

3 Luglio 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 politiche non convenzionali in futuro ed a mantenere i tassi su questi livelli "per un periodo di tempo prolungato"**. La ripresa economica dell'Area Euro, secondo Draghi, **procede ad un ritmo moderato**, ma i **rischi sulla crescita rimangono al ribasso** e le attese sull'inflazione di lungo periodo ancorate, nonostante si preveda un **periodo duraturo con livelli contenuti dei prezzi**. Tuttavia, se le nuove operazioni di prestito destinate alle banche e condizionate alla concessione di credito a famiglie e imprese, di cui sono state diffuse le modalità di conduzione (l'intero programma potrà contare su **circa 1000Mld di euro**), non impattassero in maniera decisa sull'andamento al rialzo dei prezzi, Draghi conferma la volontà di utilizzare **"un programma di acquisti di titoli di stato su larga scala" attualmente allo studio del Board**.
- Draghi ha poi sottolineato come, nonostante il tasso di cambio della valuta unica non rientri tra le variabili oggetto di politica monetaria, questo sia **molto importante per le prospettive di stabilità dei prezzi**. Da gennaio 2015 la Bce **pubblicherà inoltre i rapporti sulle riunioni del consiglio** (le cosiddette *minute*) con cadenza ogni sei settimane.

Stime BMPS	Attuale	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015
Tasso di riferimento Bce (fine)	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%
Consensus Forecast*						
Tasso di riferimento Bce (fine periodo)	0,15%	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%

*Fonte: Bloomberg, aggiornato al 3 Luglio 2014

	Tassi Governativi Area Euro ed Usa										
	Attuale	Stime BMPS (media di periodo)					Consensus Forecast (fine periodo)				
Area Euro	03/07/14	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015
euribor 3m	0,21%	0,21%	0,21%	0,23%	0,24%	0,25%	0,21%	0,21%	0,21%	0,22%	0,24%
2Y	0,02%	0,05%	0,08%	0,15%	0,24%	0,38%	0,11%	0,16%	0,23%	0,31%	0,59%
10Y	1,31%	1,42%	1,50%	1,63%	1,75%	1,87%	1,57%	1,72%	1,86%	1,97%	2,13%
Stati Uniti											
libor 3m	0,23%	0,25%	0,30%	0,38%	0,49%	0,70%	0,27%	0,33%	0,41%	0,56%	0,79%
2Y	0,52%	0,50%	0,65%	0,80%	0,95%	1,15%	0,60%	0,76%	0,91%	1,12%	1,33%
10Y	2,68%	2,75%	3,00%	3,15%	3,31%	3,48%	2,93%	3,12%	3,24%	3,39%	3,52%

*Fonte: Bloomberg, aggiornato al 3 Luglio 2014

Contatti

Responsabile Area Research & Investor Relations

Alessandro Santoni, PhD

Email: alessandro.santoni@banca.mps.it

Tel:+39 0577-296477

Autori Pubblicazione

Lucia Lorenzoni

Email: lucia.lorenzoni@banca.mps.it

Tel:+39 0577-293753

Nicola Zambli

nicola.zambli@banca.mps.it

+39 0577-298593

Si ringrazia Marica Magistà 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