

FLASH BCE: Lagarde falco in fase di addolcimento

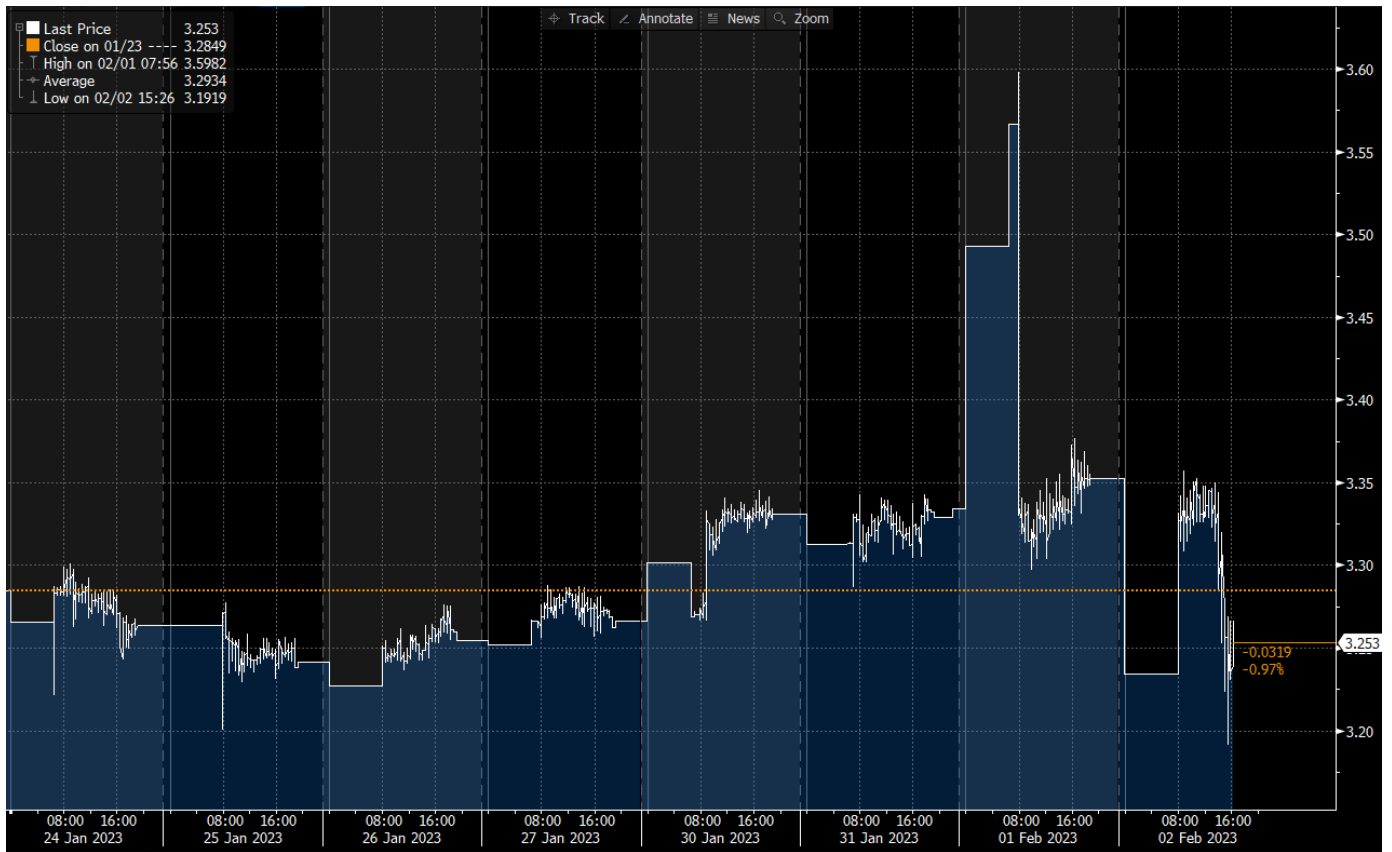
A cura di Antonio Cesarano, Chief Global Strategist, Intermonte

- Lagarde in versione "**falco in fase di addolcimento**"
 - Nel comunicato viene dichiarata l'**intenzione di procedere ad un altro rialzo di 50 pb** ma poi segue la **puntualizzazione "Intention isn't 100% commitment"**
 - Tradotto, l'**intenzione dei falchi è di rialzare di 50 pb** ma si può anche **optare per 25pb se da qui al 16 marzo (data del prossimo meeting) i dati sull'inflazione di febbraio dovessero segnalare un rallentamento marcato**
 - Inoltre, la Lagarde ha aggiunto che dopo la decisione di marzo si vedrà se e come proseguire ("*It will then evaluate the subsequent path of its monetary policy*")
- La stessa Lagarde ha dichiarato poi l'**intenzione di tenere i tassi fermi in territorio restrittivo** per un certo tempo. Per territorio restrittivo ha lasciato intendere che il tasso sui depositi dovrebbe attestarsi poco al di sopra del 3%
- La Lagarde ha inoltre segnalato che i **rischi su inflazione sono più bilanciati**, lasciando intendere che la BCE sta recependo i primi segnali di inversione del trend
- Sul tema inizio della **fase disinflattiva** (ieri evocata da Powell) la Lagarde ha sottolineato che in area euro questa fase non è ancora iniziata.

In sintesi:

- La Lagarde continua con l'approccio più orientato alla raccolta del consenso, cercando di trovare il bilanciamento tra le istanze dei falchi e delle colombe, ponendosi come arbitro tra i due più che come attore attivo delle decisioni
- **Il tasso del 3% sui depositi si conferma la soglia di neutralità** che potrebbe nel caso solo marginalmente essere superata, scenario però già ampiamente prezzato dal mercato
- **In prospettiva, l'inflazione generale potrebbe continuare a calare** mentre quella core potrebbe intraprendere lo stesso percorso dopo aver prima attraversato una fase laterale di 2/3 mesi intorno al 5%
- In questo scenario, già entro maggio (al massimo giugno) la BCE potrebbe aver ultimato il processo di rialzo dei tassi prima di una pausa di qualche mese
- Gli operatori stanno iniziando già a posizionarsi in questo senso
- Di conseguenza:
 - in prospettiva viene confermato lo **scenario di progressivo calo dei tassi principalmente sul segmento a medio/lungo termine**
 - **Confermato lo scenario di almeno 1,5% in termini di bund ed almeno 3,25% sul BTP per fine anno (come indicato nell'outlook di metà gennaio)**, senza escludere la possibilità di livelli ancora più bassi in vista di un calo dell'inflazione più evidente negli USA, prima in termini di indici generali e poi successivamente di indici *core*.

BCE: aspettative su tasso deposito BCE entro giugno 2023



Da segnalare, infine, che la **BCE** ha pubblicato un [documento](#) con i dettagli sul QT in cui il punto centrale è quello inerente il fatto che nel reinvestimento dei bond corporate in scadenza saranno privilegiati emittenti con "better climate performance"

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