



16 settembre 2013
Radiocor



data	ora	titolo	prodotto
16/09/2013	16:15	Banca Ifigest - ecco gli scenari con l'avvio del tapering - PAROLA AL MERCATO	FIN

16:15 Banca Ifigest - ecco gli scenari con l'avvio del tapering - PAROLA AL MERCATO

di William Trevisan *

(Il Sole 24 Ore Radiocor) - Milano, 16 set - 'Molto è cambiato dai tempi del boom che ha preceduto la crisi finanziaria del 2008, ma due cose restano sorprendentemente simili: profitti aziendali e corsi azionari. Entrambi sono tornati in territorio positivo, ma il loro recupero e' stato così rapido grazie all'intervento della Federal Reserve. Ora si pone una sfida: portare l'economia fuori da questo momento delicato, senza provocare un rallentamento economico o un sell off di azioni ed obbligazioni. Il presidente della Fed Ben Bernanke ritiene che i mercati e l'economia abbiano recuperato abbastanza per accettare una diminuzione, seppur graduale, degli aiuti. L'annuncio di riduzione del piano di acquisti bond potrebbe venire già da Mercoledì, dopo la riunione politica di settembre. L'evidenza di una ripresa, però, non e' palese: dalla fine della recessione nel 2009 l'economia e' cresciuta in media del 2% l'anno. La disoccupazione rimane alta. Il mercato immobiliare è ben lungi dall'aver raggiunto i livelli pre crisi. Questa volta e' la Fed comandare le danze ed il mercato è preoccupato su ciò che accadrà quando gli stimoli monetari inizieranno a ridursi. La Federal Reserve si appresta a decidere in un momento in cui le economie di paesi come la Cina e l'India si trovano in difficoltà, l'Europa sta crescendo, ma molto sotto il potenziale, ed il Medio Oriente e' in subbuglio. Due volte, nel 2010 e 2011, la Fed ha cercato di tagliare gli stimoli, ma entrambe le volte e' stata costretta a reimmettere denaro fresco nei mercati finanziari. Dopo il primo tentativo a marzo 2010, il Dow Jones Industrial Average e' sceso del 14% tra aprile e luglio. Nel 2011, il Dow è sceso del 17%. Ogni volta, il mercato ha recuperato solo dopo che la Fed ha inviato segnali che avrebbe ripreso gli stimoli. Forse l'aspetto più positivo per i mercati e' che la Fed ha molta più flessibilità oggi rispetto a prima della crisi, perché l'inflazione e' sotto controllo. All'inizio del 2006, in piena bolla immobiliare, la Fed stava ancora aumentando i tassi di interesse a breve termine per combattere l'inflazione. Non iniziò a tagliare i tassi fino al giugno 2007, quando le obbligazioni sub prime davano già i primi segnali di turbolenza. Attualmente un'inflazione relativamente bassa permetterebbe alla Fed di mantenere i tassi di interesse a breve termine vicino allo zero per i prossimi mesi in quanto il piano di riduzione dello stimolo coinvolge solo il suo programma di acquisto di bond e non apparirebbero modifiche dirette nei suoi tassi di interesse di riferimento. Inoltre non escludiamo che la Fed possa riprendere l'acquisto di bond se l'economia dovesse inciampare nuovamente.'

(RADIOCOR) 16-09-13 16:15:51 (0373) 5 NNNN

* gestore di Banca Ifigest

Image Building srl
via privata Maria Teresa 11
20123 Milano
Tel. 0289011300
Fax 0289011151
E-mail: info@imagebuilding.it