

Il termometro dei mercati finanziari (13 Giugno 2025)

a cura di E. Barucci e D. Marazzina

16/06/2025 18:59:20



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-giu-25		Legenda				
Valutazione complessiva		Calma		↑	miglioramento	
				↔	stabile	
		Tensione		↓	peggioramento	
Mercati italiani		13-giu	06-giu	30-mag	23-mag	16-mag
Rendimento borsa italiana	-2,86	↓	1,28	1,55	-2,90	3,27
Volatilità implicita borsa italiana	17,10	↓	15,93	17,31	19,18	15,82
CDS principali banche 10Ysub	286,08	↔	285,81	286,25	288,49	287,18
Tasso di interesse ITA 2Y	2,13	↔	2,14	2,04	2,05	2,11
Spread ITA 10Y/2Y	1,37	↔	1,36	1,46	1,56	1,49
Mercati europei		13-giu	06-giu	30-mag	23-mag	16-mag
Rendimento borsa europea	-2,57	↓	1,18	0,76	-1,86	2,22
Volatilità implicita borsa europea	16,16	↓	14,69	16,02	17,21	14,51
Rendimento borsa ITA/Europa	-0,29	↓	0,10	0,79	-1,04	1,05
Spread ITA/GER	0,96	↔	0,94	0,99	1,03	1,02
Spread EU/GER	0,62	↓	0,59	0,59	0,62	0,62
Politica monetaria, cambi e altro		13-giu	06-giu	30-mag	23-mag	16-mag
Euro/Dollaro	1,15	↑	1,139	1,135	1,134	1,116
Spread US/GER 10Y	1,88	↑	1,94	1,88	1,94	1,86
Euribor 6M	2,052	↔	2,046	2,056	2,118	2,161
Prezzo Oro	3428	↓	3324	3285	3357	3177
Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve	0,62	↔	0,63	0,62	0,67	0,59

- 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.

I prezzi dell'energia nel modello macroeconomico della Banca d'Italia

16/06/2025 19:02:58

Il lavoro presenta un'estensione del modello macroeconomico trimestrale della Banca d'Italia, che permette di tenere conto delle fluttuazioni del prezzo del gas naturale e di utilizzare in modo più accurato le variabili fiscali che incidono sul prezzo finale dell'energia. Il nuovo modello viene impiegato per valutare l'efficacia delle misure di bilancio adottate per mitigare gli impatti dei rincari energetici avvenuti nel biennio 2021-22 sulle condizioni economiche di famiglie e imprese...

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/qef/2025-0942/index.html?com.dotmarketing.htmlpage.language=102>

Interview with Luis de Guindos, Vice-President of the ECB, conducted by Balázs Korányi and Francesco Cánepa on 12 June 2025

16/06/2025 19:02:18

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.

The projections provide the key to understanding our policy decision. It's almost a cliché now but the level of uncertainty is huge. So much so, we published alternative scenarios. The key differences in the scenarios relate to trade policy. In the baseline, we assume no retaliation and a 10% tariff. In the adverse scenario, we assume higher tariffs and retaliation...

<https://www.ecb.europa.eu/press/inter/date/2025/html/ecb.in250616~e15b7a2a3f.en.html>

U.S.-Listed Bitcoin Miners' Share of Network Hashrate Hit Record High in June: JPMorgan

16/06/2025 19:01:39

The combined hashrate of the 13 bitcoin miners the bank follows has risen 99% year-on-year versus a 55% y/y increase in the network hashrate, the report said...

<https://www.coindesk.com/markets/2025/06/16/us-listed-bitcoin-miners-share-of-network-hashrate-hit-record-high-in-june-jpmorgan>

ESMA's activities in 2024 focused on strengthening the EU capital markets and putting citizens and businesses at the heart of it

16/06/2025 19:01:00

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published its [Annual Report for 2024](#). The activities conducted and results achieved in 2024 support ESMA's strategic priorities and thematic drivers - to foster stable and effective markets...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esmas-activities-2024-focused-strengthening-eu-capital-markets-and-putting>

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