

21 aprile 2020

COVID-19: impatto sulle economie e sui mercati finanziari

Ultime notizie su COVID-19

- I primi paesi europei cominciano ad allentare gradualmente le restrizioni pubbliche. Nel frattempo Francia e Regno Unito hanno esteso il lockdown fino a maggio inoltrato.
- Notizie incoraggianti nella ricerca di cura e vaccino hanno rilanciato i mercati borsistici nella seconda metà della scorsa settimana.

La recessione sarà seguita dall'inflazione?

- Nel 2008 e nel 2009, una politica monetaria ultra accomodante ha creato timori inflazionistici, mai materializzatisi. Timori analoghi riemergono oggi.
- I prezzi bassi dell'energia puntano a un'inflazione molto ridotta nel 2020, e gli investitori hanno il tempo di valutare i futuri rischi inflazionistici.
- A medio termine, è importante trovare le caratteristiche differenzianti la grande crisi finanziaria dalla "recessione da lockdown per coronavirus" al fine di identificare i potenziali rischi inflazionistici.
- Dopo il 2008, le misure di austerità hanno avuto un effetto disinflazionistico. Questa volta, la politica fiscale e quella monetaria sono più coordinate, con conseguente potenziale inflazionistico.
- Una deglobalizzazione parziale sembra una conseguenza probabile del COVID-19 ma non determina necessariamente una spirale inflazionistica, dato che i fornitori non possono trasferire i maggiori costi produttivi ai loro clienti.
- Il COVID-19 non è una situazione post-bellica, spesso seguita da inflazione: la crisi delle forniture dovuta al lockdown determina un sottoutilizzo di capacità, altrimenti intatte, di infrastrutture, produzione e mercato del lavoro. L'output gap derivante deve essere colmato prima che l'accelerazione dell'inflazione diventi un rischio a lungo termine.

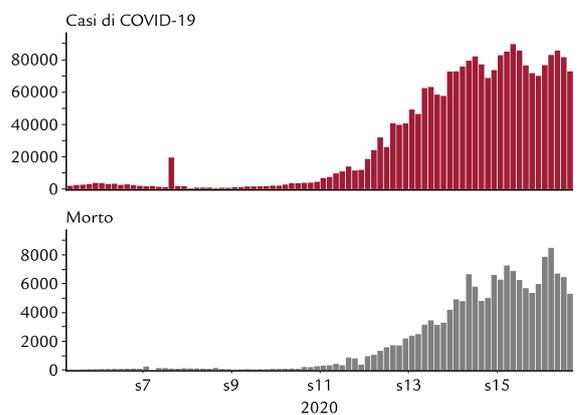
Andamento sui mercati finanziari

- La scorsa settimana i mercati finanziari hanno chiuso con una nota positiva, grazie al rallentamento delle infezioni e all'ottimismo a cure e vaccini. I mercati azionari sono stati risollevati però soprattutto dai piani di riavviare le economie.
- Tuttavia, il flusso di dati resta negativo, mantenendo i mercati volatili. Mentre i resoconti sugli utili negli USA sono stati sia positivi che negativi, le prospettive per le aziende restano cupe.
- È quindi troppo presto per aumentare significativamente il rischio del portafoglio, ma le obbligazioni societarie offrono spread allettanti e il vantaggio del supporto indiretto delle banche centrali.

Fatti salienti da osservare fino al 27 aprile

- *Dal punto di vista medico:* nessuna nuova accelerazione dei casi confermati. Maggiore visibilità del progresso nella ricerca di cure e vaccini.
- *Misure di politica fiscale e monetaria:* rete di sicurezza per arginare la volatilità del mercato.
- *Dati economici:* 23 aprile: dati preliminari degli indici dei direttori degli acquisti nel settore manifatturiero per l'eurozona, il Regno Unito e il Giappone. 24 aprile: indice ifo tedesco.

Casi di COVID-19: picco raggiunto?



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.