

SE LE NOTIZIE DIVENTANO 'VIRALI'

I bollettini giornalieri sulla diffusione del nuovo coronavirus portano volatilità sui mercati, indebolendo la fiducia in uno scenario Goldilocks

La stretta attuale e i possibili risvolti su economia e mercati impongono di soffermarsi sul virus cinese. Riprendiamo quindi la Musa dei Mercati esattamente dall'ultima frase del commento della scorsa settimana: "la recente epidemia virale partita dalla Cina potrebbe avere conseguenze più serie sull'economia nel breve periodo, andando ad impattare sui consumi proprio a cavallo del capodanno cinese anche se le Autorità, diversamente dal passato, si sono immediatamente attivate per contenerne la diffusione."

Il virus sembra avere un livello di pericolosità molto inferiore rispetto ad eventi simili osservati in passato, ma anche una capacità superiore di trasmissione che rende il fenomeno difficilmente controllabile entro i confini non solo di Wuhan, ma anche cinesi. Questo aspetto da un punto di vista economico non è affatto secondario, perché in queste ore sta costringendo le Autorità a misure talora estreme, fra cui la sostanziale messa in quarantena di una regione di 60 milioni di abitanti, la sospensione dei viaggi organizzati all'estero, il blocco agli spostamenti interni e la forte limitazione ai collegamenti con Hong Kong.

Epidemie vs mercati

| Epidemia | Data | Var. 6m S&P500 | Var. 12m S&P500 |
|-------------------|--------|----------------|-----------------|
| HIV/AIDS | Jun 81 | -0.20 | -10.73 |
| Peste polmonare | Sep 94 | 8.22 | 26.31 |
| SARS | Apr 03 | 14.59 | 20.76 |
| Influenza aviaria | Jun 06 | 11.66 | 18.36 |
| Febbre Dengue | Sep 06 | 6.36 | 14.29 |
| Influenza suina | Apr 09 | 18.72 | 35.96 |
| Colera | Nov 10 | 13.95 | 5.63 |
| MERS | Mai 13 | 10.74 | 17.96 |
| Ebola | Mrz 14 | 5.34 | 10.44 |
| Morbillo | Dez 14 | 0.20 | -0.73 |
| Zika | Jan 16 | 12.03 | 17.45 |

Dow Jones Market Data, Marketwatch.com. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

Confronto col passato: impatto SARS su Hong Kong e Shanghai



Fonte: Bloomberg, Moody's Analytics. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

E' evidente che tali decisioni avranno un impatto su una delle principali economie globali e sul suo commercio con l'estero, già fiaccato in precedenza dalle complicate trattative commerciali. Anche in passato le conseguenze di precedenti epidemie sono state rilevanti: ricordiamo a questo proposito la SARS, il cui "costo" in termini di PIL è stato stimato nell'1,1% proprio in Cina e in alcuni decimi di punto in Occidente. La volatilità dei mercati di questi giorni è di conseguenza comprensibile, soprattutto in presenza di notizie ancora frammentarie. Se guardiamo al passato tuttavia (cfr. tabella 1), rileviamo che tale volatilità ha avuto vita piuttosto breve. Le variazioni dello S&P500 a 6 e 12 mesi sono state in quasi tutti i casi positive. Il che sostanzialmente ci dice che, su un orizzonte di medio termine, i mercati si muovono sulla base di altre dinamiche.

Come ricordato in più di un'occasione, riteniamo che le valutazioni di mercato inducano ad un'allocatione di portafoglio che, oltre a prevedere azioni e credito, ne mitighi il posizionamento con alcuni asset rifugio. Ciò è tanto più vero in forza di questo nuovo elemento che, sebbene probabilmente non minacci le prospettive economiche in maniera duratura, nel breve continuerà a favorire un regime di volatilità maggiore rispetto a quanto osservato negli ultimi mesi.



Massimo De Palma
Head of Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.



Antonio Anniballe
Portfolio Manager, Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.



Paolo Mauri Brusa
Portfolio Manager, Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.

Per maggiori informazioni visitate il sito GAM.com



Importanti avvertenze legali:

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

Copyright © 2020 GAM (Italia) SGR S.p.A. - tutti i diritti riservati