

31 marzo 2020

COVID-19: impatto sulle economie e sui mercati finanziari

Ultime notizie su COVID-19

- La settimana scorsa la Cina ha revocato altre restrizioni, tra cui il divieto di viaggio introdotto a gennaio ma ha sospeso l'entrata di stranieri nel paese per prevenire una seconda ondata di infezioni.
- Il numero di contagi aumenta in Europa ma a un ritmo leggermente inferiore. La Repubblica Ceca sembra avere successo nell'appiattimento della curva dei nuovi contagi; i sistemi sanitari di Italia, Spagna e parti della Francia sono al limite.
- Regno Unito e USA hanno annunciato un inasprimento del lockdown che si è tradotto in una revisione al ribasso delle previsioni del PIL per il 2020 di entrambe le economie.

Scenario di base: recessione seguita da ripresa a U (probabilità: 50%)

- Sul modello cinese, presupponiamo che la produzione in Europa e negli USA crollerà (10%-20% ca.) nella prima metà del 2020. La produzione tornerà ai livelli di fine 2019 non prima della fine del 2020.
- Le misure di politica fiscale e monetaria attenuano uno shock nella domanda a lungo termine.
- La Svizzera ha varato un programma di prestito alle PI (20 mia. di franchi), finanziato dallo Stato. 30 000 hanno fatto richiesta per ottenerlo.
- Negli USA, dove il lavoro ridotto è sconosciuto, un numero record di 3,3 milioni di persone hanno presentato una domanda per ottenere la disoccupazione nella terza settimana di marzo (cfr. grafico).

Scenari alternativi

- Scenario negativo (probabilità: 30%): nuova crisi finanziaria. Seconda ondata di contagi in Asia è un rischio ulteriore. I mercati azionari non si riprendono. Andamento a L del PIL nel II sem. del 2020.
- Scenario ottimistico (probabilità: 20%): solo di fronte a rapida riduzione dei nuovi contagi o dalla notizia della disponibilità di test, cure o vaccini.

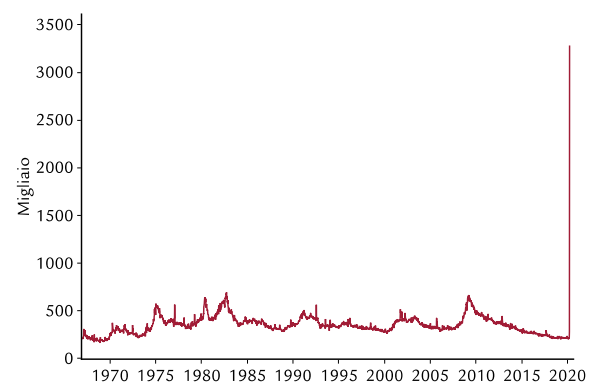
Andamento sui mercati finanziari

- Meglio i mercati la settimana scorsa. Obbligazioni statali e societarie e azioni hanno reagito bene alle coraggiose misure monetarie e finanziarie.
- Raggiunti livelli interessanti per gli investitori con un orizzonte d'investimento più lungo sui mercati azionari. I mercati a breve termine sono volatili perché è cruciale l'andamento della pandemia, soprattutto in economie di grande calibro come Regno Unito o USA, dove è atteso un peggioramento.
- Le obbligazioni societarie di elevata qualità probabilmente si riprenderanno grazie al supporto delle banche centrali, ma gli investitori dovranno fronteggiare anche qui un'elevata volatilità.

Fatti salienti da osservare fino al 6 aprile

- *Ambito medico:* calo dei nuovi casi in Europa.
- *Misure di politica fiscale e monetaria:* passi verso l'emissione di un "Coronabond" (un "Eurobond") per sorreggere le deboli finanze italiane.
- *Dati economici:* ulteriore aumento di richieste di disoccupazione negli USA. In Cina il consumo di carbone deve salire. Ripresa del PMI in Cina è cruciale.

USA: aumento vertiginoso della richiesta iniziale di disoccupazione



— USA: aumento vertiginoso della richiesta iniziale di disoccupazione

MACROBOND

Swiss Life Asset Managers



Marc Brütsch
Capo economista
marc.bruetsch@swisslife.ch

 @MarcBruetsch



Michael Klose
CEO Third-Party Asset Management
michael.klose@swisslife.ch

Avete delle domande o desiderate registrarvi per ricevere questa pubblicazione?

Inviare un'e-mail all'indirizzo info@swisslife-am.com.

Per informazioni più dettagliate vi invitiamo a visitare il nostro sito web www.swisslife-am.com/research.



Approvata e pubblicata da Economics Department, Swiss Life Asset Management SA, Zurigo

Swiss Life Asset Managers può aver agito in linea con o aver attuato le raccomandazioni sopra avanzate prima che le stesse siano state pubblicate. Per quanto i contenuti del presente documento siano basati su fonti di informazione ritenute attendibili, non può esserne garantita né l'accuratezza né la completezza. Il presente documento contiene previsioni fondate sulle nostre opinioni, aspettative e proiezioni attuali. Non siamo tenuti ad aggiornare o riesaminare affermazioni riferite al futuro. I risultati effettivi possono differire sostanzialmente da quelli anticipati in affermazioni riguardanti il futuro.

Francia: la presente pubblicazione è distribuita in Francia da Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint-Honoré, 75001 Parigi ai clienti e ai clienti potenziali.

Germania: la presente pubblicazione è distribuita in Germania da Corpus Sireo Real Estate GmbH, Aachenerstrasse 186, D-50931 Colonia; Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Filiale in Germania, Hochstrasse 53, D-60313 Francoforte sul Meno e Zeppelinstrasse 1, D-85748 Garching b. München e BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlino. **Regno Unito:** la presente pubblicazione è distribuita da Mayfair Capital Investment Management Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT.

Svizzera: la presente pubblicazione è distribuita da Swiss Life Asset Management SA, General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurigo.