

12 maggio 2020

COVID-19: impatto sulle economie e sui mercati finanziari

Ultime notizie su COVID-19

- I contagi sono in diminuzione o si sono stabilizzati a livelli bassi nella maggior parte dei paesi europei, fatta eccezione per il Regno Unito. Una timida diminuzione dei nuovi contagi è stata registrata anche negli USA. Molto preoccupante che la Russia sia diventato un nuovo hot spot e che i casi siano cresciuti nuovamente e rapidamente in Iran, sottolineando la serietà delle misure di social distancing.
- I test giornalieri negli USA ha raggiunto un nuovo massimo (ca. 320k). Fare molti test è necessario per allentare il lockdown. Il livello è, comunque, molto inferiore a quello consigliato dagli esperti.
- La ricerca del vaccino continua a una velocità record e alcune imprese hanno già iniziato ad aumentare la capacità produttiva. Lo sviluppo è positivo ma resta alta l'incertezza. Siamo cauti di fronte a un ottimismo esagerato.

Rischio di una seconda ondata e posizione della politica

- Sempre più paesi allentano le misure di contenimento e i casi potrebbero aumentare di nuovo.
- Seguendo le regole di social distancing, con un sistema sanitario meglio preparato e la possibilità di un migliore rintracciamento, lockdown così severi non dovrebbero più verificarsi.
- Il 6 maggio Angela Merkel e i suoi ministri hanno annunciato una misura importante anche per il futuro: nuove misure di contenimento devono essere messe in essere (localmente) appena vengono registrati 50 nuovi contagi per 100 000 abitanti in una settimana. Rispetto ai livelli di misurazioni precedenti, questo valore è molto elevato e solo 4 dei 16 Länder ha raggiunto picchi superiori (cfr. grafico). Ad oggi solo 3 zone rispondono a questi criteri.

Dati economici

- La settimana scorsa è stato segnato un dato economico che molto probabilmente entrerà negli annali della pandemia del coronavirus; negli USA il tasso di disoccupazione è svettato al 14,7% ad aprile.

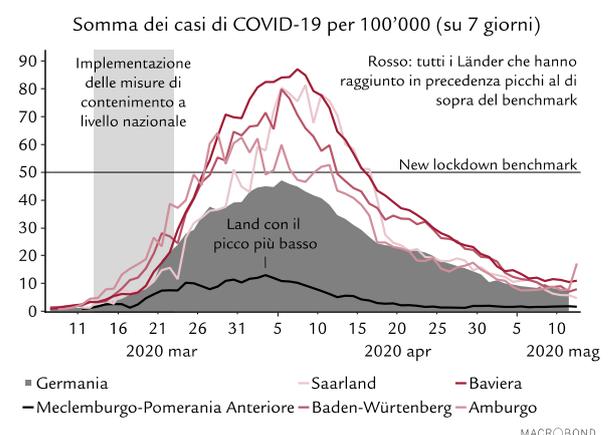
Andamento sui mercati finanziari

- I mercati azionari hanno ignorato i dati economici negativi e registrato una settimana volatile ma positiva. I titoli e il credito di stato hanno contribuito in parte, fatta eccezione per le obbligazioni di paesi e imprese che stanno beneficiando dalla stabilizzazione del prezzo del petrolio.
- I mercati finanziari guardano in avanti. I recenti sviluppi suggeriscono che i mercati azionari si stanno ora focalizzando sull'attesa ripresa a seguito dell'allentamento del lockdown nel mondo.
- È un atteggiamento rischioso visto che la possibilità di una seconda ondata di contagi è notevole.
- Per questo, continuiamo a rimanere cauti per quanto riguarda le azioni e preferiamo aumentare in modo selettivo la nostra esposizione al credito.

Fatti salienti da osservare fino al 19 maggio

- *Dal punto di vista medico:* dati che indichino che il numero dei nuovi casi salga nuovamente dopo l'allentamento del lockdown in Europa.
- *Dati economici:* 13 maggio: dati sul PIL nel Regno Unito (T1); 14 maggio: tasso di disoccupazione in Francia (T1); 15 maggio: produzione industriale ad aprile in Cina, dati sul PIL in Germania (T1).

Livelli più elevati per il prossimo lockdown?



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.