

04 Settembre 2014

Osservatorio sulla congiuntura

Scenario macro, tassi e aggiornamento Bce

Area Research & IR

Contatti

Area Research & Investor Relations

Autori Pubblicazione

Lucia Lorenzoni

Email: lucia.lorenzoni@mps.it

Tel: +39 0577-293753

Nicola Zambli

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.

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



➤ La Bce **taglia di 10 bps i tassi di riferimento portando il costo del denaro al minimo storico dello 0,05% ed il tasso sui depositi presso l'Eurotower al -0,20%**. Contestualmente la Bce ha confermato **l'acquisto di Abs e covered bond** al fine di stimolare il credito all'economia e ha **abbassato le stime di crescita** per l'anno corrente e per il prossimo (allo 0,9% e all'1,6% nel 2014 e 2015 rispettivamente dall'1% e 1,7% precedenti) oltre a **ridurre le stime di inflazione** per il 2014. La decisione circa l'acquisto di Abs, che riguarderà un largo *range* di crediti cartolarizzati **compreso gli RMBS**, non è stata presa all'unanimità ma il presidente Draghi ha anche aggiunto che se, la situazione congiunturale continuasse a deteriorarsi, il *board* sarebbe pronto a **misure non convenzionali** aprendo la possibilità ad un futuro QE. Gli ABS oggetto di acquisto saranno sia gli esistenti ma anche i nuovi. Secondo stime effettuate dal Think Tank Bruegel il mercato potenziale per le nuove cartolarizzazioni sarebbe di una dimensione prossima ai 3 trn di euro. Alla notizia ha fatto seguito un sensibile indebolimento dell'Euro ed un ulteriore rialzo dei listini azionari.

	Stime BCE		
<u>Giugno 2014</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Inflazione	1,0%	1,7%	1,8%
Pil	1,0%	1,7%	1,8%
<u>Settembre 2014</u>			
Inflazione	0,6%	1,1%	1,4%
Pil	0,9%	1,6%	1,9%

Tassi di riferimento e tassi di mercato



Stime BMPS	Attuale	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015
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%	0,25%	0,25%	0,50%	0,75%
Consensus Forecast*							
Tasso di riferimento Bce (fine periodo)	0,05%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%
Fed Fund (fine periodo)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,38%	0,63%	1,00%

*Fonte: Bloomberg, aggiornato al 4 Settembre 2014

	Tassi Governativi Area Euro ed Usa												
	Attuale	Stime BMPS (media di periodo)						Consensus Forecast (fine periodo)					
	04/09/14	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015
Area Euro													
euribor 3m	0,15%	0,18%	0,13%	0,12%	0,12%	0,13%	0,14%	0,19%	0,19%	0,19%	0,20%	0,22%	0,23%
2Y	-0,08%	-0,02%	0,00%	0,05%	0,11%	0,17%	0,22%	0,02%	0,05%	0,10%	0,15%	0,20%	0,27%
10Y	0,94%	0,97%	1,00%	1,20%	1,45%	1,75%	1,92%	1,21%	1,42%	1,51%	1,68%	1,81%	1,95%
Stati Uniti													
libor 3m	0,56%	0,57%	0,67%	0,85%	1,00%	1,20%	1,45%	0,61%	0,74%	0,95%	1,16%	1,42%	1,68%
2Y	0,83%	0,91%	1,10%	1,38%	1,55%	1,75%	2,00%	0,97%	1,26%	1,57%	1,82%	1,98%	2,22%
10Y	2,46%	2,70%	2,98%	3,15%	3,31%	3,48%	3,58%	2,88%	3,07%	3,20%	3,31%	3,37%	3,49%

*Fonte: Bloomberg, aggiornato al 4 Settembre 2014



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

www.mps.it