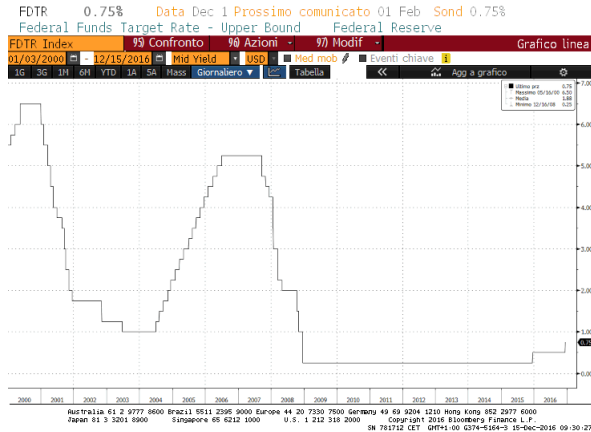




Fed: secondo rialzo dal 2015, range di variazione dei fed fund a 0,50%-0,75%

Tasso dei fed fund dal 2000: andamento



In evidenza

- **In linea con le attese, la Fed porta il limite superiore dei fed fund allo 0,75%: secondo rialzo dopo quello di 25bp del dicembre 2015**
- **Le reazioni del mercato**
- **Dollaro sui massimi, salgono i rendimenti dei Treasury**

Fonte: Bloomberg

- In linea con le attese, sale di 25bp il costo del denaro negli Usa con il range di variazione dei fed fund che viene alzato a 0,50%-0,75%; si tratta del secondo rialzo dal dicembre 2015 quando la Fed interruppe la fase di tassi stabili a 0,0%-0,25% in vigore da fine 2008.
- A conclusione della riunione di politica monetaria, la Fed ha segnalato un percorso più rapido di risalita dei tassi per l'anno prossimo in risposta alle indicazioni della nuova amministrazione Trump circa manovre fiscali più espansive sul fronte della spesa pubblica. Sulla base delle proiezioni sui tassi ipotizzate dai membri del Fomc (i cosiddetti "dot"), per il 2017 le attese si attestano su tre rialzi.
- La Presidente Yellen ha affermato in conferenza stampa che permane l'incertezza su come cambieranno le politiche economiche e quali potrebbero essere gli effetti sull'economia reale.
- I dati macro negli Usa restano forti: il Pil nel terzo trimestre del 2016 è cresciuto più del 3,0%, sul mercato del lavoro il tasso di disoccupazione è sceso al 4,6% e le richieste di sussidi di disoccupazione sono scese ai minimi degli anni '70.

La reazione dei mercati

- I mercati hanno confermato le tendenze in atto a seguito della vittoria di Trump alle presidenziali Usa: in rialzo tutta la curva a scadenza dei Treasury con il biennale che si è portato a ridosso dell'1,30% ed il decennale sopra il 2,60%; sulla scadenze più lunghe l'aumento dai minimi di Brexit è stato di circa 130bp. Anche il dollaro continua a rafforzarsi e segna i massimi dal 2003 contro il paniere delle valute commerciali; il cross Eur/Usd è al test della parte bassa del canale laterale entro cui oscilla da circa due anni sotto 1,05 ed anche il cross Usd/JPY si porta a ridosso dei 118 punti sui massimi dal febbraio scorso.

Tasso riferimento	Ultima variazione	Prossimo incontro	Tasso riferimento	Ultima variazione	Prossimo incontro
FED	0,50 - 0,75 +25 bp (14-dic-16)	1-feb-17	BoE	0,25 -25 bp (4-ago-16)	2-feb-17
Atteggimento più aggressivo delle attese, previsione dei componenti il Board: tre rialzi nel corso del 2017			Oggi un incontro che dovrebbe terminare con un nulla di fatto; atteggiamento di <i>wait and see</i>		
BCE	0,00 -5 bp (10-mar-16)	19-gen-17	BoJ	-0,10 -10 bp (29-gen-16)	20-dic-16
Tassi invariati, ma rimodulazione del Qe: dura di più (fine 2017) e da aprile cala l'ammontare degli acquisti			Tassi invariati, ma si usa uno strumento nuovo: il controllo del tasso a dieci anni, in area 0,0%		



Contatti

Divisione Corporate
Ufficio Informativa Finanziaria

Virgilio Iafrate: 06 47026136
Alessandra Mastrota: 06 47026145

BNLInformativaFinanziaria@bnlmail.com

Aut. Trib. Roma n° 318/01 del 11/07/2001

Direttore responsabile: Virgilio Iafrate

Attenzione: Il presente documento è finalizzato a fornire un'informativa a carattere generale sui principali avvenimenti del mercato finanziario. L'informativa è predisposta sulla base di dati diffusi dalle principali fonti di mercato al momento della pubblicazione, suscettibili di variare con estrema rapidità. BNL si limita a riprodurre tali dati senza alterarne il loro contenuto e, pertanto, BNL non è in alcun modo responsabile della veridicità, completezza, aggiornamento e attendibilità dei dati e delle indicazioni riportate nel presente documento. I contenuti del documento e le eventuali strategie suggerite non costituiscono raccomandazione o sollecitazione all'investimento e prescindono da specifiche esigenze finanziarie del singolo investitore e da eventuali interessi, diretti o indiretti, del Gruppo BNL che potrebbero sussistere in relazione agli strumenti finanziari e alle società descritte. Si raccomanda pertanto agli investitori di contattare il proprio intermediario di fiducia per un'accurata valutazione dell'opportunità, adeguatezza, caratteristiche e profili di rischio degli investimenti che intendono effettuare. La riproduzione, anche parziale, del presente documento, è vietata.