
BEN FATTO, SIGNORA LAGARDE! LA BCE AUMENTA IL RITMO DEGLI ACQUISTI DEL PEPP, IL RENDIMENTO DEI BTP SCENDE.

Piergiacomo Braganti – Director, Research
12 Mar 2021

Il Consiglio Direttivo della BCE/ECB (Eurotower) ha deciso di lasciare invariati i tassi e gli importi dei diversi piani di acquisto, ma accelera sugli acquisti del programma Pepp (Pandemic Emergency Purchase Programme).

La Presidente Christine Lagarde ha dichiarato che «l'economia migliora, ma restano incertezze», mentre sul tema dell'inflazione, e' «possibile che tocchi il 2% nel 2021, ma per fattori temporanei».

I tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, marginali e sui depositi presso la Banca Centrale rimangono invariati, rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,50%. Eurotower prevede che i tassi di interesse di riferimento si mantengano su livelli pari o inferiori a quelli attuali, finché Eurotower “non vedrà le prospettive di inflazione convergere saldamente su un livello sufficientemente prossimo, ma inferiore al 2%”.

Il Consiglio ha lasciato invariata la dotazione del PEPP a 1.850 miliardi di euro, precisando che nel secondo trimestre gli acquisti avverranno a un ritmo significativamente superiore a quello dei primi mesi dell'anno. L'ammontare complessivo viene definito come “già a disposizione”, e risulta sufficiente per porre in essere l'incremento prospettato degli acquisti.

Pur senza che sia stato definito a priori quanto effettivamente verrà utilizzato, e' sottinteso che gli acquisti potranno limitarsi ad una parte dell'importo disponibile: al tempo stesso, se le condizioni monetarie lo richiedessero, le “munizioni” potrebbe essere modificate/aumentate.

Effetti immediati. Lo spread di rendimento tra il BTP 10 anni e l'omologo Bund tedesco ha reagito molto positivamente alle dichiarazioni della ECB/BCE, calando fino a 92 basis points, 5 in meno rispetto ai 97 dell'apertura di questa mattina, 11 Marzo, ed ai 99 della chiusura precedente.

E' sceso anche il rendimento del BTP decennale, sino a 0,59%, da 0,64% dell'apertura di stamattina e 0,68% della chiusura precedente.

Conclusioni. Nelle prossime settimane/mesi, il ruolo della ECB e dei suoi acquisti sul mercato aperto si faranno sentire, contribuendo a tenere molto bassi i rendimenti dei Governativi della “periferia” e compressi gli spread piu' temuti, BTP/BUND e BONOS/BUND.

Dovrebbero inoltre creare un effetto di isolamento rispetto alla dinamica dei Treasuries americani, attenuando la loro correlazione con i Governativi europei ed i conseguenti effetti valutari sul cambio Euro/Dollaro. Da ultimo favoriranno la trasmissione della politica monetaria espansiva all'economia reale, stimolando l'erogazione di prestiti a famiglie e imprese.

Nota 1. L'11 Marzo, il Tesoro Italiano, ancor prima del meeting della BCE, ha collocato in asta Btp per Eur 8 miliardi, registrando una buona domanda e un rendimento in lieve rialzo rispetto all'ultima asta. In particolare, nel "reopening" del BTP a 7 anni, scadenza 15/03/2028 il rendimento e' risultato in aumento di 13 centesimi sull'asta del mese scorso, fissandosi allo 0,31 per cento.

Se non altrimenti specificato, tutti i dati sono di fonte Bloomberg, alla data dell'11 Marzo 2021.

View the online version of this article [here](#).

Important Information

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

For professional clients only. The information contained in this document is for your general information only and is neither an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy securities or shares. This document should not be used as the basis for any investment decision. Investments may go up or down in value and you may lose some or all of the amount invested. Past performance is not necessarily a guide to future performance. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice.

The application of regulations and tax laws can often lead to a number of different interpretations. Any views or opinions expressed in this communication represent the views of WisdomTree and should not be construed as regulatory, tax or legal advice. WisdomTree makes no warranty or representation as to the accuracy of any of the views or opinions expressed in this communication. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice.

This document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares or securities in the United States or any province or territory thereof. Neither this document nor any copy hereof should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.