WINTER IS COMING

Torna a preoccupare l'evoluzione del virus in Europa: nelle ultime settimane si è verificato un forte aumento dei casi, in particolare in Spagna, Francia e Regno Unito. Il nostro punto sul possibile impatto economico della seconda ondata.

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.

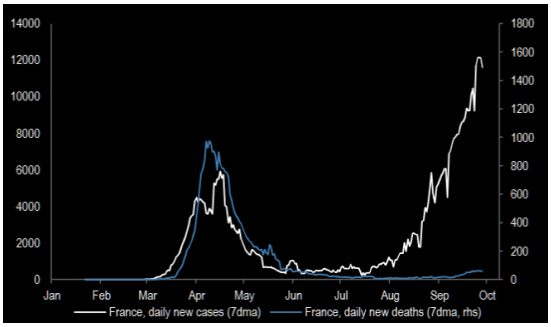
Paolo Mauri Brusa
Portfolio Manager, Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.

La pandemia di Covid-19 continua a costituire una grande incognita a livello globale, alternando i propri effetti sui continenti di volta in volta interessati. Nelle ultime settimane si è verificato un miglioramento della situazione complessiva nelle Americhe, ma è tornato a peggiorare il quadro europeo. L'escalation nel numero di nuovi contagi ha interessato già a luglio la Spagna e, a seguire, Francia e Regno Unito. Per il momento gli effetti sono molto più contenuti in Germania e Italia, anche se una crescita si è riscontrata anche in questi Paesi.

Sul piano economico, la seconda ondata arriva in un periodo in cui le economie europee stanno ancora scontando le pesanti conseguenze della primavera scorsa. Il rimbalzo sarà intenso nel terzo trimestre e in alcuni casi, ad esempio in Italia, potremmo assistere anche a sorprese positive. Tuttavia adesso l'attenzione dei mercati si concentra sul quarto trimestre e sull'arrivo dell'inverno, che potrebbe favorire una recrudescenza del virus.

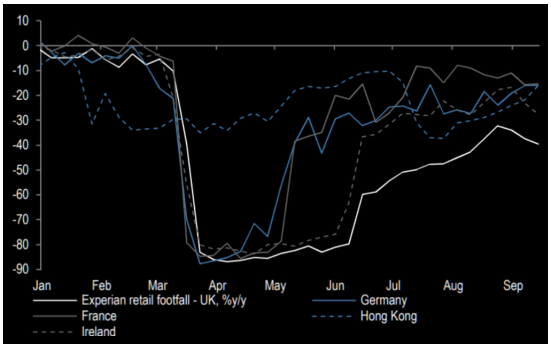
Dal punto di vista strettamente economico, lo scenario più avverso è che anche questa seconda ondata produca forme di lockdown di portata nazionale. Sarà importante in questo senso monitorare l'andamento di ricoveri e terapie intensive nei principali Paesi continentali, in quanto lockdown generalizzati a livello nazionale sono necessariamente figli di uno stato di sofferenza del sistema sanitario.

Contagi in grande crescita in Francia, ma la risposta sanitaria appare migliore



Fonte: TheMarketEar. 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.

Ingressi nei centri commerciali: Francia e Regno Unito arretrano, Germania e Hong Kong in recupero



Fonte: Experian. 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.

Se osserviamo i dati più recenti, Francia e Spagna hanno un'occupazione delle terapie intensive pari a circa il 20% (Italia 3,5%). Di particolare pericolosità è il focolaio che riguarda la regione di Madrid, nella quale il tasso ha superato il 40%. L'inverno sarà lungo, riteniamo tuttavia che siano poco probabili decisioni di lockdown della stessa portata di quanto visto nella primavera scorsa. D'altro canto, i prossimi mesi potrebbero essere un percorso accidentato di disposizioni di chiusura temporanea a livello locale, i cui effetti sul tessuto economico andranno analizzati attentamente. Ad esempio, è già visibile su alcune metriche (PMI, Retail Footfall) un rallentamento delle attività e dei consumi in Francia e in Spagna.

In un contesto del genere, è naturale immaginare che le politiche fiscali e monetarie (Commissione Europea, BCE, governi nazionali) continueranno ad essere allineate nei prossimi mesi, al fine di assicurare una rete di protezione, evitando spettri di nuova recessione o deflazione prolungata. Un ulteriore impulso monetario potrebbe essere varato prossimamente (aumento di dotazione del PEPP, il programma di acquisti pandemico), mentre è cruciale che le istituzioni europee diano il via libero definitivo al Recovery Fund. In entrambi i casi sarà cruciale trovare l'accordo a breve, un allungamento dei tempi potrebbe provocare ritardi, aumentando i rischi di stagnazione.

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

GAM Investments