



Economics Tuesday talks

COVID-19: dati per capire diffusione e scenari

La diffusione nei mercati finanziari

Michele Costola

michele.costola@unive.it

12 Maggio 2020



1. L'impatto del coronavirus sui mercati finanziari
2. Indicatori di Public Concern e mercati finanziari
3. Il ruolo dell'Italia nei mercati finanziari.

L'impatto del coronavirus sui mercati finanziari

- Il COVID19 è uno *shock esterno* al sistema economico e finanziario.
- *L'Italia e l'Europa* sono le aree che sono state maggiormente colpite dopo la Cina.
- I paesi con il maggior *numero di casi* ad inizio Maggio:

USA	Spagna	Italia	Francia	Regno Unito	Germania	World
1,1 Mio +	0,218 Mio +	0,212 Mio +	0,204 Mio +	0,192 Mio +	0,166 Mio +	3,6 Mio +

Situazione nei mercati finanziari

- 12 Marzo 2020: Giovedì Nero.

Italia	Germania	Francia	Spagna	Regno Unito	USA	World
-16,92%	-12,24%	-12,28%	-14,06%	-10,87%	-9,51%	-9,92%

- Situazione a Marzo rispetto a Gennaio 2020.

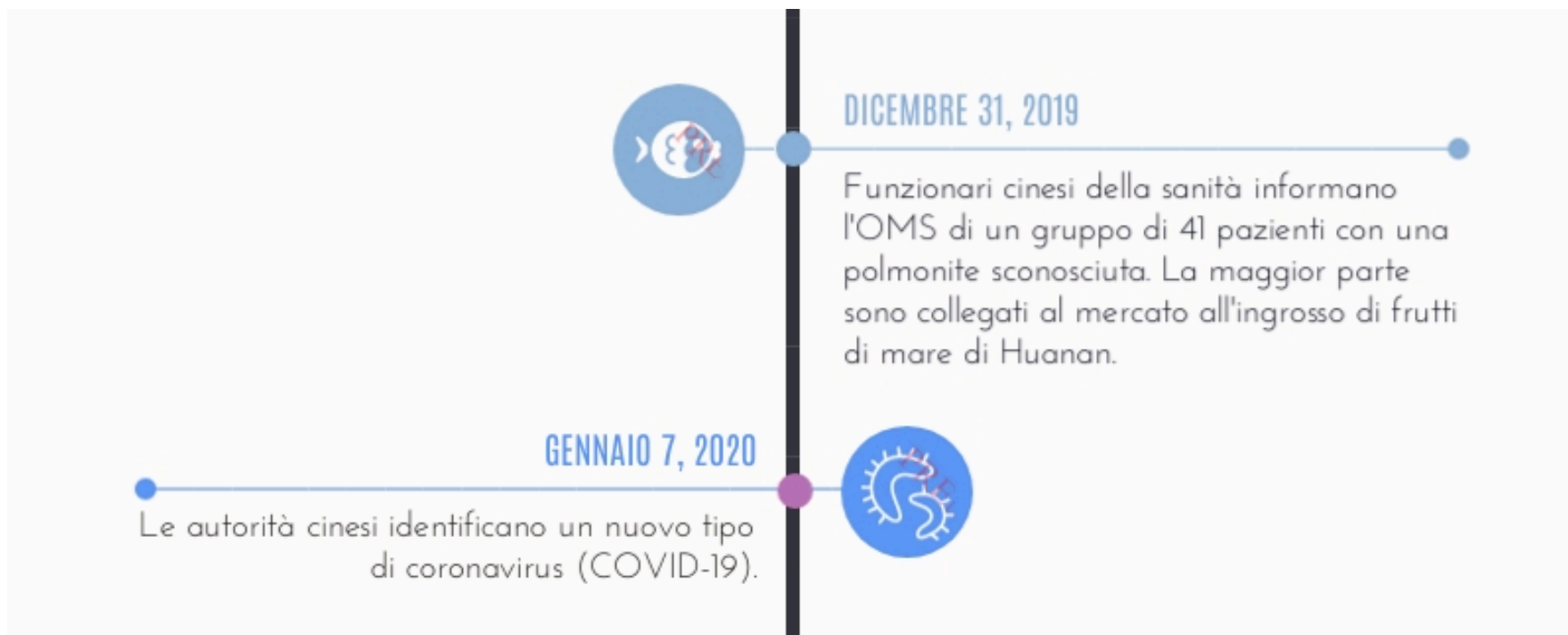
Italia	Germania	Francia	Spagna	Regno Unito	USA	World
-36,64%	-36,28%	-37,19%	-36,04%	-33,79%	-30,75%	-32,07%

- Situazione attuale rispetto a Gennaio 2020.

Italia	Germania	Francia	Spagna	Regno Unito	USA	World
-25,81%	-17,80%	-23,89%	-28,97%	-21,30%	-9,32%	-12,58%



Timeline degli Eventi

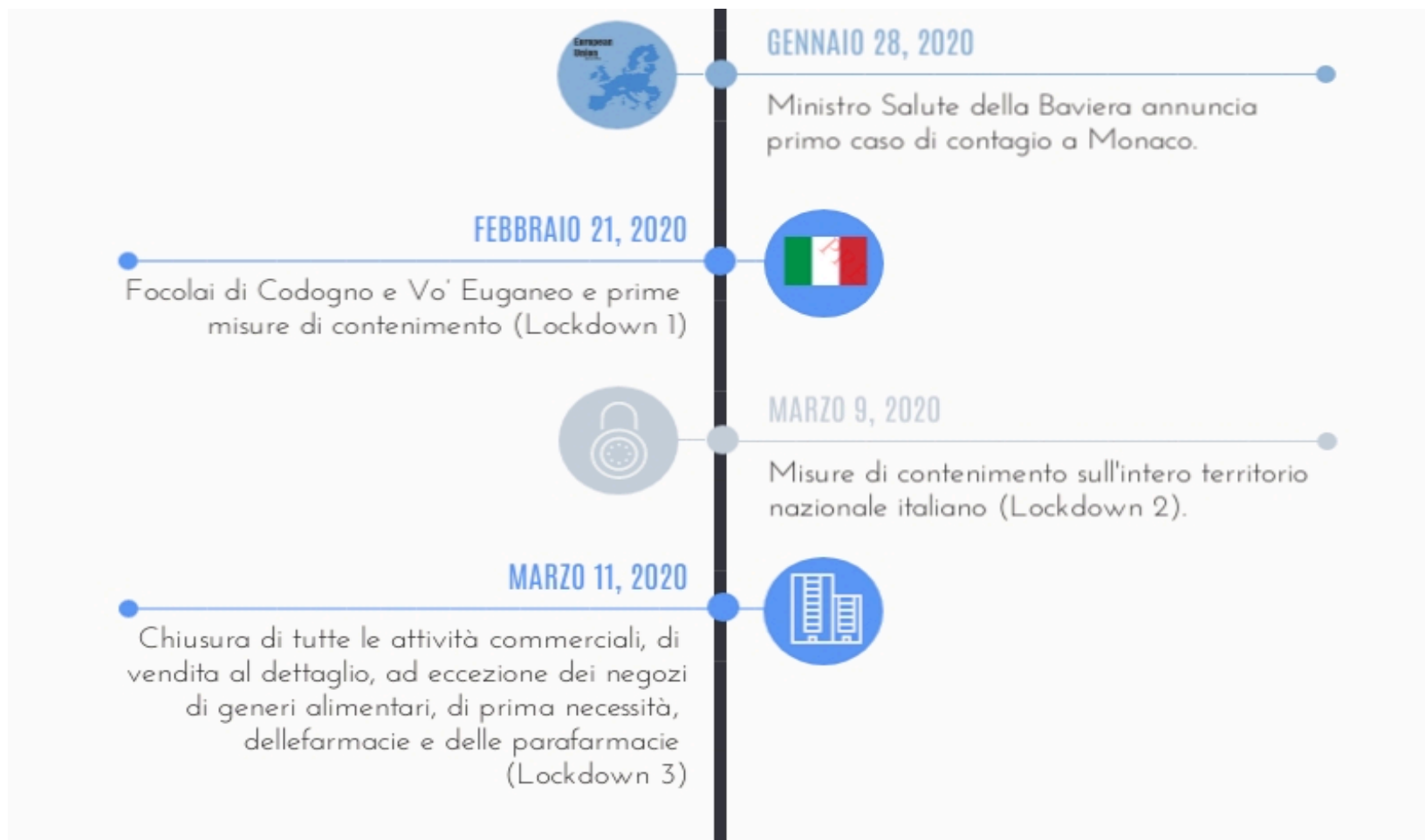




Comparsa del COVID-19

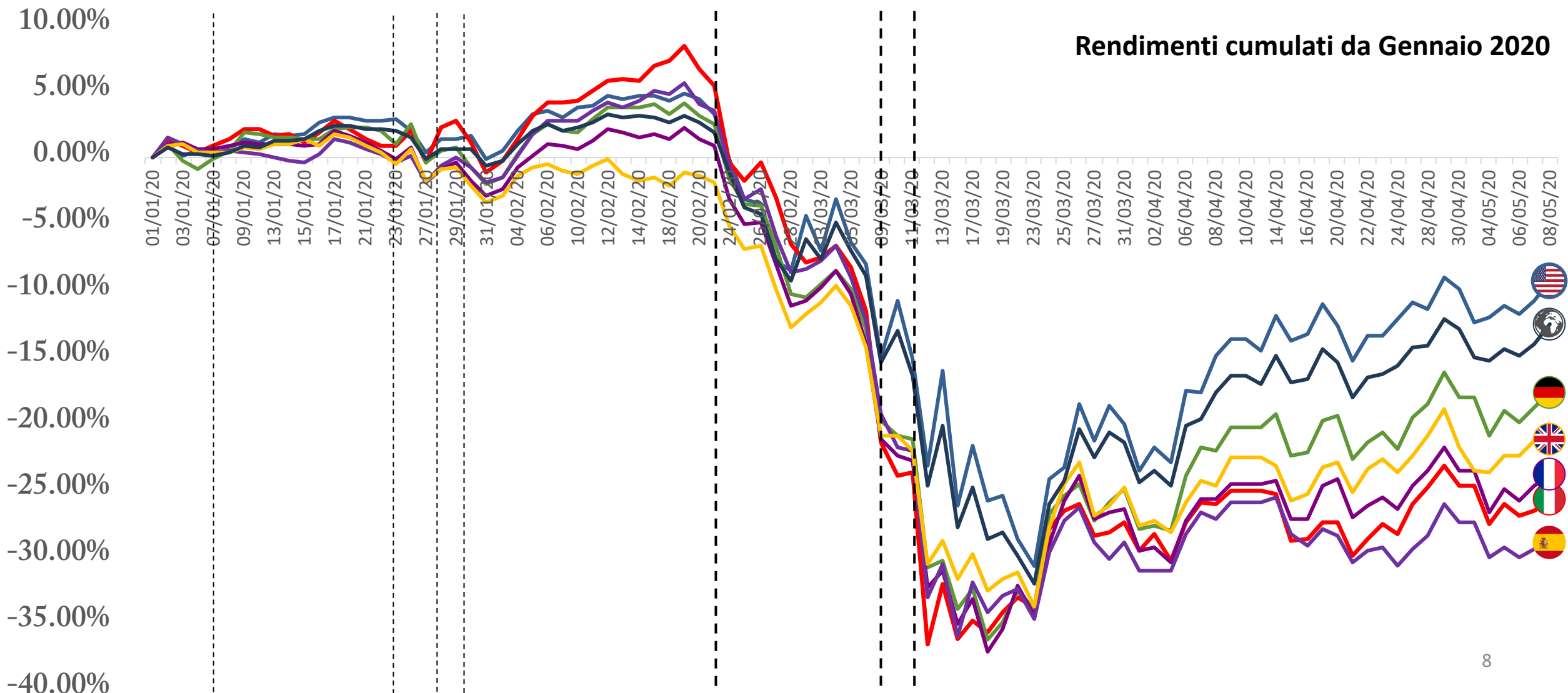


Comparsa del COVID-19 in Europa





Rendimenti cumulati da Gennaio 2020





Utilizzo di Indicatori di Public Concern

- Google Trends fornisce *indici temporali* basati sui volumi di ricerca web relativi ad un termine o un *tema*.
- L'interpretazione di questi indici è semplice: maggiore è il valore di un determinato indice, maggiore è l'attenzione del pubblico su un determinato argomento.
- Tali indici sono disponibili per paese o su scala mondiale per Google Search, Google News e *YouTube*.

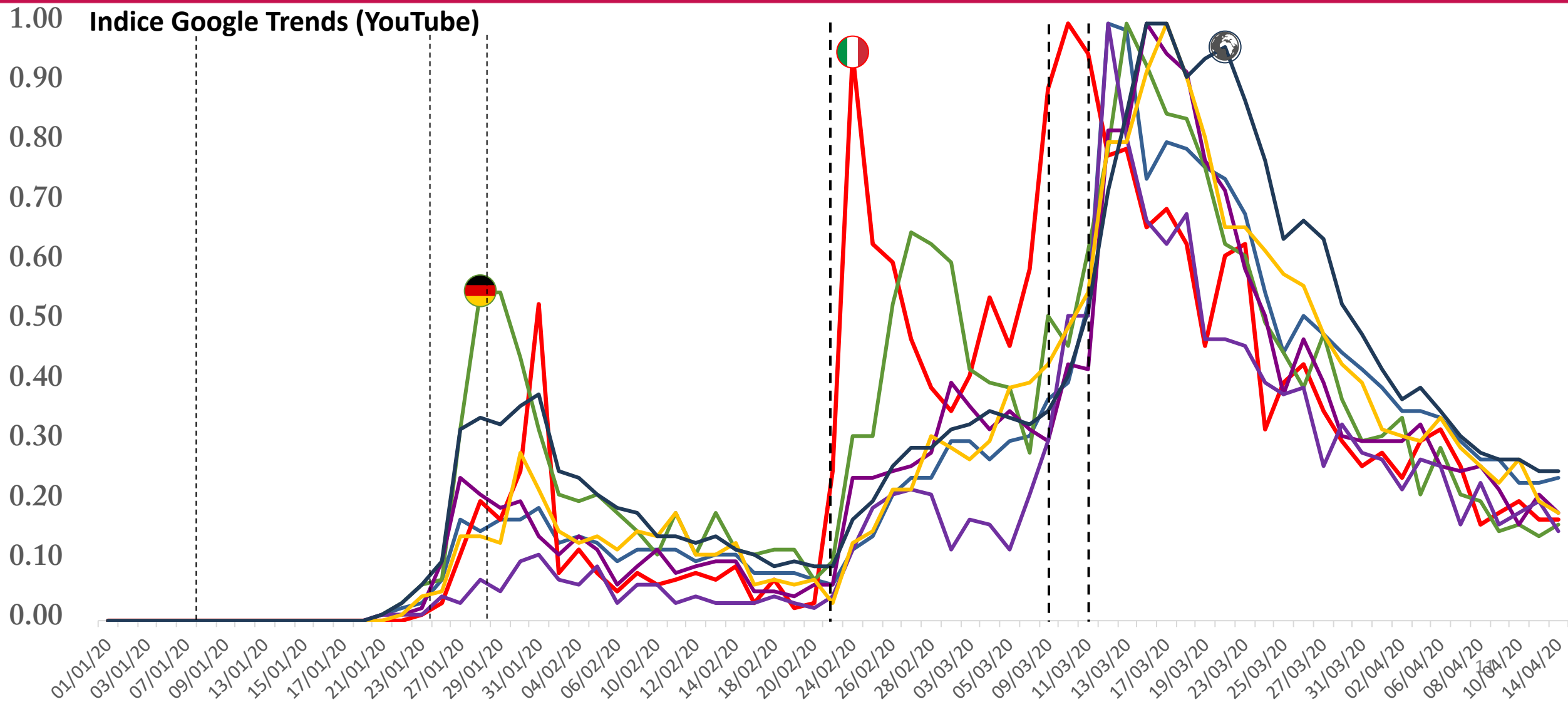


Indicatori di Public Concern e mercati finanziari

- In Costola, Iacopini e Santagiustina (2020), utilizziamo indici di Google Trends per studiarne l'eventuale relazione con i mercati finanziari (IT, DE, FR, ES, US e UK).
- Gli indici sono costruiti sul topic *coronavirus*. *Vengono così incluse ricerche in altre lingue* effettuate in un paese.
- Interpretazione: rappresentano misura di attenzione/interesse legata al COVID-19.



Indice Google Trends (YouTube)





Risultati Preliminari/1

1. L'indice di Google Trends per il paese Italia anticipa quello degli altri paesi (in media 5 giorni di anticipo).

	DE	FR	GB	US	ES
YouTube	-3	-4	-6	-4	-3
Google News	-3	-5	-7	-5	-3
Google Search	-4	-6	-8	-6	-3

Risultati Preliminari/2

2. Gli indici di Google Trends «spiegano» il mercato del paese di riferimento.

- Vi è una relazione significativamente negativa tra l'indice di Google Trends e i rendimenti degli indici di mercato per Italia, Germania, Spagna e Stati Uniti.

	DE	FR	GB	US	IT	ES
$const_i$	0.006** (0.003)	0.002 (0.003)	-0.000 (0.003)	0.005 (0.004)	0.011*** (0.004)	0.004 (0.004)
$GT_{i,t}$	-0.032** (0.017)	-0.024 (0.021)	-0.014 (0.017)	-0.030* (0.021)	-0.058*** (0.021)	-0.050* (0.033)
$y_{i,t-1}$	-0.078 (0.139)	-0.059 (0.166)	-0.070 (0.159)	-0.469*** (0.171)	-0.309* (0.189)	-0.225 (0.224)
\bar{R}^2	0.047	0.012	-0.007	0.200	0.189	0.107

Risultati Preliminari/3

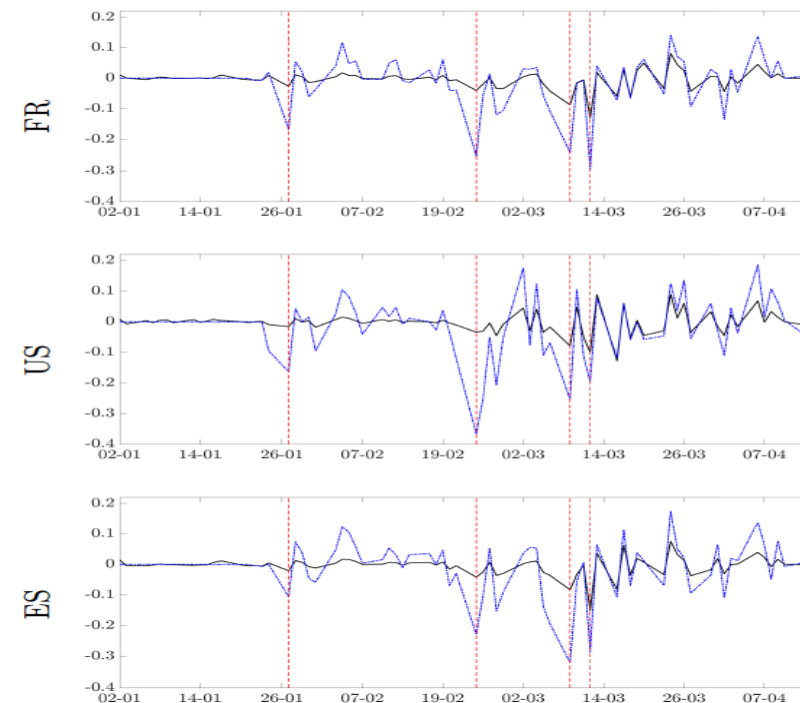
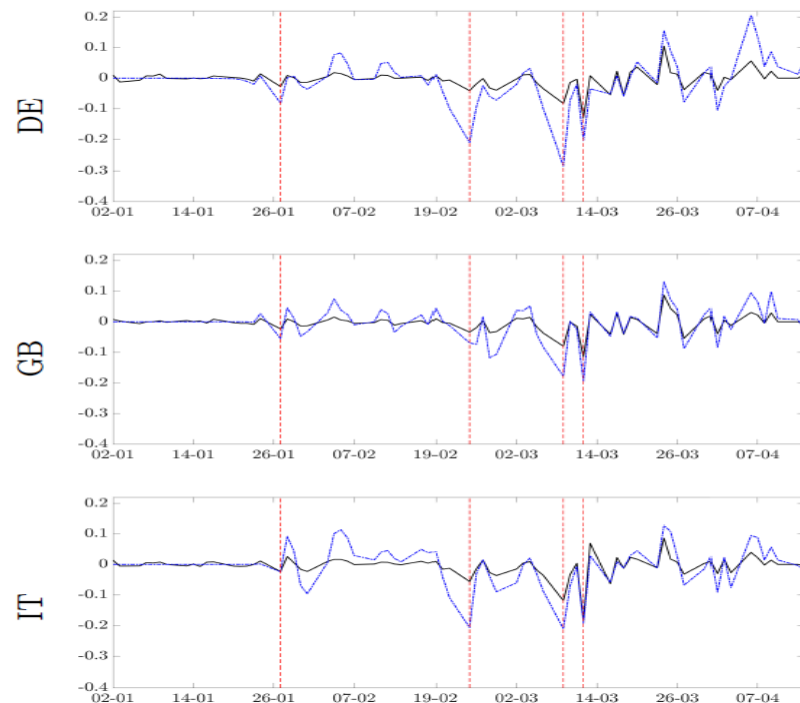
3. L'indice di Google Trends Italia risulta significativo in tutti i paesi considerati.

- La percezione pubblica dell'epidemia in Italia è un indicatore tempestivo dell'effetto destabilizzante del COVID-19 anche sui mercati finanziari (entrambi reagiscono fortemente dopo l'outbreak italiano).

	DE	FR	GB	US	IT	ES
$const_i$	0.008*** (0.003)	0.007*** (0.003)	0.006** (0.003)	0.010*** (0.003)	0.011*** (0.004)	0.009*** (0.003)
$GT_{IT,t}$	-0.042*** (0.014)	-0.041*** (0.015)	-0.036*** (0.012)	-0.047*** (0.012)	-0.058*** (0.021)	-0.051*** (0.017)
$y_{i,t-1}$	-0.123 (0.129)	-0.146 (0.166)	-0.166 (0.164)	-0.517*** (0.152)	-0.309* (0.189)	-0.295* (0.187)
\bar{R}^2	0.122	0.116	0.111	0.289	0.189	0.186

Il ruolo dell'Italia

- Misuriamo l'esposizione dei mercati finanziari agli indici di Google Trends attraverso un'analisi a parametri variabili nel tempo.
- I maggiori impatti negativi si hanno in corrispondenza delle fasi di lockdown italiano.





Riferimenti

- Costola, Iacopini e Santagiustina (2020), «Public Concern and the Financial Markets during the COVID-19 outbreak». Disponibile su: <https://ssrn.com/abstract=3591193>
- Fonte dati:
 - Bloomberg.
 - Google Trends.