-investimento-stretta-dellesma-sui-riferimenti-esg/>

---

## Bankrupt crypto exchange FTX begins strategic review of global assets

20/11/2022 10:01:00

FTX debtors are in talks with finserv firm Perella Weinberg Partners for various sale or reorganization attempts. However, the engagement of PWP is subject to the bankruptcy court's approval...

<https://cointelegraph.com/news/bankrupt-crypto-exchange-ftx-begins-strategic-review-of-global-assets>

---

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.