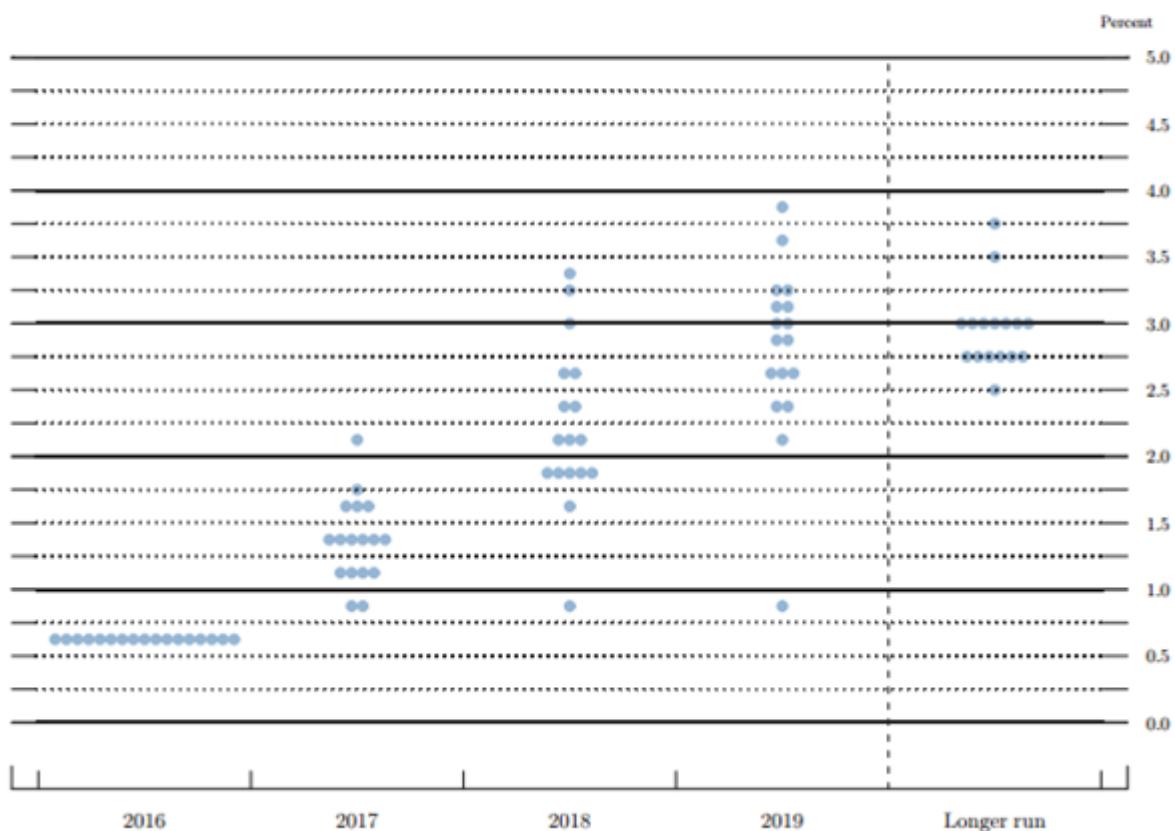


Dopo un anno esatto dall'ultimo rialzo dei tassi di riferimento, come ampiamente scontato dal mercato, il FOMC di ieri ha deciso di rialzare i Fed Funds di 25 punti base, portandoli al 0.5-0.75%. L'attenzione degli investitori si è focalizzata immediatamente sui "dot plot", ovvero sulle previsioni dei membri del consiglio decisionale della Federal Reserve, che ritiene possibili tre rialzi nel corso del 2017, rispetto ai soli due ritocchi preventivati nella scorsa riunione di Settembre.

For release at 2:00 p.m., EST, December 14, 2016

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Anche i toni usati da Janet Yellen durante la conferenza stampa, sono stati giudicati piuttosto hawkish dal mercato. La presidente della FED ha infatti dichiarato che il giudizio di alcuni membri del FOMC nei riguardi delle possibili implicazioni, specie di politica fiscale, che la prossima presidenza Trump potrebbero avere sull'economia US, hanno subito degli aggiustamenti.

Le prime reazioni dei mercati sono state abbastanza negative per i Bond e positive per il Dollaro. Al momento le probabilità implicite dal prezzo dei Fed Funds, che gli investitori attribuiscono alle prossime mosse di politica monetaria, incorporano ancora solo due rialzi “pieni” nel 2017 (anche se la probabilità di un terzo ritocco è passata da un 21% di Mercoledì al 28-30% attuale).

Documento Completato il 15 Dicembre 2016

Referenti

Andrea Dagrada

Interest Rate Analyst

(39) 02 3668 3605

a.dagrada@classiscapital.it

Maria Paola Clara

Senior Advisor

(39) 02 3668 3603

mp.clara@classiscapital.it

Maurizio G Esentato

Chief Investment Officer

(39) 02 3668 3610

m.esentato@classiscapital.it