

i dossier

www.freefoundation.com

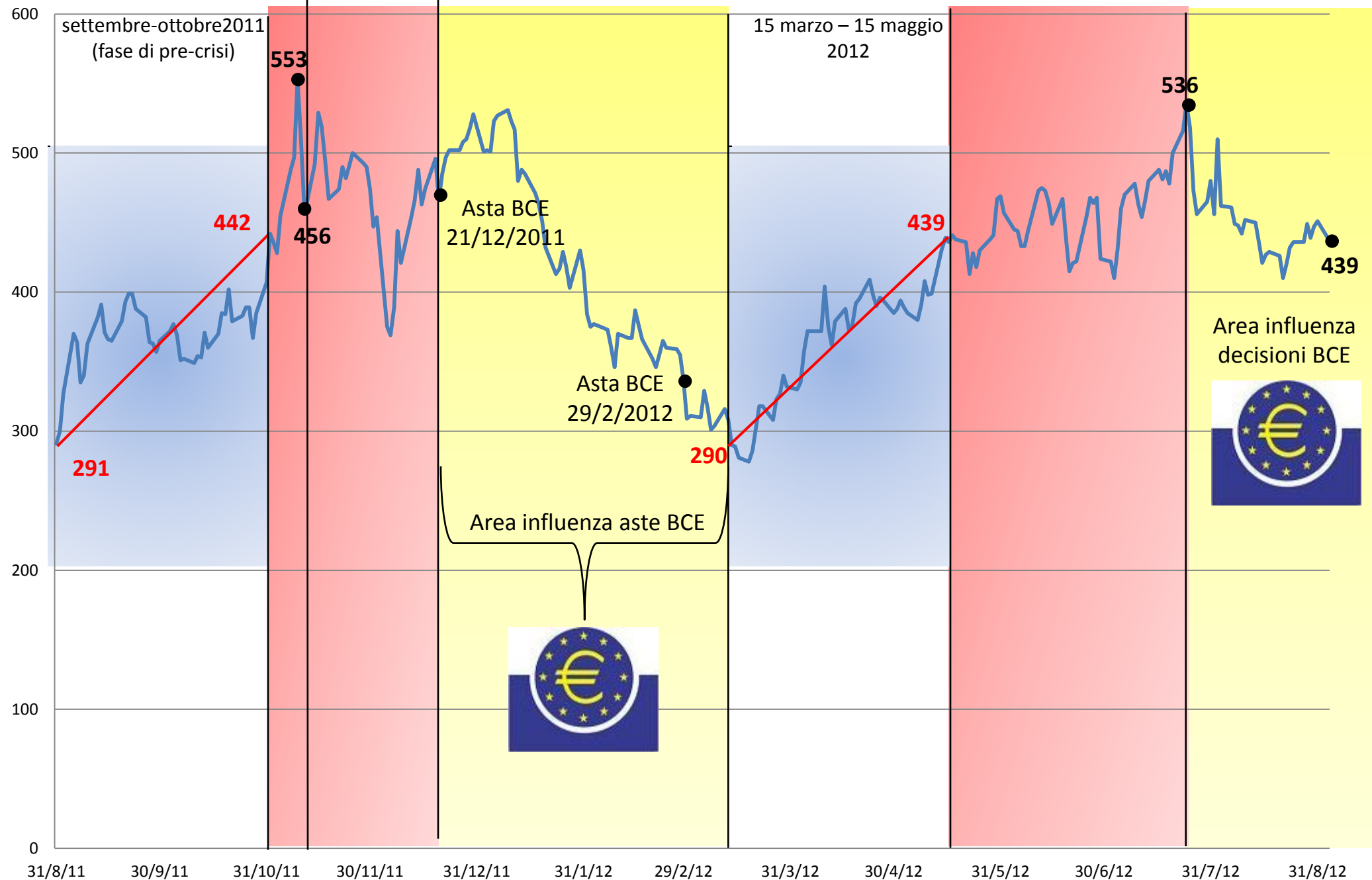
TORMENTONE SPREAD

IL TERMOMETRO DEL RISCHIO ITALIANO

4 settembre 2012

a cura di Renato Brunetta

Annuncio dimissioni governo Berlusconi 11/11/2011



TORMENTONE SPREAD

3

- **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).**

TORMENTONE SPREAD

4

- **Allo stesso modo, la media degli spread nel periodo primo novembre - metà dicembre 2011, pari a 468 punti base, si attesta a un livello molto simile a quello della media degli spread nel periodo metà maggio - fine luglio 2012, pari a 455 punti base: alto, altissimo, febbrile.**

TORMENTONE SPREAD

- Ricordiamo che **il calcolo della media degli spread per un dato periodo serve a stimare gli oneri del servizio del debito collegati ai rendimenti dei titoli assegnati nelle aste di quello stesso periodo;**
- L'andamento degli spread sul mercato secondario nei periodi precedenti ogni singola asta, infatti, influenza i rendimenti dei titoli emessi sul mercato primario.

TORMENTONE SPREAD

6

- Analizzando i rendimenti dei titoli del mercato primario, emerge che **nulla è cambiato da luglio 2011** (mese in cui è scoppiata la tempesta degli spread) **ad oggi, nonostante il governo tecnico.**

TORMENTONE SPREAD

7

- **Il rendimento medio ponderato dei Btp a 10 anni collocati sul mercato primario con le ultime 8 aste del governo Berlusconi (aprile 2011-novembre 2011), è più basso dello 0,84% rispetto al rendimento medio ponderato dei Btp a 10 anni collocati con le 8 aste del governo Monti (dicembre 2011-luglio 2012).**

TORMENTONE SPREAD

- 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%;
- Tuttavia, **gli effetti sono stati solo temporanei**, così come non sarebbero duraturi gli effetti dello scudo anti-spread fortemente voluto dal premier Monti.

TORMENTONE SPREAD

- Il 26 luglio, le dichiarazioni del Presidente della BCE, Mario Draghi, di **disponibilità a fare tutto il necessario per salvare l'euro, con la garanzia che sarà sufficiente**, hanno fatto diminuire lo spread dimostrando che **quella dei mercati è solo speculazione**, che i mercati sono reattivi solo alle **azioni e alle strategie della Banca Centrale Europea**, e che **quello che fanno gli Stati sotto pressione speculativa conta poco o nulla**.

TORMENTONE SPREAD

- Altrettanto significativa sui mercati è stata la giornata del **2 agosto**, data della **riunione mensile del Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea**;
- Lo spread aveva aperto speranzoso in vista di questo appuntamento, ma poi ha bruciato oltre 60 punti di speranza a fine seduta.

TORMENTONE SPREAD

- È seguita un'altra giornata turbolenta: il **20 agosto**, il giorno dell'ennesimo conflitto tra Bundesbank e BCE, **sull'eventualità che la Banca Centrale Europea usasse il meccanismo dei tetti per tenere sotto controllo gli spread** dei rendimenti dei titoli dei debiti sovrani dei paesi sotto attacco speculativo rispetto al Bund tedesco.

TORMENTONE SPREAD

- Infine, gli spread hanno chiuso in ribasso lunedì **3 settembre**, a seguito dell'audizione in Parlamento europeo del presidente della BCE, Mario Draghi, e della sua difesa a spada tratta dell'operato dell'Eurotower nel periodo della crisi;
- I mercati guardano con fiducia al **6 settembre**, prossima riunione del Consiglio direttivo della BCE, e alle misure anti-spread che quest'ultima potrebbe adottare.

TORMENTONE SPREAD

13

- Quello che c'è da fare in Europa è chiaro a tutti, da tempo: **unione bancaria, economica, fiscale e politica, nonché attribuzione alla Banca Centrale Europea, attraverso le necessarie modifiche dei trattati, del ruolo di prestatore di ultima istanza. E bisogna farlo subito.**