

FLASH BCE: +50pb per i falchi e disponibilità a misure sulla liquidità per le colombe

A cura di Antonio Cesarano, Chief Global Strategist, Intermonte

- La BCE ha optato per tenere fede all'intenzione manifestata a febbraio, ossia rialzare i tassi di 50 pb, portando il tasso sui depositi al 3%.
 - La Lagarde ha precisato che 3 o 4 membri non hanno supportato la decisione, per necessità di prendere tempo.
- Allo stesso tempo sono state presentate le nuove stime aggiornate su PIL ed inflazione:

	2023	2024	2025	2023	2024	2025
	new			old		
GDP	1.0%	1.6%	1.6%	0.5%	1.9%	1.8%
HICP	5.3%	2.9%	2.1%	6.3%	3.4%	2.3%

- Da notare come **le stime sull'inflazione siano state sensibilmente riviste al ribasso sia per il 2024 (da 3,4 a 2,9%) sia soprattutto per il 2025 (da 2,3 a 2,1%)**.
 - La Lagarde ha tenuto a precisare che si tratta di **stime effettuate ad inizio marzo sulla base dei dati disponibili fino a metà febbraio**. Pertanto, le stime non risentono dei recenti eventi sulle banche regionali US e CS.
- Nel comunicato la BCE ha esplicitamente fatto riferimento alle tensioni sui mercati finanziari scrivendo:
 - **Il Consiglio direttivo segue con attenzione le tensioni in atto sui mercati ed è pronto a intervenire ove necessario per preservare la stabilità dei prezzi e la stabilità finanziaria nell'area dell'euro**

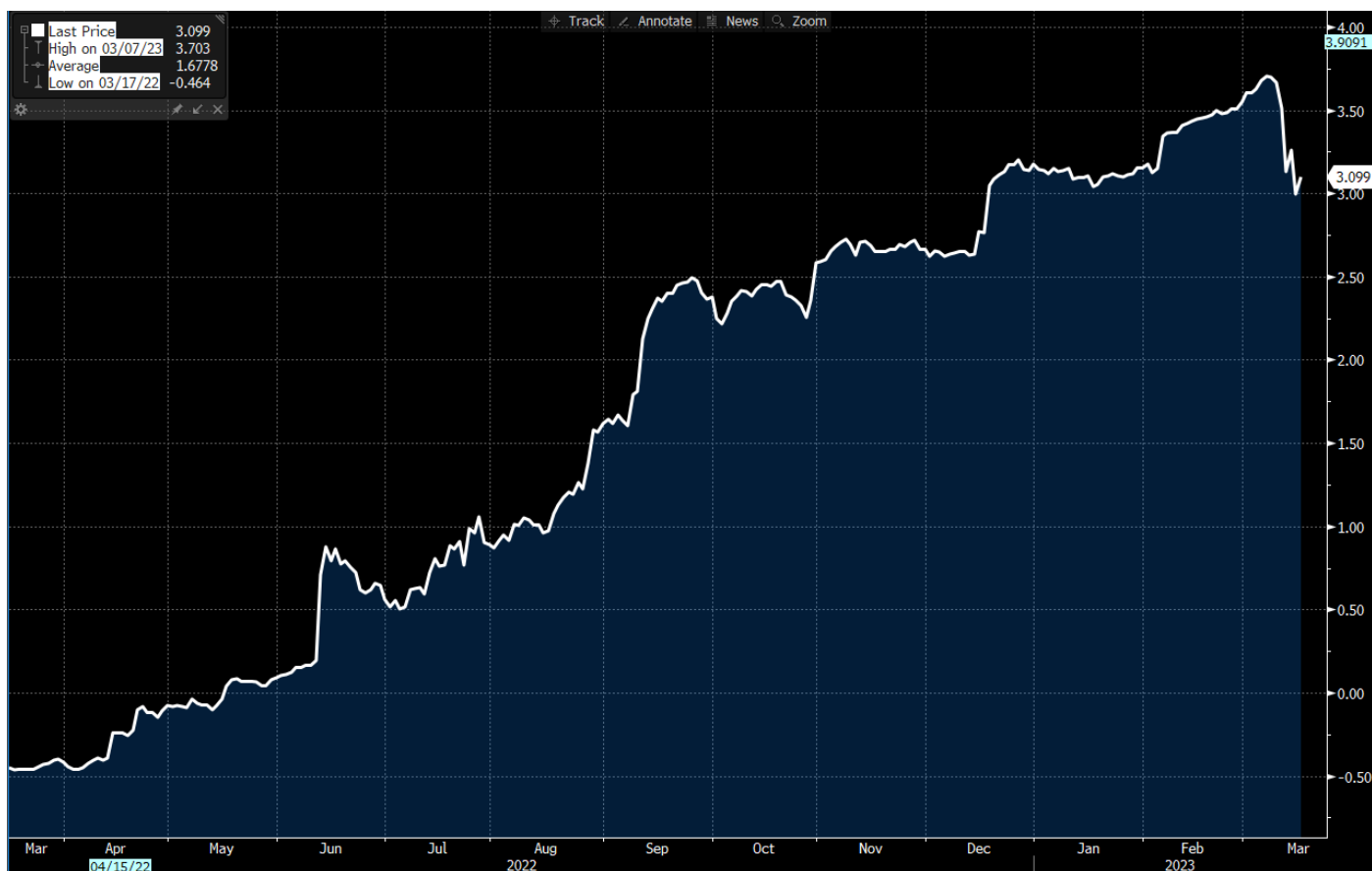
<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230316~aad5249f30.it.html>

- La Lagarde a tal proposito ha dichiarato che **la BCE ha già a disposizione alcune linee speciali da poter riattivare in caso di necessità**, opportunamente riviste ed ampliate.
 - Un giornalista ha chiesto se la BCE sia intenzionata ad adottare misure in linea con quelle della Fed, che è arrivata ad accettare collaterale alla pari.
 - A questa domanda la Lagarde ha risposto: "I'm confident in ECB staff creativity"

IN SINTESI

- **La Lagarde ha optato per tenere conto delle ragioni dei falchi** (rialzo di 50pb) che le ha consentito anche di non trovarsi nella situazione di rinnegare l'intenzione di rialzo di 50pb dichiarata ad inizio febbraio.
 - **Alle colombe di fatto ha concesso la cancellazione di impegni per ulteriori rialzi in futuro** e soprattutto la disponibilità ad utilizzare nuove misure sul tema liquidità se necessario.
- L'emersione dei rischi per la stabilità finanziaria emersi a settembre per i fondi pensione UK, poi recentemente per le banche regionali US e poi per CS, evidenziano come le manovre restrittive inizino ad avere effetti collaterali progressivamente rilevanti, rendendo pertanto l'approdo al 3/3,5% un primo livello importante in termine di tasso sui depositi, in attesa di verificare soprattutto quali saranno gli sviluppi in tema di stabilità finanziaria.

- Di conseguenza, **viene confermata l'ipotesi di inversione del trend dei tassi di mercato dopo i rialzi dello scorso anno (soprattutto nel corso del secondo semestre), con il focus che si sposta progressivamente sulla stabilità finanziaria e sulle possibili ripercussioni sul credito erogato all'economia.**
 - Quindi di conseguenza sull'ipotesi recessione soprattutto US che potrebbe rappresentare il fattore di contenimento della domanda e quindi dell'inflazione, riducendo la necessità di molti altri rialzi dei tassi in prospettiva da parte di Fed e BCE.
- Nel grafico seguente l'evoluzione delle attese su tasso sui depositi BCE entro giugno:



INTERMONTE

Intermonte è una Investment bank indipendente leader in Italia e punto di riferimento per gli investitori istituzionali italiani e internazionali nel segmento delle mid & small caps. Quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, presenta un modello di business diversificato su quattro linee di attività, "Investment Banking", "Sales & Trading", "Global Markets" e "Digital Division & Advisory". L'Investment Banking offre servizi rivolti a imprese quotate e non quotate in operazioni straordinarie, incluse operazioni di Equity Capital Markets, M&A e Debt Capital Markets. Le divisioni Sales & Trading e Global Markets supportano le decisioni di oltre 650 investitori istituzionali italiani ed esteri grazie a una ricerca di alto standing di più di 50 operatori professionali specializzati nelle varie asset class, azioni, obbligazioni, derivati, ETF, valute e commodities. L'ufficio studi figura costantemente ai vertici delle classifiche internazionali per qualità della ricerca e offre la più ampia copertura del mercato azionario italiano sulla base di un'elevata specializzazione settoriale. La divisione "Digital Division & Advisory" è attiva nel risparmio gestito e consulenza agli investimenti. Websim è specializzata in produzione di contenuti finanziari destinati a investitori retail. T.I.E. - The Intermonte Eye - è l'area riservata a consulenti finanziari e private banker.

Contatti per la stampa:

BC Communication

Beatrice Cagnoni – beatrice.cagnoni@bc-communication.it – +39 335 5635111

Federica Guerrini – federica.guerrini@bc-communication.it - +39 340 7500862