

06 Novembre 2014

# Osservatorio sulla congiuntura

## Scenario macro, tassi e aggiornamento Bce

Area Research & IR

# La riunione della Bce, tassi di riferimento e tassi di mercato



➤ Nessuna sorpresa dalla riunione odierna della Bce, con l’Autorità che conferma il costo del denaro al minimo storico dello 0,05% ed il tasso sui depositi presso l’Eurotower al -0,20%. I rischi sulla crescita rimangono al ribasso con quelli geopolitici particolarmente rilevanti, ma il Board si mostra unanime nell’orientamento a implementare misure non convenzionali se necessarie, indicando nel mese prossimo una scadenza utile per una discussione ad ampio raggio sulle decisioni da prendere, anche se le misure già prese dovrebbero portare l’inflazione “gradualmente verso il 2%”. Il richiamo all’unanimità delle decisioni effettuato da Draghi stempera i rumors sui possibili attacchi in seno al Consiglio Direttivo per il suo stile di conduzione della Bce. L’Autorità conferma di aver avviato il programma di acquisti di covered bond e che condurrà a breve quello sugli Abs; con tali operazioni assieme ai prestiti Tltro, la Bce si aspetta di far salire il suo bilancio “verso i livelli d’inizio 2012” in controtendenza con l’andamento degli attivi degli altri istituti centrali che tenderanno a contrarsi a causa delle fasi differenti del ciclo economico in cui si trovano le diverse economie.

Stime BMPS	Attuale	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016
Tasso di riferimento Bce (fine)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%
Fed Fund (fine periodo)	0,25%	0,25%	0,25%	0,45%	0,70%	0,95%	1,20%
Consensus Forecast*							
Tasso di riferimento Bce (fine periodo)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%
Fed Fund (fine periodo)	0,25%	0,25%	0,25%	0,40%	0,65%	0,95%	1,30%

\*Fonte: Bloomberg, aggiornato al 6 Novembre 2014

Area Euro	Tassi Governativi Area Euro ed Usa												
	Attuale	Stime BMPS (media di periodo)						Consensus Forecast (fine periodo)					
	06/11/14	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016
euribor 3m	0,08%	0,09%	0,12%	0,12%	0,13%	0,14%	0,16%	0,08%	0,07%	0,07%	0,80%	0,80%	0,09%
2Y	-0,06%	-0,04%	0,01%	0,05%	0,10%	0,16%	0,22%	n.d.	n.d.	0,02%	0,06%	0,11%	0,03%
10Y	0,85%	0,88%	1,04%	1,19%	1,40%	1,57%	1,62%	1,06%	1,15%	1,27%	1,41%	1,54%	1,50%
Stati Uniti													
libor 3m	0,23%	0,24%	0,28%	0,32%	0,56%	0,92%	1,22%	0,30%	0,36%	0,53%	0,80%	1,12%	1,45%
2Y	0,54%	0,49%	0,70%	0,85%	1,12%	1,44%	1,79%	0,70%	0,91%	1,14%	1,41%	1,66%	1,91%
10Y	2,36%	2,38%	2,67%	2,80%	3,05%	3,30%	3,46%	2,67%	2,86%	3,03%	3,21%	3,37%	3,51%

\*Fonte: Bloomberg, aggiornato al 6 Novembre 2014

# Contatti

---

## Area Research & Investor Relations

### Autori Pubblicazione

Lucia Lorenzoni

Email: [lucia.lorenzoni@mps.it](mailto:lucia.lorenzoni@mps.it)

Tel: +39 0577-293753

Nicola Zambli

[nicola.zambli2@mps.it](mailto:nicola.zambli2@mps.it)

+39 0577-298593

Si ringrazia Francesco Iacono per la preziosa collaborazione alla stesura del report

### Disclaimer

This analysis has been prepared solely for information purposes. This document does not constitute an offer or invitation for the sale or purchase of securities or any assets, business or undertaking described herein and shall not form the basis of any contract. The information set out above should not be relied upon for any purpose. Banca Monte dei Paschi has not independently verified any of the information and does not make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and it (including any of its respective directors, partners, employees or advisers or any other person) shall not have, to the extent permitted by law, any liability for the information contained herein or any omissions therefrom or for any reliance that any party may seek to place upon such information. Banca Monte dei Paschi undertakes no obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update or correct the information. This information may not be excerpted from, summarized, distributed, reproduced or used without the consent of Banca Monte dei Paschi. Neither the receipt of this information by any person, nor any information contained herein constitutes, or shall be relied upon as constituting, the giving of investment advice by Banca Monte dei Paschi to any such person. Under no circumstances should Banca Monte dei Paschi and their shareholders and subsidiaries or any of their employees be directly contacted in connection with this information.



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

[www.mps.it](http://www.mps.it)