

Il termometro dei mercati finanziari (03 Marzo 2023)

a cura di E. Barucci e D. Marazzina

05/03/2023 18:52:19



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						
03-Mar-23		Legenda				
Valutazione complessiva		CALMA				
		Tensione		↑	↔	↓
				↔	↔	↔
				↑	↔	↓
				↔	↔	↔
				↓	↔	↓
Mercati italiani						
	03-Mar		24-Feb	17-Feb	10-Feb	03-Feb
Rendimento borsa italiana	3.11	↑	-2.76	1.77	1.18	1.95
Volatilità implicita borsa italiana	18.01	↑	18.79	17.78	18.35	16.34
CDS principali banche 10Ysub	348.86	↔	349.77	343.72	343.74	342.92
Tasso di interesse ITA 2Y	3.79	↔	3.66	3.42	3.27	3.03
Spread ITA 10Y/2Y	0.75	↔	0.77	0.89	0.94	0.99
Mercati europei						
	03-Mar		24-Feb	17-Feb	10-Feb	03-Feb
Rendimento borsa europea	2.78	↑	-2.25	1.83	-1.41	1.91
Volatilità implicita borsa europea	15.09	↑	17.00	15.92	16.62	14.66
Rendimento borsa ITA/Europa	0.33	↑	-0.51	-0.06	2.59	0.03
Spread ITA/GER	1.82	↑	1.90	1.85	1.85	1.83
Spread EU/GER	0.86	↔	0.89	0.85	0.85	0.84
Politica monetaria, cambi e altro						
	03-Mar		24-Feb	17-Feb	10-Feb	03-Feb
Euro/Dollaro	1.06	↔	1.054	1.066	1.068	1.086
Spread US/GER 10Y	1.25	↑	1.42	1.37	1.38	1.34
Euribor 6M	3.366	↓	3.198	3.192	3.103	3.029
Prezzo Oro	1846	↓	1810	1837	1860	1870
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	-0.51	↓	-0.49	-0.46	-0.42	-0.37

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)
- Euribor 6M: tasso euribor a 6 mesi.
- Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve: differenza del tasso della curva EURO ZONE IRS 3M a 10Y e 2Y;

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.

Indice di turbolenza dei mercati (28 febbraio 2023)

03/03/2023 21:45:55



a cura di Gianni Pola e Antonello Avino

Indicatore di Mahalanobis	28/02/2023		31/01/2023	29/12/2022
Mercati europei	6.5	↓	10.2	12.8
Settori globali	7.9	↓	49.0	8.7

Volatilità Mercati Europei	28/02/2023		31/01/2023	29/12/2022
FTSE 100	8.2%	↔	9.3%	9.4%
CAC 40	13.6%	↔	15.1%	15.0%
DAX	13.0%	↔	13.6%	15.3%
SWISS MARKET	10.0%	↓	13.9%	13.3%
AEX-Index	14.3%	↔	15.8%	15.7%
IBEX 35	12.0%	↔	12.3%	12.5%
OMX STOCKHOLM 30	17.2%	↔	16.5%	16.1%
FTSE MIB	13.6%	↔	14.5%	16.2%
OMX COPENHAGEN 20	13.5%	↔	14.8%	12.5%
OMX HELSINKI	11.4%	↔	12.7%	13.9%

Volatilità Settori Globali	28/02/2023		31/01/2023	30/12/2022
Telecom	11.4%	↔	10.9%	10.6%
Financials	10.8%	↔	12.9%	14.1%
Information Technology	23.8%	↔	22.6%	27.5%
Healthcare	8.7%	↔	8.9%	13.3%
Consumer Discretionary	21.7%	↔	19.0%	19.2%
Industrial	13.0%	↔	14.1%	14.7%
Consumer Staples	8.8%	↓	11.7%	10.7%
Energy	22.0%	↔	20.5%	24.6%
Materials	12.6%	↔	14.7%	17.9%
Real Estate	14.3%	↔	16.9%	17.6%
Utilities	11.1%	↔	12.9%	13.9%

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.

Insights from the Energy Finance Italia 8 (EFI 8) Conference

a cura di Davide Stocco

05/03/2023 15:31:21



The *EFI 8 - Energy Finance and Climate Change Conference* brought together experts and professionals from the energy and finance sectors to discuss the latest trends and challenges in the industry. The conference, held at Politecnico di Milano from the 8th to the 10th of February, featured a program that has explored the energy financial sector through mathematical finance models. The conference also commemorated Professor Peter Laurence for his work in quantitative finance, specifically in the energy field.

Just a few numbers: more than 100 participants during the three days of conference, coming from 34 universities and research centres, 14 countries represented, 14 leading companies in the sector involved. The event featured 46 presenters and 3 superlative keynote speeches from Clémence Alasseur, Fred Espen Benth, and Florian Ziel.

Clémence Alasseur has presented “A Rank-Based Reward between a Principal and a Field of Agents: Application to Energy Savings”, a work which tackles the problem of designing a reward function to a field of heterogeneous agents in order to stimulate their energy savings. In the proposed setting, the agents compete with each other through their rank within the population to obtain the best reward. She first obtains explicitly the equilibrium for the mean-field game played by the agents, and then characterizes the optimal reward in the homogeneous setting. For the general case of a heterogeneous population, she develops a numerical approach, which is then applied to the specific case study of the market of Energy Saving Certificates.

Fred Espen Benth has given a talk on “Recent advances on forward curve modeling and applications”. He presents infinite-dimensional stochastic volatility models, including leverage, and discusses the question of option pricing in this context. Neural networks in Hilbert spaces provide an attractive numerical method to price options on forward curves, where stylized structures of the curves are used as additional information in the training. Finally, he presents new limit theorems on the realized variation of forward curves, which can be used for estimation.

Florian Ziel has presented “Electricity price forecasting: Data science meets fundamental models” There are two structurally different model approaches in the literature: i) data science models, which evaluate historical price and external data, and ii) fundamental models, which model the electricity price economically using supply and demand approaches. First, he discusses advantages and disadvantages of both modeling approaches. Then, he considers several options on how to combine and intertwine the two modeling approaches to improve model performance and forecast accuracy. This talk has shown how data scientists should learn from fundamental modelers and vice versa.

The conference also featured a Best Paper Award, which was won by Alexander Blasberg for his paper, “Carbon Default Swap - Disentangling the Exposure to Carbon Risk Through CDS.” The paper explored the exposure to carbon risk through CDS, offering valuable insights for investors and finance professionals. The paper is coauthored by Luca Taschini and Kiesel Rudiger.

The conference has also dedicated some sessions to ESG and climate change research. This research highlighted the importance of sustainable finance and innovative models to

support the growth of renewable energy.

The *EFI 8 Conference* has provided a platform for experts and professionals to exchange ideas and insights on the latest trends and challenges facing the industry. As the world continues to face the challenges of climate change and the energy transition, conferences like this are crucial in shaping the future of energy finance.



Website: <https://www.energyfinanceitalia.it/>

LinkedIn: https://t.ly/uJG_

Slide of the presentations: <https://www.energyfinanceitalia.it/speakers/>



BCE, Lagarde: «Probabile» rialzo di 50 punti a marzo. Alle banche: rinegoziate mutui

05/03/2023 18:34:10

«È ancora troppo presto per dichiarare la vittoria sull'inflazione». Lo ha affermato la presidente della Bce Christine Lagarde in un'intervista al gruppo editoriale spagnolo Vocento, secondo cui «stiamo facendo dei progressi», ma «c'è ancora molto da

fare». «So che le persone stanno soffrendo per l'inflazione - aggiunge - specie quelle più vulnerabili e esposte come i pensionati a basso reddito.

<https://www.ilsole24ore.com/art/bce-lagarde-presto-dichiarare-vittoria-inflazione-probabile-rialzo-50-punti-marzo-AEEfQJyC>

ESMA publishes the results of the annual transparency calculations for equity and equity-like instruments

05/03/2023 18:33:48

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has today published the results of the annual transparency calculations for equity and equity-like instruments, which will apply from 1 April 2023.

The calculations made available include:

- the liquidity assessment as per Articles 1 to 5 of CDR 2017/567;
- the determination of the most relevant market in terms of liquidity as per Article 4 of CDR 2017/587 (RTS 1);
- the determination of the average daily turnover relevant for the determination of the pre-trade and post-trade large in scale thresholds;
- the determination of the average value of the transactions and the related the standard market size; and
- the determination of the average daily number of transactions on the most relevant market in terms of liquidity relevant for the determination of the tick-size regime.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-results-annual-transparency-calculations-equity-and-equity-0>

Allarme crypto, Coinbase taglia i rapporti con Silvergate

05/03/2023 18:33:33

Coinbase Global, la più grande borsa di criptovalute negli Stati Uniti, non accetterà o trasferirà più pagamenti in dollari da o verso Silvergate Capital per i titolari di conti Coinbase Prime, che fornisce servizi a investitori istituzionali e società. La decisione è legata alla delicata situazione finanziaria che sta attraversando Silvergate, la crypto-banca che dopo aver chiuso il quarto trimestre con una perdita da 1 miliardo di dollari ha messo in dubbio la sua capacità di rimanere in attività.

<https://www.milanofinanza.it/news/allarme-crypto-coinbase-tagli-i-rapporti-con-silvergate-202303021824089192>

India's GDP growth outpaced China last quarter

05/03/2023 18:33:08

India's economy grew by 4.4% in last fiscal quarter, down from 6.3% the previous quarter. Economists had expected closer to 4.6%. But this still puts India's average annual GDP growth for last year at about 7%, making it one of the world's best-performing economies. By comparison, the World Bank projects the global economy will grow just 1.7% this year—the third-weakest pace of global growth in almost three decades.

<https://www.weforum.org/agenda/2023/03/indias-gdp-growth-outpaced-china-economy/>

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.