



Giappone: La BoJ annuncia una prossima riduzione degli acquisti di JGB

A cura di Francesca Pini, analista team ricerca economica di Fideuram Asset Management SGR

Come ampiamente atteso, nella riunione che si è conclusa il 14 giugno la BoJ ha deciso all'unanimità di lasciare invariato il tasso di interesse di riferimento nell'intervallo compreso tra lo 0.0% e lo 0.1%. Nelle ultime settimane si erano alimentate aspettative di una riduzione degli acquisti di JGB già nella riunione di giugno, ma la BoJ ha invece deciso diversamente, deludendo in questo caso le attese. **Nel comunicato stampa, infatti, la banca centrale dichiara di voler ridurre gli acquisti dei titoli obbligazionari pubblici**, con un voto contrario, ma che il **piano di riduzione degli acquisti per i prossimi uno/due anni sarà reso noto solo nella riunione di luglio**. Il cambio contro dollaro ha reagito negativamente alla decisione a causa della maggiore incertezza causata dal posticipo della riduzione degli acquisti di titoli del debito pubblico.

Nel comunicato si legge che l'economia si sta riprendendo moderatamente, sebbene vi siano ancora punti di debolezza. La produzione industriale è stata colpita negativamente dalla sospensione nella produzione e spedizione di alcuni modelli di auto, mentre i profitti delle imprese stanno migliorando a beneficio degli investimenti. Dal fronte dei prezzi si dichiara che l'inflazione si è mossa nell'intervallo compreso tra il 2.0% e il 2.5% recentemente con i prezzi dei servizi che hanno continuato a crescere moderatamente riflettendo gli incrementi salariali, mentre è svanito l'effetto dell'aumento dei prezzi trainato dall'aumento dei prezzi delle importazioni. **L'inflazione è attesa in accelerazione nell'anno fiscale 2025 a seguito del venir meno delle misure del Governo per contenere i prezzi legati all'energia.**

Di seguito sintetizziamo i punti principali estrapolati dalla conferenza stampa del governatore Ueda:

- 1) In merito agli acquisti di JGB, **Ueda ha dichiarato che l'ammontare della riduzione sarà molto probabilmente significativo**, ma il ritmo e le modalità saranno decisi solo dopo una discussione con gli operatori del mercato.
- 2) Ueda ha ribadito che la decisione in merito ai tassi di interesse dipenderà dall'andamento dei dati e **rimane la possibilità di un aumento dei tassi di interesse o della riduzione del grado di supporto fornito dalla politica monetaria nel mese di luglio**.
- 3) In merito all'andamento del tasso di cambio ha dichiarato che la recente debolezza dello yen ha l'effetto di accelerare l'aumento dei prezzi e che **dovrà pertanto essere monitorata con attenzione e presa in considerazione nelle decisioni di politica monetaria**.

La riunione di politica monetaria del 13 e 14 giugno non ha quindi riservato particolari sorprese salvo annunciare una prossima intenzione di ridurre gli acquisti del debito pubblico di cui però si era già parlato nelle ultime settimane. **La conferenza stampa del governatore è apparsa più bilanciata rispetto a quella di aprile soprattutto per quanto riguarda l'attenzione all'andamento della valuta e il suo impatto sulla dinamica dei prezzi.** Riteniamo che persista il rischio di un ulteriore deprezzamento dello yen contro dollaro e questa pressione è improbabile che venga meno fino a quando i dati sull'occupazione ed inflazione negli USA non rallenteranno. Pertanto confermiamo le nostre attese di un aumento del tasso di riferimento da parte della BoJ nella prossima riunione di fine luglio pur sottolineando il rischio che possa essere posticipato ad ottobre nel caso di sorprese dal fronte dei salari e dell'inflazione.

DISCLAIMER

Il presente documento, è pubblicato da Fideuram Intesa Sanpaolo Private Banking Asset Management SGR S.p.A. ("Fideuram Asset Management SGR" o "SGR"), società iscritta all'albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 35 del d.lgs. 58/1998 (TUF), al n. 12 nella sezione gestori di OICVM e al numero 144 della sezione gestori di FIA e sottoposta alla direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. e appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari ed è destinato alla distribuzione al pubblico.

Il presente documento è stato predisposto sulla base di dati elaborati da Fideuram Asset Management SGR (ed eventualmente da altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo) e sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili o di altre fonti di terze parti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, è fornita dalla SGR relativamente all'accuratezza, completezza, affidabilità e correttezza delle stesse. Le informazioni, le opinioni e i dati contenuti in questo documento o in eventuali documenti allegati non costituiscono in alcun modo ricerca in materia di investimenti o comunicazione di marketing, raccomandazione o suggerimento, implicito o esplicito, né sollecitazione o offerta, né consiglio di investimento, consulenza in materia di investimenti, consulenza legale, fiscale o di altra natura.

Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data che appare sulla prima pagina e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni e le previsioni qui contenute.

Le informazioni sono soggette a modifiche. Tali informazioni non intendono sostituire in alcun modo le autonome e personali valutazioni che il destinatario è tenuto a svolgere prima della conclusione di una qualsiasi operazione attinente a strumenti e prodotti finanziari. Prima di qualunque investimento, è necessario prendere attenta visione della documentazione relativa allo strumento finanziario oggetto dell'operazione.

I dati, ove non diversamente specificato, non tengono conto del regime fiscale applicabile.

Questo documento non costituisce un'offerta di acquisto o vendita, né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato e non costituisce un messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto a persone residenti negli USA, in Canada o a soggetti residenti in paesi in cui i prodotti non sono autorizzati o registrati per la distribuzione o in cui Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali.

Si declina qualsiasi responsabilità in caso di qualsivoglia perdita diretta o indiretta, derivante dall'affidamento alle opinioni o dall'uso delle informazioni ivi contenute; la SGR e i propri dipendenti non sono altresì responsabili per qualsiasi errore e/o omissione contenuti in tali informazioni.

La presente comunicazione e i relativi contenuti (ivi compresi quelli di eventuali documenti allegati) non potranno essere riprodotti, ridistribuiti, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicati, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso scritto da parte della SGR.