

Il termometro dei mercati finanziari (2 Dicembre 2022)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

04/12/2022 11:06:44



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						
02-dic-22		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma				↑ miglioramento ↔ stabile ↓ peggioramento
		Tensione				
Mercati italiani	02-dic		25-nov	18-nov	11-nov	04-nov
Rendimento borsa italiana	-0.39	↓	0.18	0.90	5.04	3.34
Volatilità implicita borsa italiana	19.63	↑	19.89	20.68	21.22	22.62
CDS principali banche 10Ysub	365.46	↑	384.10	396.06	395.14	411.87
Tasso di interesse ITA 2Y	2.62	↑	2.71	2.64	2.83	2.89
Spread ITA 10Y/2Y	1.15	↔	1.15	1.24	1.38	1.57
Mercati europei	02-dic		25-nov	18-nov	11-nov	04-nov
Rendimento borsa europea	0.39	↓	0.96	1.46	4.88	2.08
Volatilità implicita borsa europea	17.96	↔	18.14	19.00	19.48	20.76
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.78	↓	-0.78	-0.56	0.15	1.26
Spread ITA/GER	1.91	↔	1.89	1.87	2.05	2.17
Spread EU/GER	0.84	↔	0.83	0.84	0.89	0.93
Politica monetaria, cambi e altro	02-dic		25-nov	18-nov	11-nov	04-nov
Euro/Dollaro	1.05	↔	1.041	1.036	1.033	0.990
Spread US/GER 10Y	1.65	↑	1.73	1.80	1.67	1.87
Euribor 6M	2.405	↓	2.368	2.294	2.319	2.225
Prezzo Oro	1790	↓	1750	1754	1763	1673
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	-0.22	↑	-0.18	-0.06	0.01	0.15

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 Novembre 2022)

03/12/2022 10:09:24



a cura di Gianni Pola e Antonello Avino

Indicatore di Mahalanobis	30/11/2022		31/10/2022	29/09/2022
 Mercati europei	8.1	↓	17.3	10.2
 Settori globali	15.6	↓	30.1	46.3
Volatilità Mercati Europei	30/11/2022		31/10/2022	29/09/2022
FTSE 100	10.0%	↓	14.0%	15.5%
CAC 40	14.2%	↓	21.1%	18.3%
DAX	15.7%	↓	19.9%	22.5%
SWISS MARKET	12.8%	↓	17.3%	14.9%
AEX-Index	15.3%	↓	20.6%	19.0%
IBEX 35	13.6%	↓	21.3%	16.8%
OMX STOCKHOLM 30	15.9%	↓	22.5%	21.1%
FTSE MIB	15.3%	↓	23.7%	23.6%
OMX COPENHAGEN 20	18.5%	↔	20.8%	22.5%
OMX HELSINKI	13.3%	↓	19.9%	18.5%
Volatilità Settori Globali	30/11/2022		31/10/2022	30/09/2022
Telecom	16.5%	↓	21.9%	14.4%
Financials	19.5%	↓	25.0%	19.2%
Information Technology	39.0%	↔	32.9%	26.3%
Healthcare	15.5%	↓	19.9%	18.2%
Consumer Discretionary	30.1%	↔	28.7%	26.2%
Industrial	18.1%	↓	23.7%	18.9%
Consumer Staples	14.1%	↔	16.3%	13.7%
Energy	25.5%	↓	36.5%	35.1%
Materials	26.6%	↔	25.4%	25.1%
Real Estate	26.3%	↔	26.4%	20.7%
Utilities	20.6%	↓	28.7%	20.2%

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	indicatore con valore nel 5% percentile su tutto il campione considerato
cautela	indicatore con valore tra il 5% e il 15% percentile su tutto il campione considerato
calma	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.

Eurosystem reschedules launch of new collateral management system

04/12/2022 10:59:53

The Governing Council of the European Central Bank has

decided to reschedule the launch of the Eurosystem Collateral Management System (ECMS) from 20 November 2023 to 8 April 2024...

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr221202~e8a4e9cbe9.en.html>

Educazione finanziaria in tempo di crisi: le buone pratiche IOSCO

04/12/2022 10:59:23

IOSCO ha pubblicato un [rapporto](#) che identifica le **pratiche di educazione finanziaria corrette** che le **autorità di Vigilanza** devono **prendere in considerazione in una situazione di crisi per sostenere la tutela degli investitori...**

<https://www.dirittobancario.it/art/educazione-finanziaria-in-tempo-di-crisi-le-buone-pratiche-iosco/>

The future of smart contract adoption for enterprises

04/12/2022 10:58:49

Smart contracts capable of handling complex computations, while ensuring a level of privacy are the future for enterprise adoption...

<https://cointelegraph.com/news/the-future-of-smart-contract-adoption-for-enterprises>

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.