

Il termometro dei mercati finanziari (13 Novembre 2020)

a cura di *Emilio Barucci e Daniele Marazzina*

14/11/2020 22:03:23



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						
13-Nov-20	Legenda					
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
Mercati italiani		13-Nov	6-Nov	30-Oct	23-Oct	16-Oct
Rendimento borsa italiana	6.21	↓	9.69	-6.96	-0.54	-1.05
Volatilità implicita borsa italiana	22.48	↑	24.71	30.34	25.34	25.03
CDS principali banche 10Ysub	358.50	↑	367.80	387.00	368.44	375.82
Tasso di interesse ITA 2Y	-0.41	↑	-0.38	-0.34	-0.33	-0.35
Spread ITA 10Y/2Y	1.04	↔	1.00	1.06	1.10	1.00
Mercati europei		13-Nov	6-Nov	30-Oct	23-Oct	16-Oct
Rendimento borsa europea	7.12	↓	8.31	-7.52	-1.44	-0.84
Volatilità implicita borsa europea	19.55	↑	21.38	27.98	22.90	21.38
Rendimento borsa ITA/Europa	-0.91	↓	1.38	0.56	0.90	-0.20
Spread ITA/GER	1.18	↔	1.24	1.34	1.34	1.28
Spread EU/GER	0.48	↑	0.51	0.55	0.55	0.53
Politica monetaria, cambi e altro		13-Nov	6-Nov	30-Oct	23-Oct	16-Oct
Euro/Dollaro	1.182	↔	1.187	1.165	1.184	1.172
Spread US/GER 10Y	1.44	↔	1.44	1.48	1.41	1.37
Euribor 6M	-0.504	↓	-0.511	-0.515	-0.498	-0.497
Prezzo Oro	1893	↑	1952	1881	1900	1903
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0.30	↓	0.28	0.28	0.28	0.24

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.

Rapporto BIS sugli algoritmi per l'esecuzione dei trade FX a cura di Andrea Prampolini

14/11/2020 17:46:09

Un gruppo di studio della Bank for International Settlement ha pubblicato un interessante rapporto sul ruolo degli algoritmi di esecuzione nel mercato FX. Il documento, disponibile al link <https://www.bis.org/publ/mktc13.pdf>, presenta un quadro della

rapida evoluzione elettronica del mercato valutario, che sta seguendo con qualche anno di ritardo l'analogia traiettoria del mercato azionario. Oggi una quota pari a circa il 20% del volume globale delle transazioni FX fatte da investitori istituzionali viene eseguito attraverso algoritmi, rispetto a oltre la metà nel mercato equity (fonte www.fxalgonews.com).

Dallo studio emergono alcuni dati interessanti: innanzi tutto il fatto che gli algoritmi di esecuzione FX hanno registrato un'attività particolarmente intensa nella fase di estrema volatilità di marzo 2020 collegata all'emergenza della pandemia di Covid-19, offrendo agli utilizzatori strumenti utili per ottimizzare il proprio accesso alla liquidità in una fase particolarmente concitata, senza che si verificassero episodi significativi di market disruption.

Il rapporto osserva con prudenza che si tratta di un segnale incoraggiante, anche se l'assenza di circuit breakers a livello centralizzato implica che l'onere della mitigazione dei rischi sistemici legati a eventuali comportamenti indesiderati o imprevedibili da parte degli algoritmi ricade interamente sui partecipanti al mercato FX. A riguardo, l'adozione di tecniche di machine learning in questo contesto risulta ancora limitata, in particolare per quanto riguarda le applicazioni in modalità online.

A livello microstrutturale, il documento nota una nuova dinamica emergente nella struttura del mercato legata alla velocità di ricostituzione (replenishment) della liquidità; questa caratteristica acquista rilevanza all'affermarsi di algoritmi in grado di suddividere gli ordini in porzioni di minore entità per diluirne l'impatto sul mercato. Questa tendenza richiederà probabilmente lo sviluppo di nuovi indicatori di liquidità, rispetto a più tradizionali misure collegate alla profondità assoluta dell'order book.

Stocks, Yields Slide As Odds Of \$1+ Trillion Fiscal Stimulus Collapse

13/11/2020 10:11:30

Having traded near sessions highs, the Emini swooned nearly 20 points lower as fiscal stimulus noise and signal returned to the forefront after Sen Mitch McConnell spoke in the Senate and agreed that while...

<https://www.zerohedge.com/markets/stocks-yields-slide-odds-1-trillion-fiscal-stimulus-collapse>

Brent Crude Oil Futures Now Tradable on DeFi Exchange Synthetix

13/11/2020 09:57:49

You can now carry exposure to world oil markets in your decentralized finance (DeFi) portfolio, thanks to the listing of [Brent Crude Futures \(Brent\)](#) on trading platform Synthetix...

<https://www.coindesk.com/brent-crude-oil-futures-defi-exchange-synthetix>

ESMA TELLS FUND MANAGERS TO IMPROVE READINESS FOR FUTURE ADVERSE SHOCKS

13/11/2020 09:55:00

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, has published [a Report](#) on the preparedness of investment funds...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-tells-fund-managers-improve-readiness-future-adverse-shocks>

Bollettino economico BCE, n. 7 - 2020

13/11/2020 09:53:30

La recrudescenza dei contagi da coronavirus (COVID-19) torna a porre una serie di sfide per la salute pubblica e le prospettive di crescita dell'area dell'euro e delle economie a livello mondiale...

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/bollettino-eco-bce/2020/bol-eco-7-2020/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=102>

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.