

*i dossier*

*www.freefoundation.com*

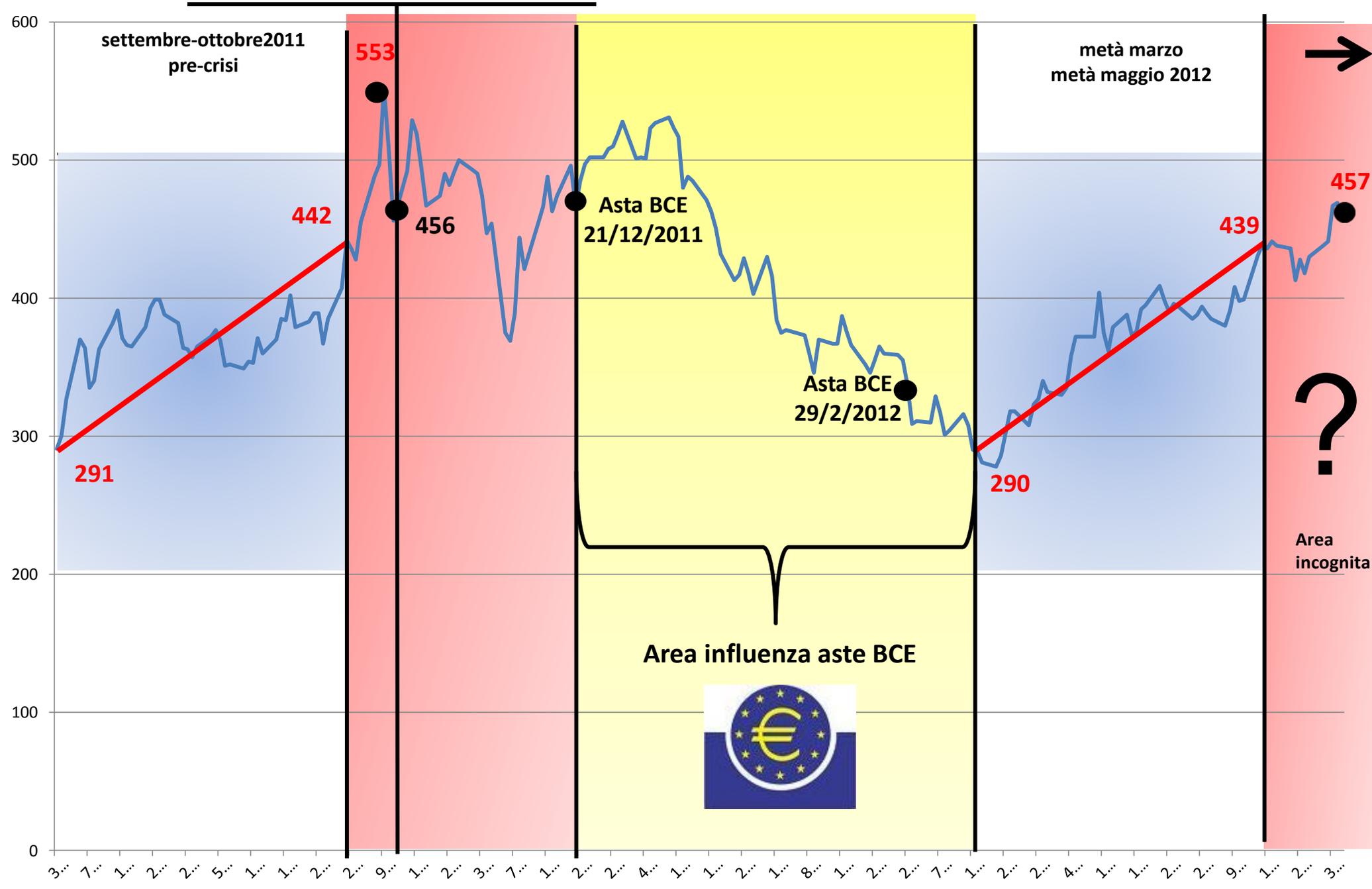
# TORMENTONE SPREAD

**IL TERMOMETRO DEL RISCHIO ITALIANO**

4 giugno 2012

a cura di Renato Brunetta

# Dimissioni governo Berlusconi (11/11/2011)



settembre-ottobre2011  
pre-crisi

metà marzo  
metà maggio 2012

553

442

291

456

Asta BCE  
21/12/2011

Asta BCE  
29/2/2012

290

439

457

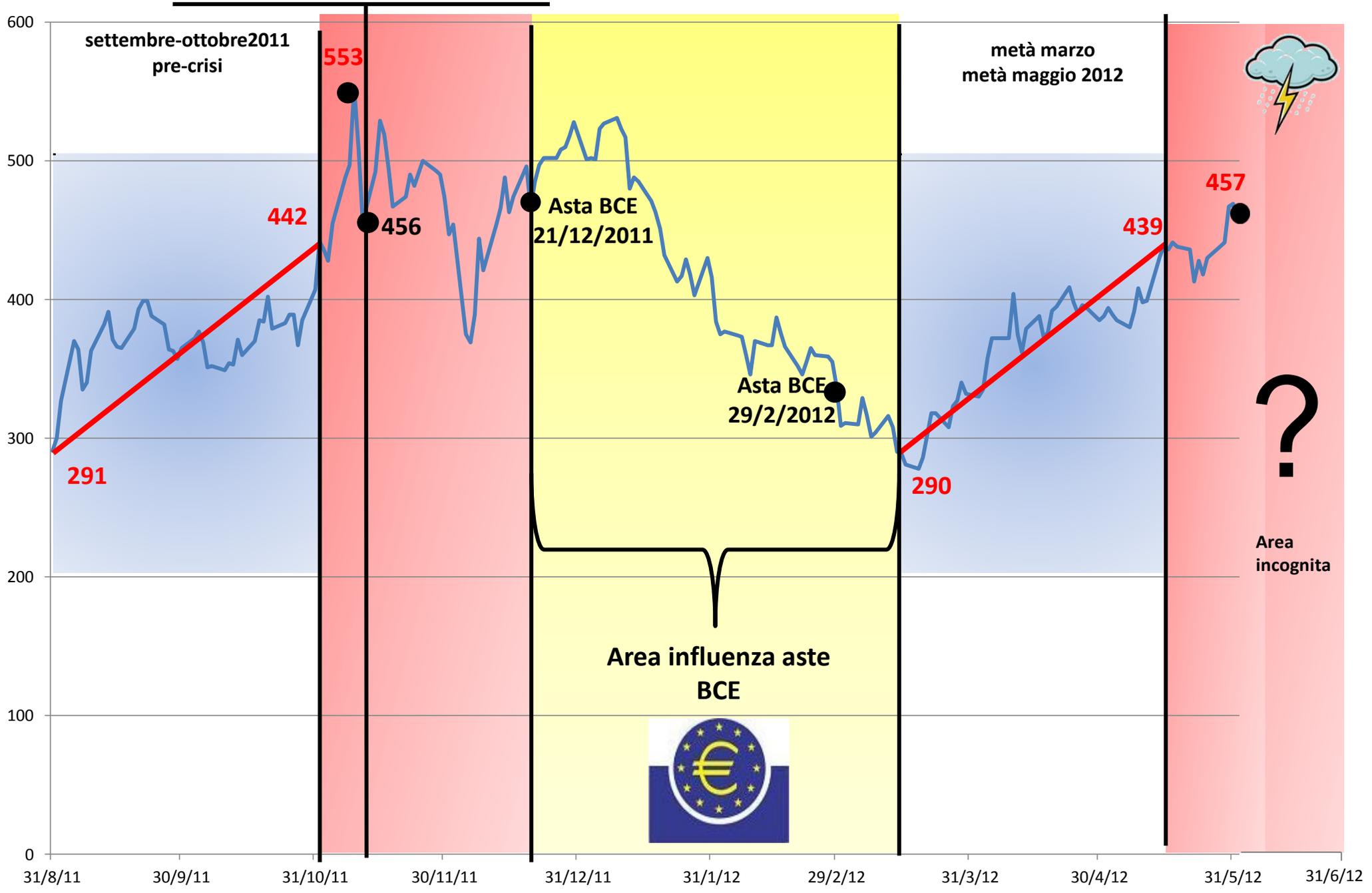
Area influenza aste BCE



Area  
incognita



# Dimissioni governo Berlusconi (11/11/2011)



# Tormentone spread

4

- **L'andamento degli spread nel periodo settembre-ottobre 2011**, che ha portato all'esplosione di novembre 2011 e alla crisi del governo Berlusconi, è **assolutamente sovrapponibile**, per arco temporale, punti base e inclinazione, **all'andamento di metà marzo-metà maggio 2012** (da 290-291 punti base a 439-442);
- l'ipotesi qui azzardata è che visti gli andamenti omogenei e costanti nei periodi presi in esame ci stiamo forse preparando a una nuova tempesta nella terza settimana di giugno;

# Tormentone spread

- Infatti se si osserva attentamente il periodo critico nell'andamento dello spread che ha portato alle dimissioni del governo Berlusconi vediamo che:
  - ▣ Berlusconi si dimette con uno spread di 456 punti base dopo un picco durato solo un giorno.
- A conferma delle nostre previsioni lo spread sta risalendo: giovedì scorso i mercati in chiusura hanno registrato un picco di 469 punti base, e venerdì 1° giugno, dopo aver sfiorato i 480 punti base, lo spread si è attestato a quota 457 pt.

# Tormentone spread

6

- **I rendimenti lordi dei BTP a 10 anni assegnati in asta confermano la tendenza:**
  - ▣ **a settembre e ottobre 2011 i BTP a 10 anni registravano un rendimento lordo rispettivamente del **5,22%** e **5,86%**;**
  - ▣ **nelle aste di marzo e aprile 2012 i rendimenti si sono attestati rispettivamente al **5,50%** e **5,84%**.**

# Tormentone spread

7

- Una riduzione degli spread si era verificata tra metà dicembre 2011 e metà marzo 2012 **grazie all'intervento della BCE, che ha fornito liquidità al sistema bancario europeo** per più di 1.000 miliardi di euro a un tasso di interesse dell'1%;

# Tormentone spread

- Se la storia si ripete è possibile prevedere, con le dovute cautele, una nuova esplosione degli spread nell'arco di due settimane;
- Il problema è sempre la Grecia, l'incapacità dell'Europa di prendere decisioni e il ruolo inadeguato della BCE.