

## Update sulla pandemia del coronavirus

Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o dei fondi della Raiffeisen KAG.

### I più importanti movimenti di mercato delle ultime settimane in breve:

- I mercati azionari continuano a crescere, guidati dalla continua e forte crescita del settore tecnologico
- Indicatori economici con slancio positivo dopo l'allentamento o l'abolizione delle restrizioni
- Gli spread sui titoli di Stato si restringono
- Elevata attività di emissione di obbligazioni societarie
- L'incertezza, dovuta all'incremento regionale delle infezioni, è in aumento
- Aumento dei prezzi delle materie prime

### **Gli indicatori congiunturali traggono vantaggio dagli allentamenti delle restrizioni**

Gli indicatori congiunturali pubblicati più di recente (come i dati sull'occupazione negli USA o le vendite al dettaglio in Germania) hanno contribuito notevolmente al buon umore sui mercati. Il punto più basso raggiunto in aprile è stato superato in molti luoghi e gli sviluppi di maggio e giugno confermano una graduale ripresa, dopo l'allentamento delle restrizioni legate alla pandemia nello stesso periodo. Inoltre, tale ripresa è supportata da massicci pacchetti fiscali e il rischio che questi vengano interrotti anticipatamente è attualmente considerato molto basso. I precedenti "colli di bottiglia" nelle catene di approvvigionamento sono stati risolti in molti punti. Tuttavia, il peggioramento del numero di casi legati alla pandemia del Covid-19 è fonte di nuova preoccupazione. Negli Stati Uniti, in particolare, dall'inizio di luglio è stato osservato un forte aumento delle nuove infezioni intorno ai "punti caldi" della Florida, del Texas, della California e dell'Arizona. Anche se la probabilità di un secondo rigoroso blocco a livello nazionale è considerata bassa, le chiusure regionali potrebbero nuovamente rallentare la ripresa economica che è appena iniziata. Sebbene i dati sull'occupazione negli Stati Uniti siano recentemente

migliorati notevolmente, il tasso di disoccupazione attuale, pari all'11%, si trova ad un livello di molto superiore a quello di febbraio, ovvero prima della fase di "lockdown".



Il quadro generale in Asia è eterogeneo. Mentre Cina, Corea del Sud e Taiwan vanno generalmente meglio, altre economie soffrono di più: mentre la Thailandia è particolarmente colpita dal massiccio crollo del turismo, la situazione del Covid-19 si sta gradualmente deteriorando in India. In Cina, particolarmente il settore industriale, che beneficia delle misure infrastrutturali del governo, si è sviluppato meglio del settore dei servizi. Anche l'attività edilizia ha ripreso a crescere. Tuttavia, i consumi privati si stanno ancora in qualche modo indebolendo, appesantiti dal distanziamento sociale e dai tagli al reddito di molte famiglie. L'economia giapponese è stata colpita dalla pandemia del Covid-19 proprio quando si stava solo gradualmente riprendendo dagli aumenti delle tasse dell'anno precedente. Qui, il recupero richiederà probabilmente più tempo o sarà più lento.

### Continua la tendenza al rialzo delle azioni

L'atmosfera positiva sui mercati azionari è in gran parte proseguita da metà giugno. Continua la performance superiore alla media del settore tecnologico rispetto agli altri settori, con l'indice tecnologico del Nasdaq in crescita di poco più del 7% (e quindi superiore di oltre il 16% rispetto ai dati di inizio anno), mentre l'ampio indice S&P 500 è cresciuto di oltre il 2%. Tuttavia, attualmente sono state sollevate preoccupazioni per le nuove ondate di infezioni da Covid-19. In alcuni luoghi, le restrizioni già allentate vengono di nuovo inasprite o vengono introdotte severe misure di "lockdown" (ad esempio a Melbourne, Zagabria o in Kazakistan).

Recentemente è stata posta maggiore attenzione al mercato azionario europeo. Oltre alla migliore gestione della pandemia del Covid 19 in Europa fino ad oggi, i pacchetti fiscali attuati in modo estensivo in molti luoghi stanno generando un maggiore interesse tra gli investitori. Alcuni paesi europei, come la Germania, il Regno Unito e l'Austria, hanno introdotto tagli temporanei dell'IVA per aumentare la spesa per i consumi nel breve termine. Un provvedimento di questo tipo è in discussione anche in Italia (anche se si parla di collegarlo ad un metodo di pagamento elettronico). Tali stimoli hanno il grande vantaggio di essere rapidi da attuare. Tuttavia, l'auspicato aumento dei consumi non è garantito, poiché ciò presuppone che il taglio delle imposte venga effettivamente trasferito e che le famiglie debbano spendere il reddito supplementare disponibile invece di risparmiare. Inoltre, un tale taglio delle tasse può diventare un affare costoso per lo Stato, e idealmente dovrebbe essere utilizzato solo in caso di debito pubblico moderato.

L'attuale stagione dei rendiconti sta ritornando sempre più al centro dell'attenzione. Il periodo di rendicontazione include i maggiori oneri causati dalla pandemia del Covid-19 e dalle successive misure di "lockdown" (le restrizioni maggiori erano in vigore nel mese di aprile 2020). Per questo motivo, nelle ultime settimane le stime degli utili sono state costantemente riviste al ribasso. Tuttavia, l'attenzione degli investitori si concentrerà principalmente sulla domanda se le società che redigono il bilancio forniranno una prospettiva aggiornata per il resto dell'anno fiscale, o su come sarà questa prospettiva, dopo che quasi tutte le società negli ultimi mesi avevano sospeso le loro previsioni per l'anno fiscale in corso.

### Record di emissioni per le obbligazioni societarie

Si è avuta una distensione sul mercato europeo dei titoli di

Stato dopo che il Bundestag tedesco aveva annunciato che era stato sufficientemente informato sugli acquisti obbligazionari della BCE. Ciò dovrebbe consentire alla Bundesbank tedesca di continuare a partecipare al programma di acquisti obbligazionari della BCE. Le misure della BCE hanno rappresentato recentemente (e continuano ad essere) un "driver" più forte per i mercati obbligazionari rispetto ai soli dati economici. La prospettiva del pacchetto di aiuti UE da 750 miliardi di euro contribuisce anche al fatto che gli spread dei titoli di Stato si sono gradualmente ridotti di nuovo, dopo un forte aumento nella primavera di quest'anno (sebbene essi rimangano al di sopra dei livelli pre-pandemici).



Di recente, anche le obbligazioni societarie si sono gradualmente riprese dai forti ribassi, anche se i rendimenti totali (nel comparto EUR) sono ancora negativi dall'inizio dell'anno. Tale ripresa si sta verificando anche se l'attività di emissione (soprattutto nel segmento "EUR non-financial investment grade") è stata di recente straordinariamente elevata (nel primo semestre del 2020 sono stati emessi 262 miliardi di euro, contro i 350 miliardi di euro dell'intero 2019). Ciò è dovuto in parte alla forte attività di acquisto delle banche centrali e dei singoli paesi, che hanno incluso le obbligazioni societarie nelle proprie misure di sostegno.

### Petrolio e oro in aumento

Anche i mercati delle materie prime hanno registrato movimenti significativi nelle ultime settimane. Ad esempio, il prezzo del petrolio è salito di nuovo molto bruscamente negli ultimi tempi. La produzione è attualmente ad un livello basso, sia nei paesi dell'OPEC che negli USA (olio di scisto). Inoltre, la domanda attuale si è rivelata più forte di quanto inizialmente temuto, il che ha fornito un ulteriore sostegno al prezzo del petrolio. Tuttavia, l'imminente aumento delle quote di produzione OPEC (da agosto in poi) e le distorsioni della domanda a medio termine

(soprattutto a causa dei forti tagli al traffico aereo e della conseguente minore domanda di cherosene) rappresentano un consistente "vento contrario" per il prezzo del petrolio.

Anche il prezzo dell'oro è salito nell'attuale contesto. Sebbene la domanda fisica, soprattutto in India e in Cina, sia stata più debole, la domanda di investimenti (soprattutto per gli ETF) è aumentata in modo significativo, trainata in parte dai rendimenti negativi di molti titoli di Stato e dai timori di un nuovo aumento delle infezioni da Covid-19.

Relativamente ai metalli industriali, il rame ha registrato nell'ultimo trimestre il più forte aumento dei prezzi degli ultimi anni. Le ragioni sono state da un lato i dati economici (cinesi), che si sono rivelati migliori del previsto, e dall'altro lo sviluppo della pandemia in Cile, il maggiore produttore di rame al mondo. In questo Paese si è registrato un significativo aumento del numero di infezioni, che ha portato all'introduzione di restrizioni e, di conseguenza, alla riduzione della produzione del rame.

#### **Permane la sottoponderazione azionaria**

Nell'ambito della nostra Asset Allocation Tattica, permane la sottoponderazione nelle azioni. Le ragioni sono da ricercarsi nel recente sviluppo della pandemia del Covid-19 (rinnovato aumento del numero di infezioni), nonché nell'inizio della stagione dei rendiconti, che porta con sé il rischio di sorprese negative (soprattutto in considerazione dell'aumento avvenuto nei mercati azionari nelle ultime

settimane). In termini di posizionamento regionale, un sovrappeso in Nord America e nella regione del Pacifico (ex Giappone) è compensato da un sottopeso in Europa, Giappone e nei mercati emergenti.

Per ciò che riguarda invece le obbligazioni, permane la sottoponderazione dei titoli di Stato in euro, mentre i titoli di Stato statunitensi, le obbligazioni in valuta forte dei mercati emergenti, le obbligazioni societarie e i titoli di Stato globali (e soprattutto del Regno Unito) rimangono fortemente sovrapponderati.

#### **Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono associati a rischi elevati, che possono portare anche a perdite del capitale investito.**

I prospetti e i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) dei fondi della Raiffeisen KAG sono disponibili in tedesco all'indirizzo [www.rcm.at](http://www.rcm.at) (per alcuni fondi i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela sono disponibili anche in inglese) o, in caso di vendita di quote all'estero, all'indirizzo [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in inglese o, nel caso del KID, nella lingua locale. I prospetti e documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) sono stati trasmessi alla Österreichische Kontrollbank AG.

#### **Prima dell'adesione leggere il prospetto.**

#### Disclaimer

La presente è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Il presente documento ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. Nonostante l'accuratezza delle ricerche, le indicazioni messe a disposizione hanno scopo puramente informativo, sono basate sullo stato delle conoscenze delle persone incaricate della sua redazione al momento dell'elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in concomitanza con queste informazioni o la presentazione orale basata su di essa, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi delle previsioni ivi formulate.

Immagini: iStockphoto.com

#### Impressum

Proprietario: Zentrale Raiffeisenwerbung

Documento redatto da: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com

Data di aggiornamento: 13 Luglio 2020

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

