

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:

- Elevata dinamica delle nuove infezioni in Europa e negli USA
- "Lockdown light" in molti paesi, prospettive di successo incerte
- Svolta nello sviluppo dei vaccini?
- Azioni: in vena di festa dopo le elezioni negli USA e le buone notizie sui vaccini
- Obbligazioni: lieve rialzo dei titoli di Stato degli USA e della zona euro

Drammatico aumento delle nuove infezioni – nuovi lockdown

Mentre la Cina e alcuni paesi asiatici stanno facendo buoni progressi verso una normalizzazione della vita economica e sociale, l'Europa e gli USA stanno subendo gravi battute d'arresto. La dinamica delle nuove infezioni è oggi molto più forte rispetto alla prima ondata in primavera. Persino i paesi che a lungo erano riusciti ad affrontare piuttosto bene la pandemia, come la Germania, l'Austria o la Polonia, rischiano ora di perderne il controllo. Tuttavia, è positivo che i tassi di mortalità e il numero dei decessi siano di gran lunga inferiori ai dati della primavera, anche se si tiene conto del ritardo con cui arrivano questi dati. La conseguenza di questo massiccio peggioramento della dinamica delle infezioni è rappresentata dai nuovi "lockdown leggeri" in molti paesi europei. Questi si concentrano molto sulla riduzione dei contatti tra le persone e sui settori dei servizi mentre, a differenza della primavera, quasi non toccano il settore produttivo. La durata e le prospettive di successo di queste misure sono difficili da valutare. Il fatto che per ora valgano perlopiù per due - quattro settimane non significa ancora molto. Di fronte all'aumento della "stanchezza da coronavirus" e della crescente resistenza tra la popolazione è probabile che non pochi governi

perseguano delle tattiche incostanti.



Quel che è certo è che gli scenari di ripresa congiunturale positivi, espressi nel corso dell'estate, ora non valgono più e che in Europa ci sarà probabilmente un rallentamento della crescita abbastanza significativo nel quarto trimestre. Quando e in che misura l'economia si riprenderà nella prima metà del 2021 dipende logicamente molto dall'andamento della pandemia ed è quindi difficile da prevedere.

È arrivata la svolta sul vaccino?

I risultati preliminari di un ampio studio su un vaccino, pubblicati lunedì scorso, infondono grande speranza. Il vaccino mRNA sviluppato dalle aziende Pfizer e Biontech sarebbe efficace al 90% circa. Questo sarebbe spettacolare e supererebbe tutte le aspettative sui vaccini contro il coronavirus. Se questi dati preliminari saranno confermati nelle prossime settimane, quest'anno potranno essere prodotte e consegnate 50 milioni di dosi di vaccino e fino a 1,3 miliardi di dosi nel 2021. A quanto si dice, sono necessarie due vaccinazioni a persona. I mercati azionari hanno reagito alla notizia con aumenti dei prezzi in parte drastici e con un'enorme rotazione dei settori (maggiori informazioni più in basso). Questo sarebbe il primo vaccino in assoluto che usa la tecnologia mRNA e ciò rappresenterebbe un vero e proprio passo avanti, che va ben oltre il Covid-19.



A questo punto, però, restano ancora molte domande aperte e l'euforia potrebbe essere un po' prematura. Del gruppo molto grande dei partecipanti alla sperimentazione di 43.000 persone, solo 94 hanno contratto il Covid-19 mostrando i relativi sintomi. A otto di loro era stato somministrato il vaccino, 86 avevano ricevuto un placebo. Si tratta di un campione assoluto molto piccolo e resterà da vedere se l'efficienza sarà effettivamente del 90% quando verrà somministrato in massa. Allo stesso modo, non ci sono ancora informazioni sul se e in quale misura il vaccino potrà prevenire i decorsi gravi o mortali della malattia. Inoltre, non è chiaro se e in quale misura il vaccino sarà efficace nel prevenire le infezioni da coronavirus e la sua ulteriore diffusione, se l'efficacia cambia in relazione all'età, al sesso, alle malattie preesistenti ecc... e per quanto tempo offrirà una protezione. Anche in termini logistici si tratterà di una sfida, dato che il vaccino dovrà essere conservato e trasportato a -70°C. Definitivamente positivo, tuttavia, è

che finora non si sono evidentemente verificati, o quasi, effetti collaterali più gravi – considerando gli oltre 20.000 soggetti vaccinati. Ulteriori dati su questo vaccino sono attesi nelle prossime due settimane.

Il fatto che la FDA abbia concesso l'autorizzazione all'uso di emergenza negli USA di un farmaco di Eli Lilly è stato in qualche modo trascurato a causa delle notizie di Pfizer/Biontech. Anche se, almeno nel breve termine, ciò potrebbe rappresentare la scoperta più importante e utile. Il farmaco con il nome da scioglilingua di Bamlanivimab (LY-CoV555) è un cosiddetto anticorpo monoclonale che riesce ad attaccare in modo mirato il coronavirus. Dovrebbe essere in grado di prevenire o ridurre notevolmente un decorso molto grave della malattia, a condizione che sia somministrato in uno stadio di malattia lieve. Non si è invece dimostrato molto efficace nelle persone che sono già gravemente malate. La produzione è complessa e piuttosto cara e non offre alcuna protezione duratura. Tuttavia, il farmaco è disponibile adesso e potrebbe rappresentare un vero e proprio salvavita, soprattutto per i pazienti ad alto rischio, capace di ridurre i tassi di mortalità e gravi danni nell'ambito del Covid-19. Se e quando sarà approvato e disponibile al di fuori degli USA è ancora incerto al momento.

I mercati finanziari nelle ultime settimane

I mercati azionari hanno perlopiù subito delle correzioni a ottobre, ma dopo le elezioni presidenziali americane hanno registrato un forte rialzo. Anche il fatto che l'esito delle elezioni sia tuttora oggetto di disputa non ha guastato l'umore degli operatori di mercato. Evidentemente, questi non danno più alcuna chance a Trump e ignorano i ricorsi elettorali e i riconteggi dei voti ancora in corso. Resta da vedere se questo si rivelerà prematuro.

Alla fine, i mercati hanno smesso di scontare l'incertezza che c'era prima delle elezioni. Diversi operatori di mercato hanno disattivato eventuali coperture o stanno per disattivarle e, in via precauzionale, incrementano (o hanno incrementato) le posizioni precedentemente ridotte, non solo negli USA, ma in tutto il mondo. La notizia di un possibile vaccino presto disponibile ha di nuovo stimolato il sentiment, ma ha anche scatenato un'enorme rotazione dei settori. I segmenti di mercato particolarmente colpiti dalla pandemia (per esempio: turismo, compagnie aeree, titoli energia, banche) hanno realizzato enormi guadagni, mentre i precedenti "high flyers" del settore tecnologico hanno in parte subito forti cali. Evidentemente, la notizia del vaccino è il segnale che molti operatori di mercato

attendevano per riallocare nelle azioni cicliche e sensibili all'andamento congiunturale e per ridurre le posizioni nei grandi titoli del settore tecnologico.

C'è stato movimento anche sui mercati obbligazionari. I rendimenti dei titoli di Stato negli USA e nei paesi europei "core" sono aumentati negli ultimi giorni, da un lato, a causa del sentiment "risk-on" generale e, dall'altro, tenuto conto delle migliori prospettive di crescita grazie ai vaccini contro il coronavirus disponibili a breve.

Attuali posizionamenti tattici

Come è noto, le nostre prospettive per i mercati azionari sono positive nel medio e lungo periodo. La nostra asset allocation tattica, particolarmente rilevante per gli Strategy Funds di Raiffeisen Capital Management, ha affrontato le elezioni americane con una quota azionaria neutrale. In vista di possibili oscillazioni dei corsi indotte dalla politica e soprattutto di fronte al forte aumento dei casi di Covid-19, per il momento abbiamo rinunciato a sovraperponderare le azioni. Sia le elezioni americane che i recenti sviluppi nei vaccini contro il coronavirus hanno

confermato la nostra tendenza a una maggiore esposizione azionaria. Di conseguenza, nelle prossime settimane è probabile che procederemo a un corrispondente adeguamento delle posizioni.

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 (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 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, shutterstock.com

Impressum

Proprietario: Zentrale Raiffeisenwerbung

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

Data di aggiornamento: 10 Novembre 2020

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

