

07 Agosto 2014

# Osservatorio sulla congiuntura

## Scenario macro, tassi e aggiornamento Bce

Area Research & IR

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



- La Bce mantiene il costo del denaro al minimo storico dello 0,15% e in negativo il tasso sui depositi presso l'Eurotower, con il Board pronto, all'unanimità, ad utilizzare, se necessario, politiche non convenzionali mantenendo i tassi su questi livelli "per un periodo di tempo prolungato» in uno scenario atteso di **bassa inflazione**, ma con aspettative sul livello dei prezzi ancorate nel lungo periodo. Dalla conduzione delle Tltro, l'Autorità si attende **un ulteriore allentamento delle condizioni di funding e nuovo stimolo creditizio all'economia reale**; cionondimeno vengono **intensificati i lavori preparatori alla conduzione di un piano di acquisto di asset (ABS)**. La ripresa economica dell'Area Euro, secondo Draghi, procede ad **un ritmo moderato ed incerto ed i rischi rimangono to the downside, aggravati dalle tensioni geopolitiche** (in particolare tra Russia ed Ucraina), che potrebbero impattare sulla consistenza della ripresa ed in particolare **sul livello dei prezzi dell'energia**.
- Il capo dell'Eurotower ha inoltre ribadito l'importanza di **implementare riforme strutturali per sostenere la crescita nel breve periodo**, riferendosi esplicitamente alla situazione italiana.
- La BoE conferma il costo del denaro allo 0,5% e mantiene invariato a 375Mld di sterline il proprio piano di acquisto di asset.

Stime BMPS	Attuale	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015
Tasso di riferimento Bce (fine)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
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)	0,15%	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 7 Agosto 2014

Area Euro	Tassi Governativi Area Euro ed Usa												
	Attuale	Stime BMPS (media di periodo)						Consensus Forecast (fine periodo)					
	07/08/14	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015
euribor 3m	0,21%	0,21%	0,20%	0,19%	0,19%	0,20%	0,23%	0,20%	0,20%	0,21%	0,21%	0,23%	0,25%
2Y	0,00%	0,04%	0,07%	0,11%	0,17%	0,25%	0,31%	0,07%	0,11%	0,17%	0,24%	0,31%	0,49%
10Y	1,09%	1,29%	1,40%	1,53%	1,62%	1,69%	1,86%	1,50%	1,66%	1,76%	1,90%	1,99%	2,12%
Stati Uniti													
libor 3m	0,24%	0,25%	0,30%	0,38%	0,49%	0,70%	0,95%	0,27%	0,34%	0,44%	0,63%	0,85%	1,17%
2Y	0,46%	0,50%	0,65%	0,80%	0,95%	1,15%	1,40%	0,61%	0,79%	0,98%	1,21%	1,39%	1,69%
10Y	2,46%	2,70%	2,98%	3,15%	3,31%	3,48%	3,58%	2,87%	3,08%	3,21%	3,38%	3,46%	3,64%

\*Fonte: Bloomberg, aggiornato al 7 Agosto 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)