

15 aprile 2020

COVID-19: impatto sulle economie e sui mercati finanziari

Ultime notizie su COVID-19

- «Abbiamo raggiunto la vetta. Ma solo se partiamo dal presupposto di dover scalare una sola montagna» (Daniel Koch, Ufficio federale della sanità pubblica).
- In Europa si sta delineando un trend positivo in direzione di un appiattimento della curva dei nuovi contagi ma il numero di casi in crescita a Singapore e in Giappone ricorda il rischio di una seconda ondata.
- La settimana scorsa Austria, Danimarca, Norvegia e Repubblica Ceca hanno annunciato un allentamento graduale delle restrizioni e altri Paesi europei vanno nella stessa direzione.

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

- Sul modello cinese, abbiamo presupposto che la produzione in Europa e negli USA sarebbe crollata (10%-20% ca.) nella prima metà del 2020.
- I dati aggiornati per l'Europa suggeriscono che lo shock iniziale di approvvigionamento potrebbe essere peggiore delle previsioni precedenti.
- In Francia l'utilizzo della capacità è crollato al 56,1% a marzo (cfr. grafico).
- La Segreteria di Stato dell'economia ha ipotizzato che la crescita del PIL per il 2020 potrebbe crollare drasticamente, in maniera molto maggiore delle stime ufficiali che il 19 marzo indicavano un -1,5%.
- In Cina le attività economiche sono ripartite. La ripresa dei consumi rimane, però, tiepida come indicato dalla vendita settimanale di auto che rimane inferiore alla media a lungo termine.

Scenari alternativi

- Scenario negativo (probabilità: 30%): nuova crisi finanziaria. Un'eventuale seconda ondata di contagi in Asia rappresenta un rischio aggiuntivo.
- Scenario ottimistico (probabilità: 20%): solo di fronte alla rapida riduzione dei nuovi contagi o alla notizia della disponibilità di test, cure o vaccini.

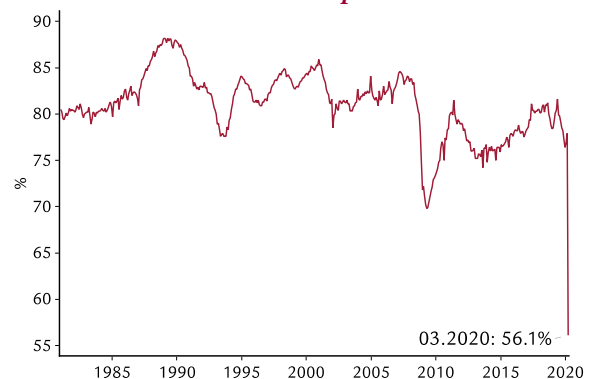
Andamento sui mercati finanziari

- I mercati azionari continuano la ripresa, sospinti dalle misure globali di politica fiscale e monetaria e dal rallentamento della pandemia. I credit spread delle obbligazioni societarie investment grade e high yield sono crollati ulteriormente.
- L'evoluzione della pandemia continuerà a influenzare i mercati, specialmente perché alcuni Paesi in Europa stanno cominciando ad allentare le restrizioni. La situazione negli USA rimane poco chiara: un'apparente riduzione dei nuovi contagi si sovrappone a un clima politico teso pre-elezioni.
- I mercati si focalizzano ora sugli utili societari; le prime imprese statunitensi pubblicheranno i loro risultati questa settimana. Gli utili e la guida dei CEO sosterrà un riesame delle valutazioni azionarie e determinerà la volatilità futura dei mercati.

Fatti salienti da osservare fino al 20 aprile

- *Dal punto di vista medico:* diminuzione dei nuovi casi in America del Nord e Regno Unito. Nessun nuovo aumento in altri Paesi.
- *Misure di politica fiscale e monetaria:* creazione di una rete di sicurezza per stabilizzare i mercati.
- *Dati economici:* il 17 aprile saranno pubblicati i dati relativi al PIL cinese per il primo trimestre.

Francia: tasso di utilizzo della capacità crollato a marzo



—Francia: tasso di utilizzo della capacità (fonte: Banque de France)

MACROBOND

Swiss Life Asset Managers



Marc Brütsch
Chief Economist
marc.bruetsch@swisslife.ch

 @MarcBruetsch



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

Do you have any questions or would you like to subscribe to this publication?

Please send an email to: info@swisslife-am.com.

For more information visit our website at: www.swisslife-am.com/research



Released and approved by the Economics Department, Swiss Life Asset Management Ltd, Zurich

Swiss Life Asset Managers may have acted upon or used research recommendations before they were published. The contents of this document are based upon sources of information believed to be reliable but no guarantee is given as to their accuracy or completeness. This document includes forward-looking statements, which are based on our current opinions, expectations and projections. We undertake no obligation to update or revise any forward-looking statements. Actual results could differ materially from those anticipated in the forward-looking statements.

France: This publication is distributed in France by Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint-Honoré, 75001 Paris to its clients and prospects. **Germany:** This publication is distributed in Germany by Corpus Sireo Real Estate GmbH, Aachenerstrasse 186, D-50931 Köln; Swiss Life Asset Managers Luxembourg Niederlassung Deutschland, Hochstrasse 53, D-60313 Frankfurt am Main and Zeppelinstrasse 1, D-85748 Garching b. München and BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin.

UK: This publication is distributed by Mayfair Capital Investment Management Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Switzerland:** This publication is distributed by Swiss Life Asset Management Ltd., General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurich.