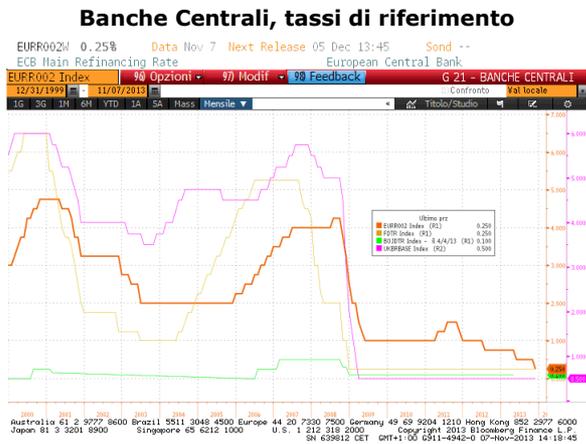




Banca centrale europea: tasso repo allo 0,25% in ribasso di 25 punti base



In evidenza

- **Quinto ribasso per la Bce a guida Draghi: a sei mesi dall'ultimo taglio il tasso di riferimento scende allo 0,25% nuovo minimo storico**
- **Stabile il tasso sui depositi allo 0,0%, in calo quello sui prestiti allo 0,75%**
- **Le reazioni del mercato: Eur/Usd a 1,33 punti, tassi in calo, azionario in rialzo**

- La Bce a conduzione Draghi sorprende i mercati, e non è la prima volta, e taglia il tasso repo di 25bp portandolo al nuovo minimo storico, allo 0,25%. Come già avvenuto lo scorso maggio, scende anche il tasso sui prestiti che si porta allo 0,75% mentre quello sui depositi resta invariato allo 0,0%.
- Un quadro macro ancora improntato alla debolezza nonostante i Pmi dell'Area abbiano nelle rilevazioni più recenti superato la soglia che divide la crescita dalla contrazione economica, la consapevolezza che il rischio della previsione sull'economia resta al ribasso e soprattutto una dinamica dei prezzi al consumo che si sta pericolosamente avvicinando a tassi di crescita nulli hanno spinto i membri della Bce a prendere questa decisione, che gran parte del mercato stava "maturando" per fine anno.
- La Bce si muove quindi ancora su un sentiero di espansione monetaria, con alcuni operatori che già si spingono ad ipotizzare un nuovo taglio nei prossimi mesi (magari una riduzione di 10/15bp e non di 25bp).
- Nel Regno Unito, la BoE ha dato come *forward guidance* il calo dei tassi quando la disoccupazione toccherà il 7,0% (oggi è al 7,7%) in un contesto di dati macro forti e prezzi al consumo oltre il valore obiettivo del 2,0% (2,7% a settembre); per ora quindi nessuna variazione di tassi e di Qe. Per quanto riguarda la Fed, il mercato sta cercando di capire quando intenda avviare il *tapering* della politica monetaria, che significa un calo nell'entità di espansione attualmente in corso (acquisti per 85 miliardi di dollari al mese) e non una restrizione *tout court*.

La reazione dei mercati

- Forte calo dell'euro nei confronti del dollaro, con il cross che scende verso 1,33 punti; sensibile anche l'impatto sui tassi: quelli impliciti dei future sull'Euribor3mesi con scadenze oltre l'anno scendono di 10/15bp; listini azionari europei in rialzo superiore all'1,0%.

Tasso riferimento	Ultima variazione	Prossimo incontro	Tasso riferimento	Ultima variazione	Prossimo incontro		
FED	0 - 0,25	-75 bp (16-dic-08)	19-dic-13	BoE	0,50	-50 bp (5-mar-09)	5-dic-13
Continuano gli acquisti di 85mld di dollari al mese nel 2013			Politica monetaria stabile in attesa del consolidamento del quadro macro con il focus sulla disoccupazione				
BCE	0,25	-25 bp (7-nov-13)	5-dic-13	BoJ	0 - 0,10	-20 bp (19-dic-08)	21-nov-13
Situazione in evoluzione in base ai dati macro			Prosegue la manovra ultra espansiva di politica monetaria				

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.