

6 aprile 2009

Mutui: le previsioni su Euribor e Irs

La situazione

La Banca centrale europea (Bce) ha tagliato giovedì scorso il tasso di rifinanziamento dello 0,25%, portandolo così al minimo storico dell'1,25% (misura in vigore da mercoledì) contro le attese della maggior parte degli economisti che si attendevano una riduzione di mezzo punto. Nel suo comunicato, la Bce ha ribadito la possibilità di nuovi tagli fin dalla prossima riunione di inizio maggio. In quell'occasione dovrebbero essere adottate anche altre misure "non convenzionali" di politica monetaria, anche se per il momento i mercati restano decisamente dubbiosi su tale possibilità.

I rendimenti dei titoli di Stato governativi sono saliti grazie al clima di ottimismo dopo le decisioni prese dal summit del G20 e dal governo Usa di applicare in modo più morbido la regola del "mark to market" per la contabilizzazione dei titoli tossici in bilancio; ciò ha permesso alle borse di mettere a segno ampi rialzi nonostante i pessimi dati occupazionali europei e americani

L'Euribor

La reazione al taglio di "soli" 0,25% ha condotto ad una revisione al rialzo delle [attese sull'Euribor \(tassi Future\)](#). L'Euribor 3 mesi (che oggi è stato fissato al nuovo minimo storico di 1,466%) è atteso scendere al minimo di 1,33% a giugno e 1,40% a settembre, all'1,65% per dicembre, appena sopra il 2% per metà del prossimo anno e al 2,55% per dicembre '10. Il rientro dell'Euribor nei prossimi mesi, anche senza ulteriori allentamenti da parte della Bce, dovrebbe inoltre essere favorito dall'ulteriore ridimensionamento delle tensioni interbancarie.

Allo stato attuale il mercato sconta che verso fine anno la Bce possa iniziare una manovra restrittiva; tutto dipenderà dall'effettivo impatto sul ciclo economico delle manovre decise al G20 e, precedentemente, da ogni singolo governo. Se nei prossimi mesi venisse a delinearsi uno scenario di stabilizzazione e non ripresa, la BCE potrebbe attendere prima di invertire la rotta della propria politica monetaria, non volendo soffocare sul nascere i primi timidi tentativi di ripresa.

Per coloro che hanno il mutuo legato all'Euribor 1 mese, è probabile a breve una discesa di questo parametro al di sotto della barriera dell'1 per cento. L'Euribor 3 mesi rimane sempre di circa 40 centesimi superiore alla scadenza a 1 mese, una differenza destinata a permanere nei prossimi mesi.

L'Irs

I tassi Irs sono saliti di circa 30 centesimi dai minimi della scorsa settimana, trascinati al rialzo dai titoli governativi tedeschi e dalle attese sull'Euribor 3 mesi. I tassi IRS 5-10-15-20-30 anni, oggi al 2,89%-3,61%-3,91%-4,01%-4,09%, sono [attesi dal mercato](#) in ulteriore rialzo su tutte le durate e in special modo su quelle da 5 a 15 anni. Il mercato quindi sembra orientato a prevedere nei prossimi mesi livelli più alti a cui ancorare i mutui a tasso fisso. Pur essendo questa la tendenza attesa, ciò non significa che in concomitanza di giornate negative dell'azionario non si possano vedere livelli più bassi; i minimi registrati durante la scorsa settimana (IRS 5-10-15-20-30 all'incirca al 2,60%-3,35%-3,70%-3,80%-3,60%) saranno comunque difficilmente infranti al ribasso, se non momentaneamente.

A cura di Aritma I.F.

6 aprile 2009

6 aprile 2009

Le previsioni sull'Euribor

La tabella fornisce l'evoluzione attesa dal mercato sull'Euribor 3 mesi (dati in %), rappresentata dalla scaletta dei tassi impliciti Future, tassi ricavabili dalle quotazioni dei Future sull'Euribor 3 mesi, strumento quotato al Liffe.

Fixing Euribor 3 mesi

06/04/2009	1,466
------------	-------

Tassi Future

giugno-09	1,320
settembre-09	1,395
dicembre-09	1,640
marzo-10	1,795
giugno-10	2,040
settembre-10	2,270
dicembre-10	2,540
marzo-11	2,740
giugno-11	2,950
settembre-11	3,120
dicembre-11	3,285
marzo-12	3,360

6 aprile 2009

Le previsioni sugli Irs

La tabella fornisce i tassi Irs (in %) e l'evoluzione attesa dei medesimi per i prossimi 3 anni. Ad esempio 3,78% rappresenta il tasso atteso IRS a 3 anni fra 3 anni

Tasso Irs		3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	20 anni	30 anni
Quotazione (6/4/2009)		2,41	2,89	3,61	3,91	4,01	4,09
	aprile-10	2,98	3,36	3,90	4,07	4,14	4,17
Attese	aprile-11	3,47	3,75	4,15	4,21	4,24	4,24
	aprile-12	3,78	4,00	4,26	4,28	4,29	4,27

6 aprile 2009
