

Da agosto

Da settembre

Agosto o settembre

## BCE

Ripresa del programma di acquisti di titoli di Stato sul mercato secondario



(\*) Acquisti effettuati da maggio 2010 a marzo 2012

## EFSF

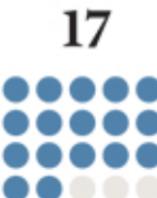
Acquisto di titoli di Stato sul mercato primario



(\*\*) Fondi residui dopo l'intervento per le banche spagnole

## BANCHE CENTRALI

Gli istituti centrali dei 17 Paesi della Uem possono acquistare obbligazioni di banche e società

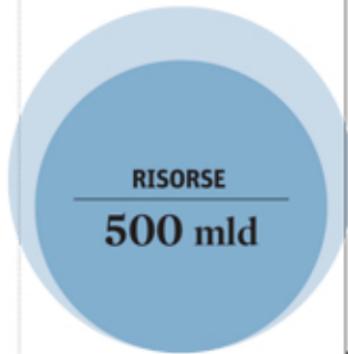


## ESM

Scudo anti-spread da attivare su richiesta degli Stati con licenza bancaria per attingere ai fondi della Bce

CAPITALE

700 mld



PROBABILITÀ DI ATTUAZIONE

ALTA

PROBABILITÀ DI ATTUAZIONE

MEDIA

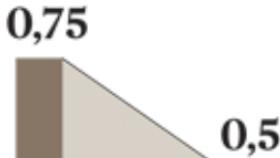
PROBABILITÀ DI ATTUAZIONE

MEDIA

## TAGLIO DEI TASSI BCE

Possibile taglio dei tassi da parte della Bce.

Dati in %



Tasso di riferimento nell'ultimo anno. Dati in %

1,50 1,25 1,00 0,75

13 lug 9 nov 14 dic 11 lug  
2011 2012

2011

2012

PROBABILITÀ DI ATTUAZIONE

ALTA