



27 settembre 2012

---

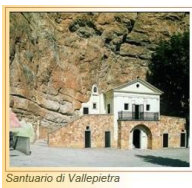
**Tutti li vogliono ma nessuno li prende; i fondi salva stato sono come le belle donne che restano zitelle**

Come ormai tutti sanno, per i paesi che aderiscono all'euro, in caso di necessità, è possibile chiedere i fondi ESM e antispread. Il fondo salva Stati Esm, acquista titoli sul mercato primario contribuendo a raffreddare un eventuale rialzo dei tassi); lo scudo anti-spread della Bce acquista titoli da 1 a 3 anni sul mercato secondario per quantità potenzialmente illimitate. Questi fondi sono stati richiesti con forza da parecchi paesi tra cui Spagna, Italia e Grecia e sono stati osteggiati da altri tra cui Germania e Olanda. Anche tra gli analisti e gli economisti ci sono stati pareri diversi circa l'utilità effettiva di questi fondi senza il varo di altri provvedimenti come l'Unione Bancaria. Alla fine però, grazie anche all'opera encomiabile del Presidente della BCE, Mario Draghi, i fondi sono stati varati con un consenso molto ampio. Al varo di queste misure, ed in particolare dello scudo anti spread, mercati hanno reagito molto bene con performance elevate come non si vedevano da tempo. Lo spread tra i decennali italiani e spagnoli contro il decennale tedesco è subito calato. Ad esempio, quello tra decennale italiano e decennale tedesco, l'arci noto BTP-Bund, è passato da quota 530 del 24 luglio a 331 del 19 settembre. Poi è tornato a salire fino a toccare quota 377 (27 settembre) sul riaffacciarsi delle preoccupazioni degli operatori per quanto sta accadendo in Spagna e Grecia. Adesso i mercati si chiedono chi sarà il primo paese a chiedere l'intervento di questi fondi. L'Italia, ogni giorno, per bocca del Premier Monti o del ministro Grilli, continua a ripetere che al momento non è in previsione nessuna richiesta. Eppure è stato uno dei paesi che più si è speso per questi fondi. Anche la Spagna ripete come un mantra che non chiederà aiuto. Allora..... perché tutto questo casino per questi fondi e, come si spiega tutta l'euforia dei mercati quando sono stati varati?

***Perché, questi fondi richiesti a gran voce, oggi non se li fila nessuno?***

La ragione sta nelle condizioni "pesantissime" che vengono richieste dall'Europa, che impattano pesantemente sui bilanci dei singoli stati, già falciati da tagli orizzontali e verticali che hanno messo definitivamente in ginocchio le economie di paesi come Italia, Spagna, Grecia, Portogallo ecc. Per non parlare della famosa "cessione di sovranità" che i politici (specialmente di opposizione) continuano a denunciare e a temere. Noi, come molti analisti ed economisti italiani ed esteri, siamo certi che sia l'Italia sia la Spagna chiederanno l'intervento dei Fondi molto prima di quanto si possa pensare. Quello che personalmente non riesco a stimare è la reazione dei mercati: sarà positiva (come lo è stata al momento del varo dei fondi) oppure negativa?

Per concludere, ci sembra di poter dire che i fondi europei ricordano tanto la storia di quelle donne molto belle e corteggiate che però finiscono col restare zitelle perché nessuno se le piglia.



santuario di Vallepietra (Tivoli) dove si trova il famoso ritratto del "pianto delle zitelle" di Francesco Tozzi (1685-1725)

**NOTIZIARIO FTMERCATI NEWS**

Direttore Responsabile: Cosimo Natoli  
Sede legale: via Ugo Bassi,3 - 20159 Milano

Periodico telematico reg. Tribunale Milano n. 271/2012  
Editore: FT SUPPORT srl  
Tel: 06.89452666 Fax: 02.700439531  
email: info@ftmercatinews.it