

28 aprile 2020

COVID-19: impatto sulle economie e sui mercati finanziari

Ultime notizie su COVID-19

- Le relazioni preliminari sul PMI per l'eurozona, il Regno Unito e il Giappone e l'indice ifo tedesco rivelano anche ad aprile una contrazione dell'economia. Fino ad ora, il settore dei servizi è stato più duramente colpito dalla crisi del manifatturiero.
- I dati ad elevata periodicità cinesi confermano le nostre supposizioni di una ripresa graduale a U, quando le misure di lockdown saranno allentate.
- I risultati negativi dei test clinici hanno ridotto le speranze che una cura sia disponibile a breve e l'industria farmaceutica è cauta rispetto a uno sviluppo rapido di un vaccino.

Revisioni delle previsioni

- Il gruppo di esperti che collabora con il governo svizzero ha aggiornato le previsioni economiche. Invece che "solo" -1,5% dichiarato un mese fa, ora ci si attende che il prodotto interno lordo reale (PIL) crolli del 6,7% nel 2020 a seguito delle misure per contenere il contagio da coronavirus.
- La settimana scorsa abbiamo rivisto le nostre proiezioni. Di seguito un raffronto tra il PIL reale previsto per il 2020 e le stime di consensus registrate il 6 aprile (cambiamento medio annuale in %; fonte: Consensus Economics Inc., London).

Stati Uniti: -3,0% (Consensus: -4,0)

Eurozona: -5,8% (Consensus: -5,7%)

Germania: -4,7% (Consensus: -5,0%)

Francia: -5,6% (Consensus: -5,4%)

Regno Unito: -4,2% (Consensus: -5,4%)

Svizzera: -3,1% (Consensus: -3,3%)

Il livello di incertezza delle previsioni rimane estremamente elevato. Ad esempio nel campione di consensus menzionato sopra, la crescita del PIL prevista per l'eurozona nel 2020 varia dal -13,0% al -3,0%.

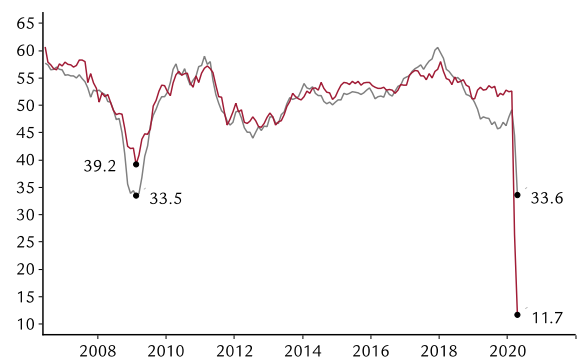
Andamento sui mercati finanziari

- A fronte di lenti miglioramenti nelle statistiche relative alla pandemia, forte ribasso dei mercati azionari la settimana scorsa e ridimensionamento delle previsioni di una ripresa a più tappe dell'attività economica per il crollo del prezzo del petrolio e il crescente nervosismo legato a una seconda ondata di COVID-19. Credito per le aziende debole.
- Il trend di un sentiment altalenante persisterà fino a quando le statistiche economiche, i guadagni e il flusso delle notizie sul virus saranno volatili.
- Le obbligazioni societarie si riprenderanno grazie al supporto della banca centrale, mentre i mercati azionari continueranno a essere molto volatili.

Fatti salienti da osservare fino al 5 maggio

- *Dal punto di vista medico:* ulteriore allentamento delle restrizioni in Europa. Nessun aumento dei casi confermati.
- *Misure di politica fiscale e monetaria:* maggiori dettagli sul recovery fund europeo e agenda d'approvazione parlamentare.
- *Dati economici:* 29 aprile: dati PIL statunitense del 1° T; 30 aprile: PMI Cina, dati PIL dell'eurozona del 1° T; 4 maggio: PMI Svizzera.

Eurozona: il settore dei servizi più colpito dalla crisi



- Eurozona: indice dei direttori degli acquisti (servizi)

- Eurozona: indice dei direttori degli acquisti (industria manifatturiera)

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 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.