

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

DiSEADE

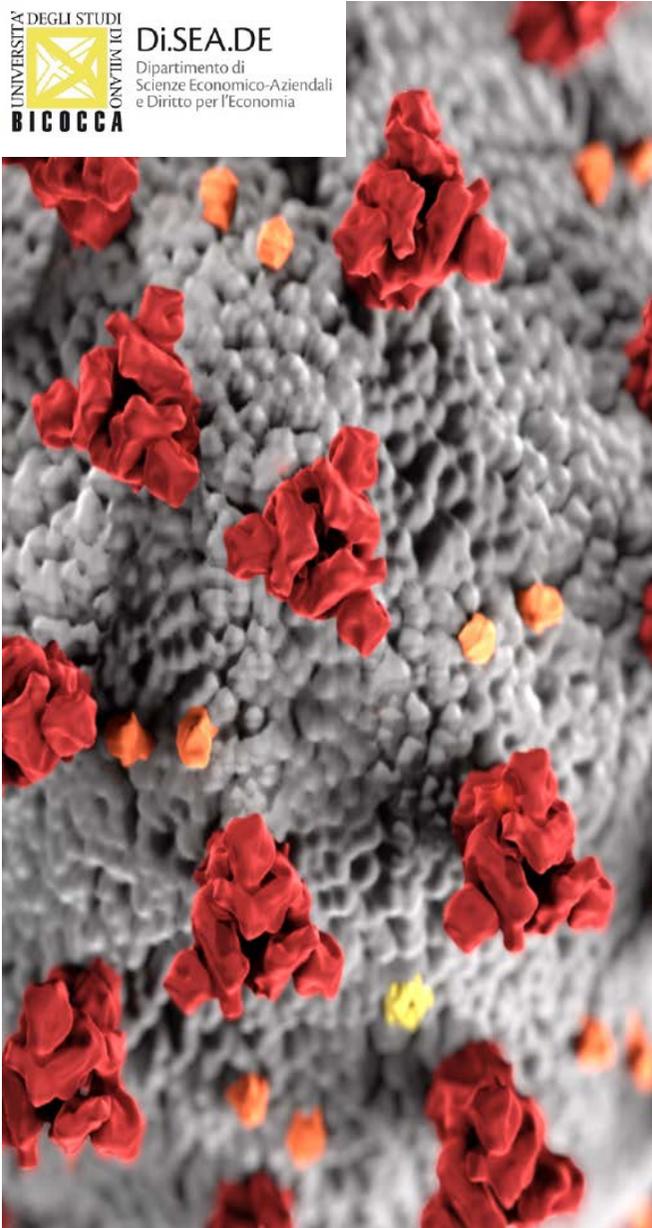
GLI EFFETTI DEL COVID-19 SUI MERCATI FINANZIARI

A cura di

Simone Boccaletti, Paola Bongini, Doriana Cucinelli, Gianfranco
Forte, Monica Rossolini, Arturo Patarnello

Bozza aggiornata al 10/03/2020

Per approfondimenti su questa presentazione
si prega di contattare Paola Bongini
Paola.bongini@unimib.it



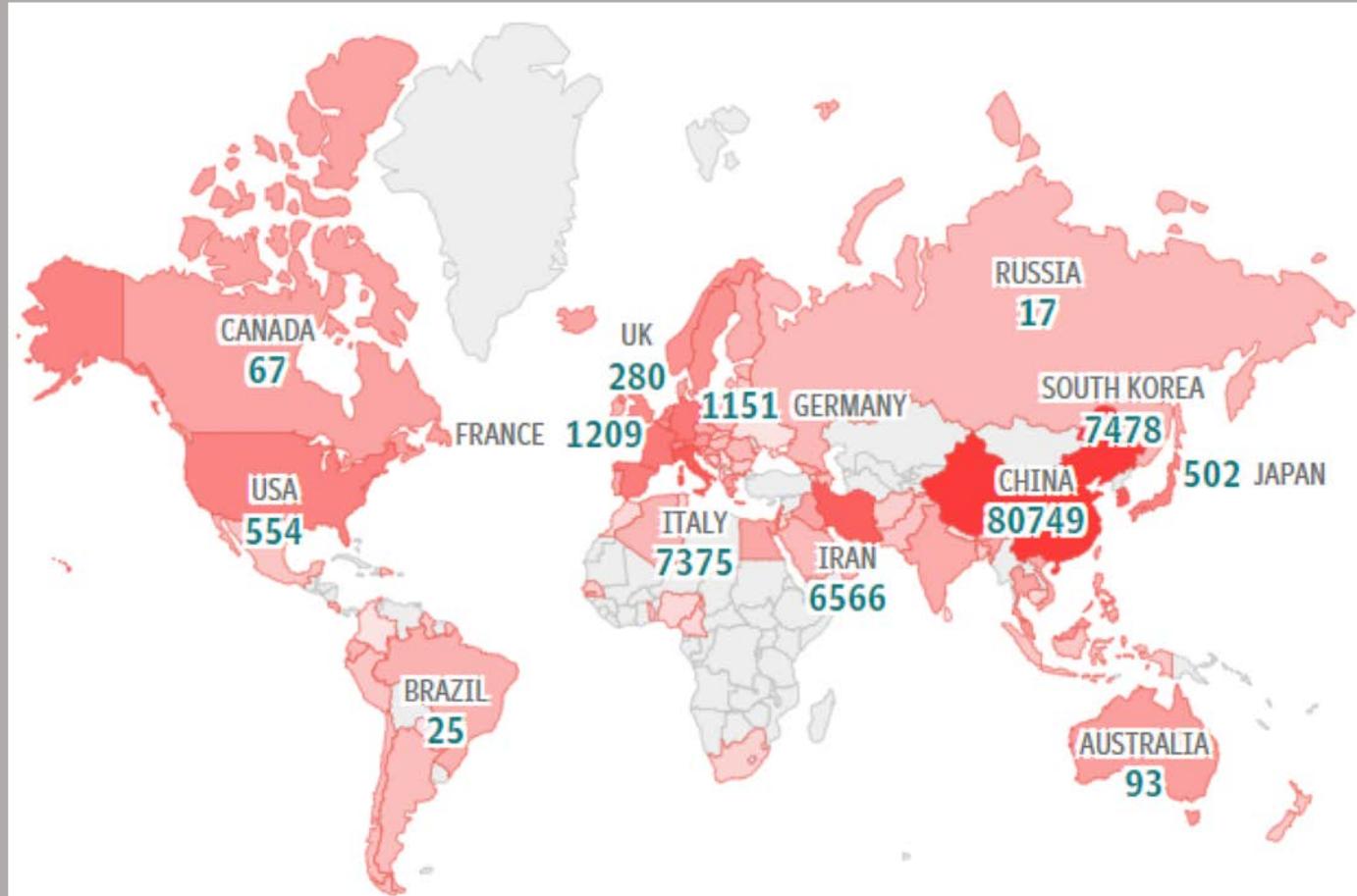
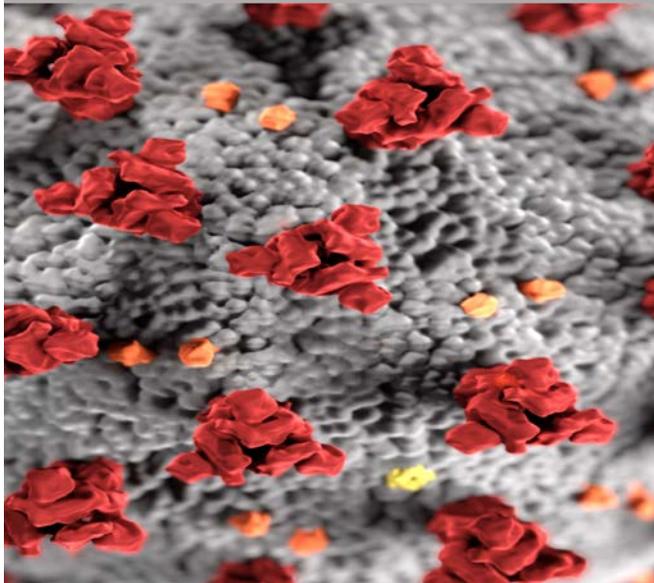
GLI EFFETTI DEL COVID-19 SUI MERCATI FINANZIARI

Q&A

- ▶ Qual è la diffusione del fenomeno?
- ▶ Quali sono gli effetti sull'economia cinese?
- ▶ Quali gli effetti sul mercato di borsa cinese?
- ▶ Quali gli effetti sui mercati finanziari internazionali?
- ▶ SARS e COVID-19 a confronto
- ▶ Ma anche questa è un'influenza passeggera?
- ▶ Pillole per gli investitori

COVID-19 I CONTAGI

QUAL E' LA DIFFUSIONE DEL FENOMENO?

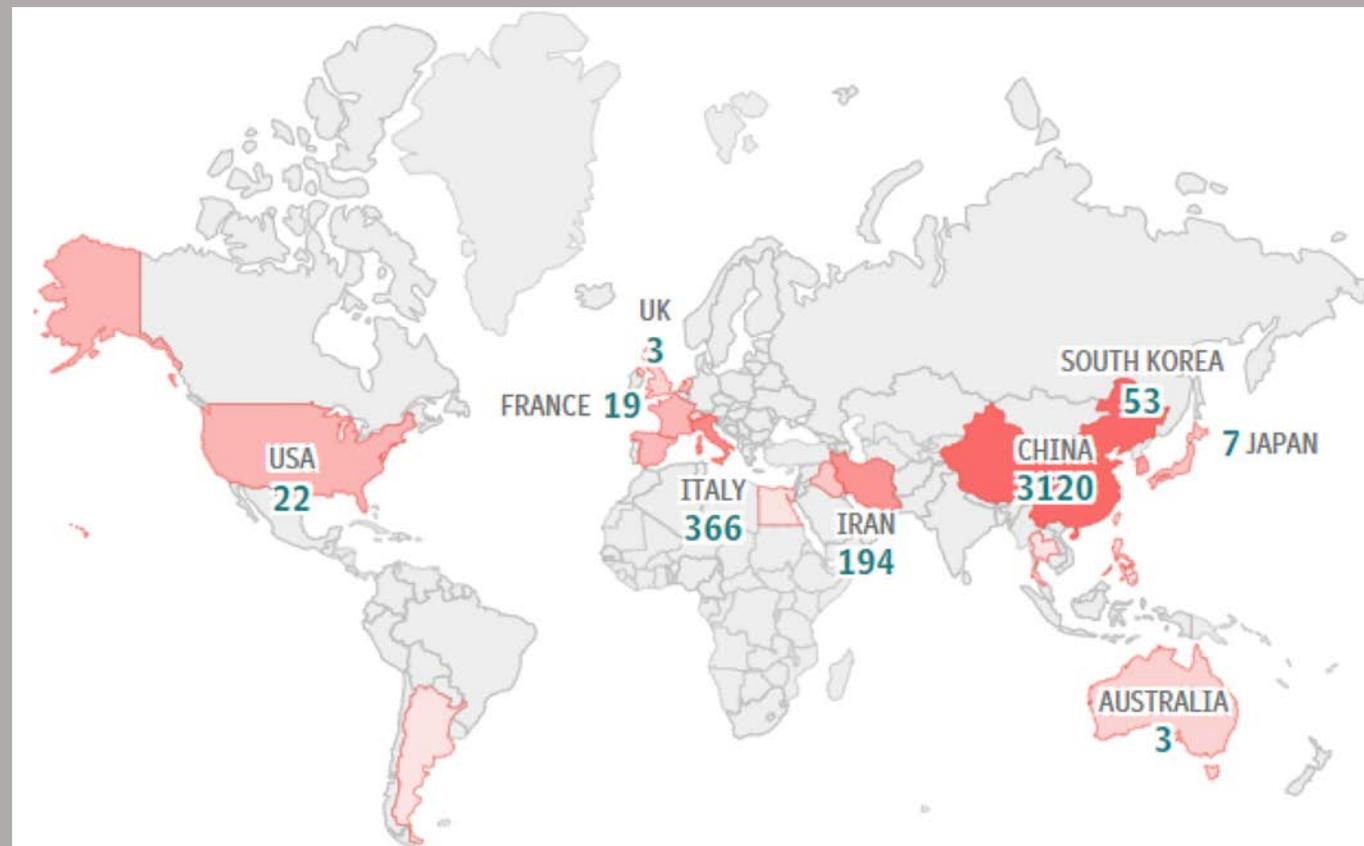
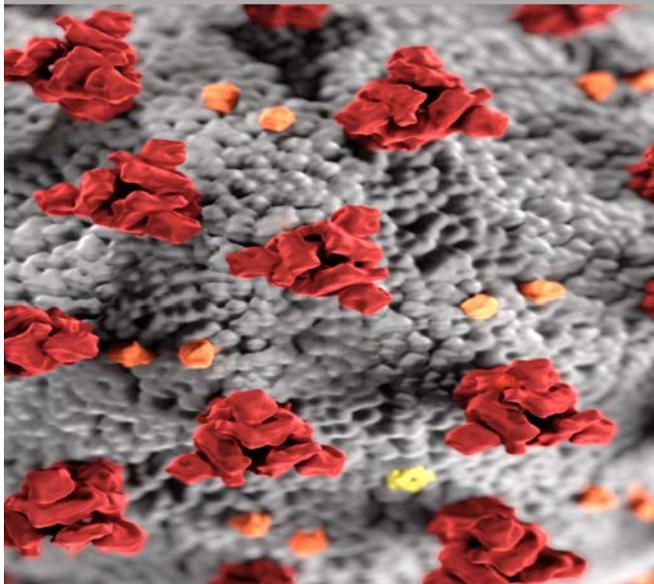


Source: WHO, CDC, ECDC, NHC, DXY. Last updated: 09/03/2020. Japan total excludes 696 cases from the Diamond Princess

Fonte: <https://www.telegraph.co.uk/global-health/science-and-disease/coronavirus-map-live-tracker-cases-death-toll-world-latest/>

COVID-19 I DECESSI

QUAL E' LA DIFFUSIONE DEL FENOMENO?



Source: WHO, CDC, ECDC, NHC, DXY. Last updated: 09/03/2020. Japan total excludes 7 deaths from the Diamond Princess

Fonte: <https://www.telegraph.co.uk/global-health/science-and-disease/coronavirus-map-live-tracker-cases-death-toll-world-latest/>

QUALE L'EFFETTO SU ECONOMIA CINESE?



- L'effetto dell'epidemia sta smorzando la prospettiva di una ripresa economica cinese, secondo GlobalData, azienda leader di dati e analisi.
- Le fabbriche di diverse città cinesi sono state chiuse a seguito dello scoppio che sta colpendo l'industria manifatturiera del paese.
- Secondo il *National Statistics Bureau of China*, l'indice degli acquisti di produzione (PMI) e il nuovo indice degli ordini di esportazione sono crollati a gennaio 2020.
- Se il Paese osserva una rapida ripresa dal virus entro marzo, GlobalData prevede una crescita economica del 5,4% entro il primo trimestre 2020.**
- Nello scenario alternativo di moderata ripresa dal virus entro aprile, si prevede che il PIL reale crescerà del 4,4% entro il primo trimestre 2020 **
- Nel peggiore dei casi, se il contenimento del virus è bloccato, l'economia potrebbe assistere a una crescita ostruita del 3,9% durante il trimestre.**
- I settori più colpiti: viaggi e turismo, commercio al dettaglio e consumatori, automobile, commercio elettronico, tecnologia e trasporti.

** PIL Cinese 2019: + 6,1% valore più basso da decenni

QUALE L'EFFETTO SU ECONOMIA CINESE?



<http://www.rainews.it/dl/rainews/media/Dalla-Cina-le-foto-del-giorno-della-battaglia-contro-il-Coronavirus-8d3cf2f9-119c-468a-b2ea-f40632ef0769.html#foto-14>

- Indice composito di Shanghai il primo giorno di negoziazione dopo la pausa lunare: crollo drammatico nel timore di un ampio indebolimento della domanda.
- Effetto a catena su materie prime come ferro, rame e petrolio greggio, che hanno assistito alla massima caduta dei prezzi toccando minimi pluriennali.
- Febbraio 2020: Banca Popolare Cinese (PBOC) ha iniettato 175 miliardi di dollari nell'economia e ha tagliato i tassi di interesse per affrontare la situazione.
- «Difficilmente la Cina potrà raggiungere gli obiettivi di importazioni pari a 200 miliardi di dollari di beni decisi nell'accordo siglato tra Stati Uniti e Cina, a parte gli acquisti prebellici di guerra, con grandi preoccupazioni imminenti per il Paese.
- Si prevede che l'epidemia avrà un effetto positivo su settori come l'e-commerce e la consegna di cibo online, poiché le persone cercano sempre più di rimanere a casa e optare per lo shopping online e gli ordini online.
- Settori come forniture mediche e prodotti farmaceutici dovrebbero prosperare a seguito della forte domanda di indumenti protettivi e ingranaggi richiesti fino a quando gli effetti di Covid-19 non si saranno attenuati nel paese.

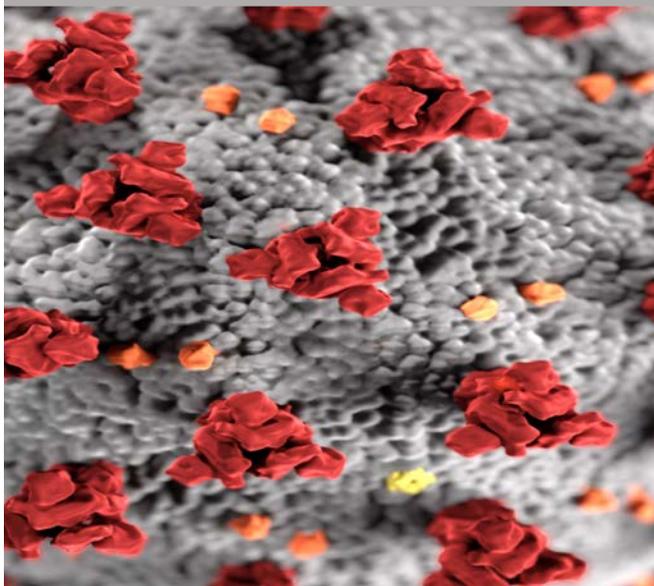
QUALE L'EFFETTO SU ECONOMIA CINESE?



<http://www.rainews.it/dl/rainews/media/Dalla-Cina-le-foto-del-giorno-della-battaglia-contro-il-Coronavirus-8d3cf2f9-119c-468a-b2ea-f40632ef0769.html#foto-14>

- Forte il calo del numero di **turisti** che visitano la Cina, il che dovrebbe influenzare l'industria dei viaggi e del turismo e l'economia nel restante anno.
- "Con l'incredibile aumento del bilancio delle vittime causato dallo scoppio, le probabilità che la Cina raggiunga l'obiettivo del fatturato da 1 milione di miliardi di dollari dal turismo entro il 2020 come parte del piano governativo quinquennale del turismo sembra irraggiungibile nel prossimo futuro."
- "Il governo deve intraprendere politiche fiscali espansive e garantire una carenza minima di liquidità per frenare le crescenti interruzioni dell'economia. Finanziamenti flessibili forniti dal governo in termini di ricerca e sviluppo relativi alla diagnostica e ai trattamenti aiuteranno a superare l'epidemia nei prossimi mesi e nel resto dell'anno. "
- **Fonte:** <https://www.globaldata.com/coronavirus-outbreak-threatens-chinas-already-tepid-economic-growth-observes-globaldata/>

QUAL E' L'IMPATTO SUL MERCATO FINANZIARIO CINESE?



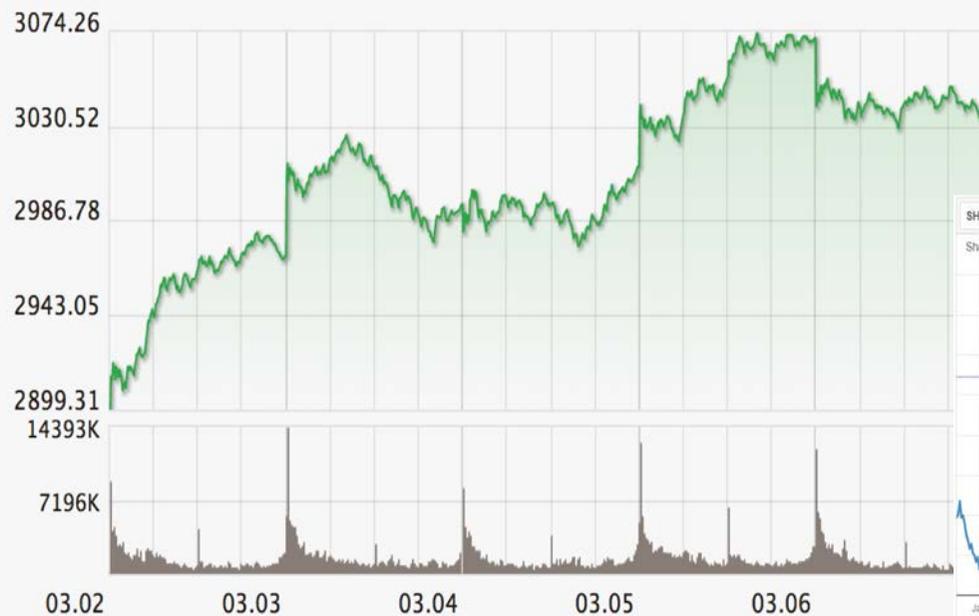
Market Overview

MORE >

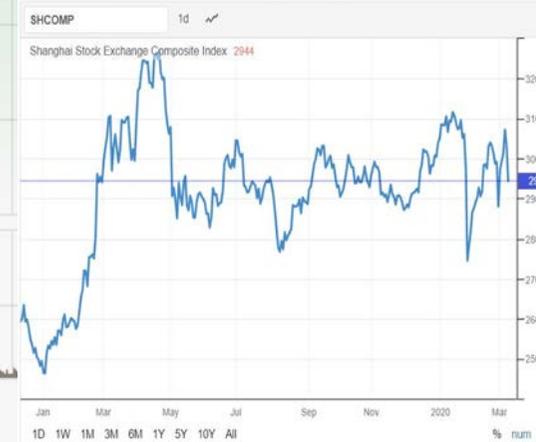
SSE Composite SSE 50 SSE 180 SSE 380 CSI 300

3034.51 ▼ -37.17 ▼ -1.21%

intraday 5 days



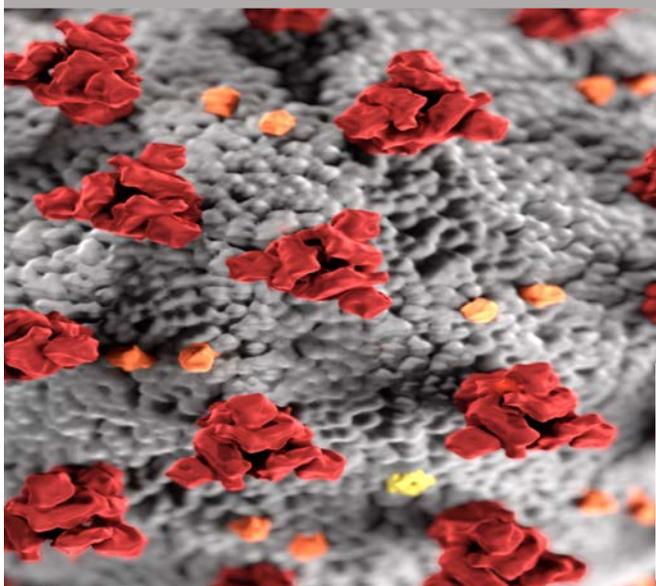
a febbraio aveva perso tanto (dopo la chiusura della Borsa) e ora sta recuperando



2020-03-06 15:45

Neppur si muove? Se vediamo i primi 5 giorni di marzo l'indice della Borsa di Shanghai non pare segnalare problemi....

QUALI INDICAZIONI DAL PASSATO? SUI MERCATI ASIATICI...



SARS Outbreak in 2003

Equity Markets in Asia, Hong Kong & China fell -6%, -8% & -14% from start of epidemic to trough but recovered within a few months

MSCI AC Asia ex-Japan, MSCI Hong Kong, MSCI China Indexes December 2001–December 2004

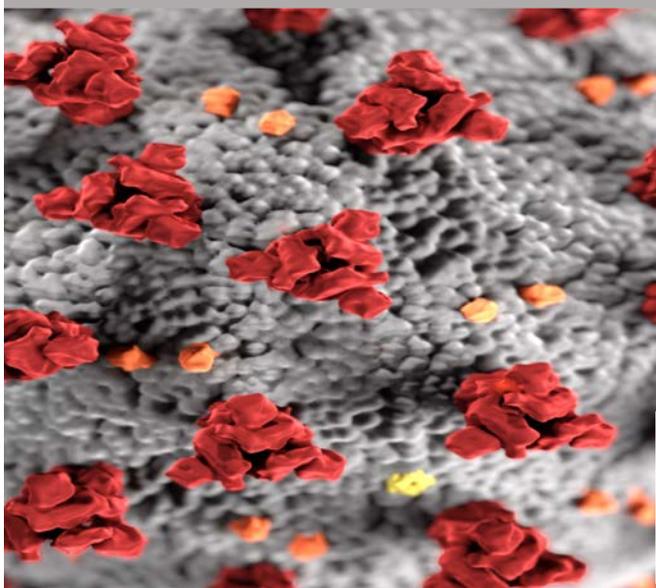


Sources: FactSet, MSCI. MSCI AC Asia ex-Japan recovered to its peak in Dec 2012 in June 2003 which MSCI China surpassed its previous peak in Jan 2003 in May 2003. As of 27 January 2020, MSCI makes no warranties and shall have no liability with respect to any MSCI data reproduced herein. No further redistribution or use is permitted. This report is not prepared or endorsed by MSCI. Important data provider notices and terms available at www.franklintempletondatasources.com

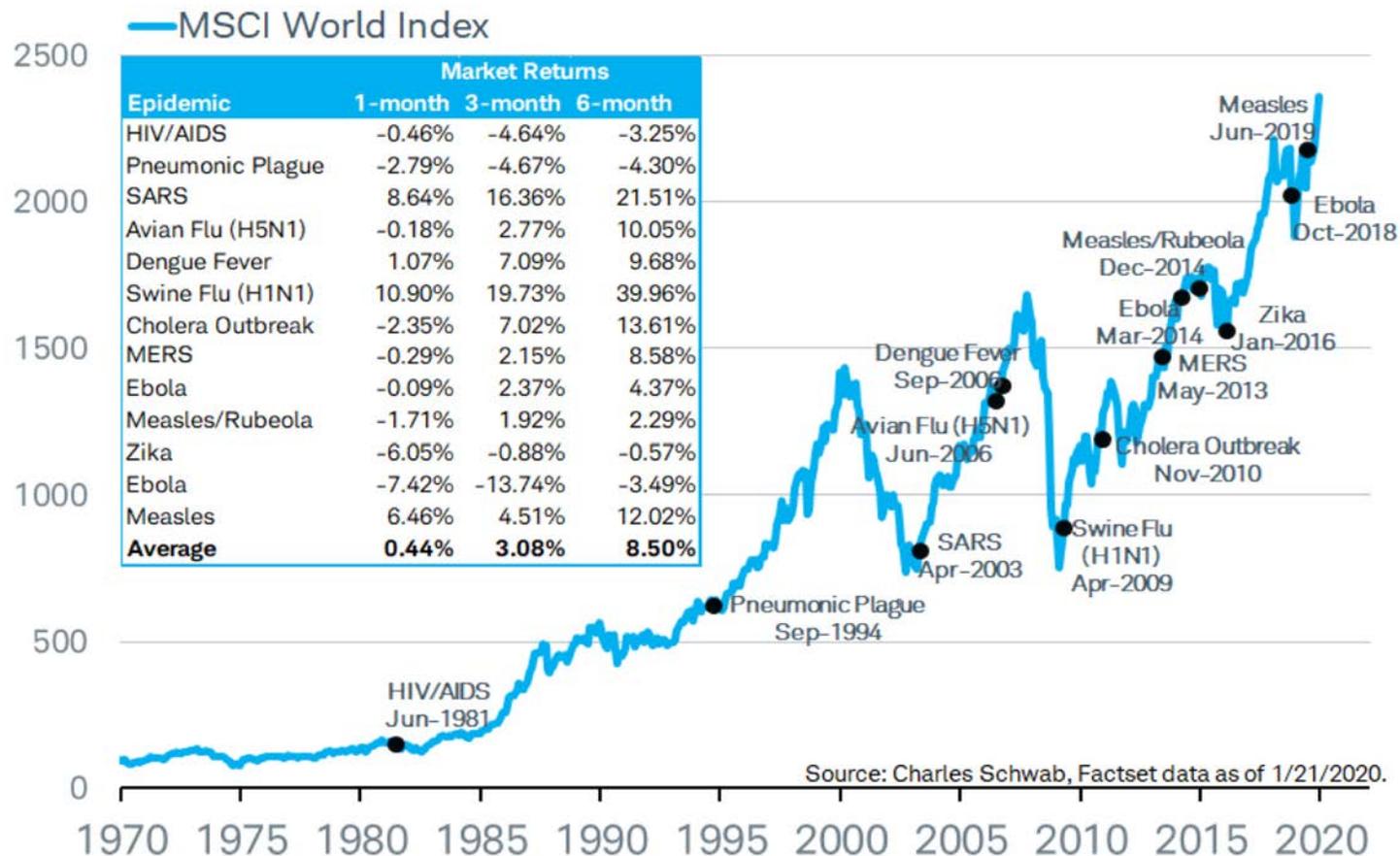
Indexes are unmanaged and one cannot directly invest in an index. They do not include fees, expenses or sales charges. Past performance is not an indicator or guarantee of future results.

L'ultima epidemia che ha interessato i paesi asiatici (SARS) ha avuto un impatto rilevante ma non duraturo

...E SUI MERCATI FINANZIARI GLOBALI



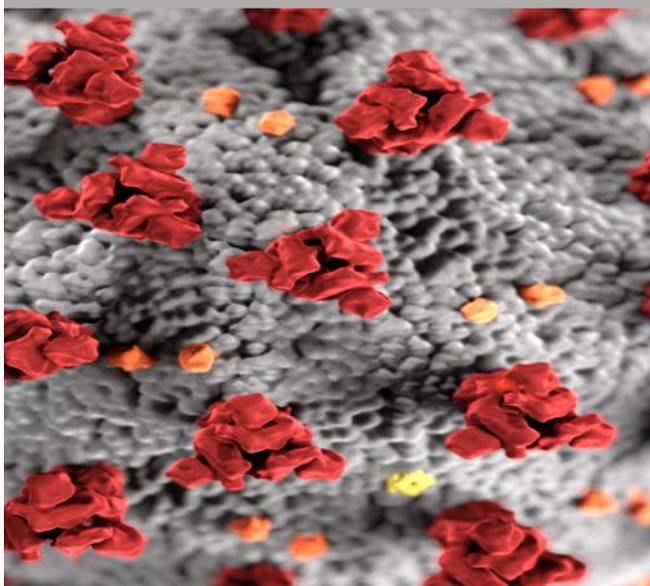
Immune: world epidemics and global stock market performance



The MSCI World Index captures large and mid cap representation across 23 Developed Markets countries. With 1,646 constituents, the index covers approximately 85% of the free float-adjusted market capitalization in each country. **Past performance is no guarantee of future results.**

I mercati finanziari sono quindi poco “influenzati” dalle epidemie?

...E SUI MERCATI FINANZIARI GLOBALI (2)



Past Epidemics Impact on the Markets Up to 24 Months After Bottoming Out

Epidemic	MSCI World Equity Index			Duration (Months)	Peak to Bottom	After 1 month (%)	After 3 months (%)	After 6 months (%)	After 1 year (%)	After 2 years (%)
	EventDt	PeakDt	BottomDt							
HIV/AIDS	Jun-1981	27-Apr-81	28-Sep-81	5.1	-17.0	2.8%	8.9%	-2.1%	0.4%	35.7%
Pneumonic Plague	Sep-1994	02-Sep-94	06-Oct-94	1.1	-4.4%	2.2%	-0.9%	5.4%	13.3%	29.2%
SARS	Apr-2003	14-Jan-03	12-Mar-03	1.9	-14.4	9.9%	24.9%	29.7%	44.9%	66.1%
Avian flu (H5N1)	Jun-2006	09-May-06	13-Jun-06	1.2	-11.5	2.5%	9.1%	19.3%	28.9%	18.0%
Dengue fever	Sep-2006	04-Sep-06	11-Sep-06	0.2	-2.6%	4.3%	10.0%	11.4%	16.6%	-4.1%
Swine flu (H1N1)	Mar-2009	26-Mar-09	31-Mar-09	0.2	-4.3%	11.3%	20.8%	36.9%	50.5%	66.6%
Cholera	Nov-2010	05-Nov-09	30-Nov-09	0.8	1.8%	1.7%	-0.7%	-6.0%	5.9%	3.1%
MERS	May-2013	21-May-13	24-Jun-13	1.1	-7.9%	8.3%	10.9%	17.0%	24.1%	27.2%
Ebola	Mar-2014	06-Mar-14	11-Apr-14	1.2	-2.8%	3.4%	6.6%	-1.5%	8.2%	0.4%
Measles/Rubeola	Dec-2014	26-Nov-14	06-Jan-15	1.3	-5.4%	3.6%	6.6%	4.3%	-4.7%	7.4%
Zika	Jan-2016	29-Dec-15	11-Feb-16	1.4	-12.9	10.8%	12.3%	18.2%	24.1%	41.3%
Measles	Jun-2019	31-May-19	28-Jun-19	0.9	6.5%	1.6%	0.1%	8.0%	-	-

Sources: StashAway Estimates, Bloomberg

Le epidemie passate hanno avuto effetti di breve termine sui mercati finanziari; a medio termine (1, 2 anni) l'indice MSCI world equity, ossia la misura dell'andamento delle borse mondiali, mostra un generalizzato netto recupero

In Cina impatto più pronunciato nei primi 10 gg rispetto al caso SARS, ma ripresa più veloce, grazie alle misure tempestive messe in atto dal Governo

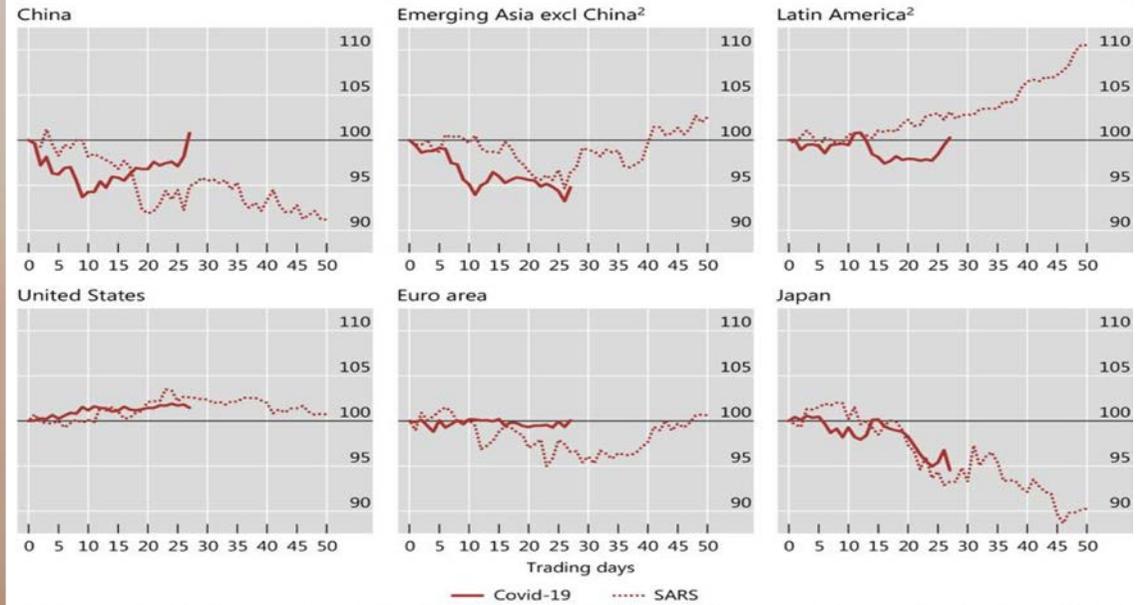
Nei paesi asiatici l'impatto è stato maggiore: vicinanza geografica e maggiore integrazione con l'economia cinese rispetto al 2003

Nelle economie avanzate, non ci sono state finora differenze nell'andamento dei rendimenti di mercato

Compared with SARS, Covid-19 front-loads costs for China and emerging Asia¹

Index of cumulative idiosyncratic returns

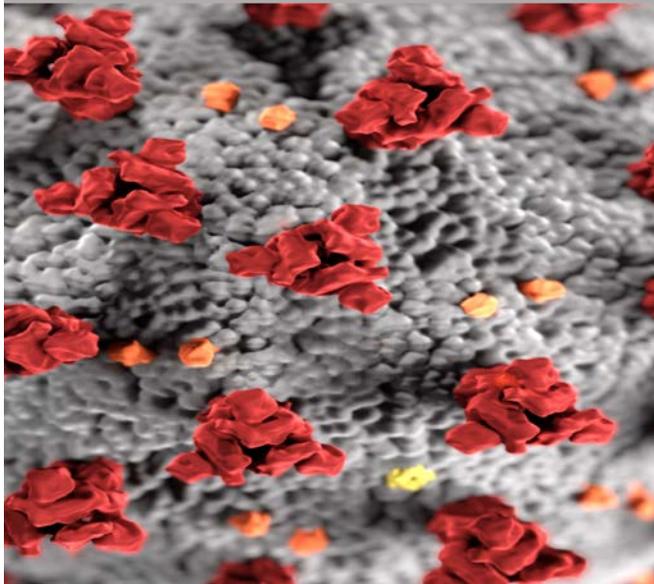
Graph E



¹ Reference point "Day 0" for SARS and Covid-19 is, respectively, 7 February 2003 (China notifies the SARS outbreak to the World Health Organization) and 19 January 2020 (the day before Chinese officials acknowledge that Covid-19 might be transmissible between humans). For Covid-19, updated to 25 February 2020. ² Simple averages of regional economies.
 Sources: Datastream; BIS calculations.



PERCHE' IMPATTO LIMITATO?



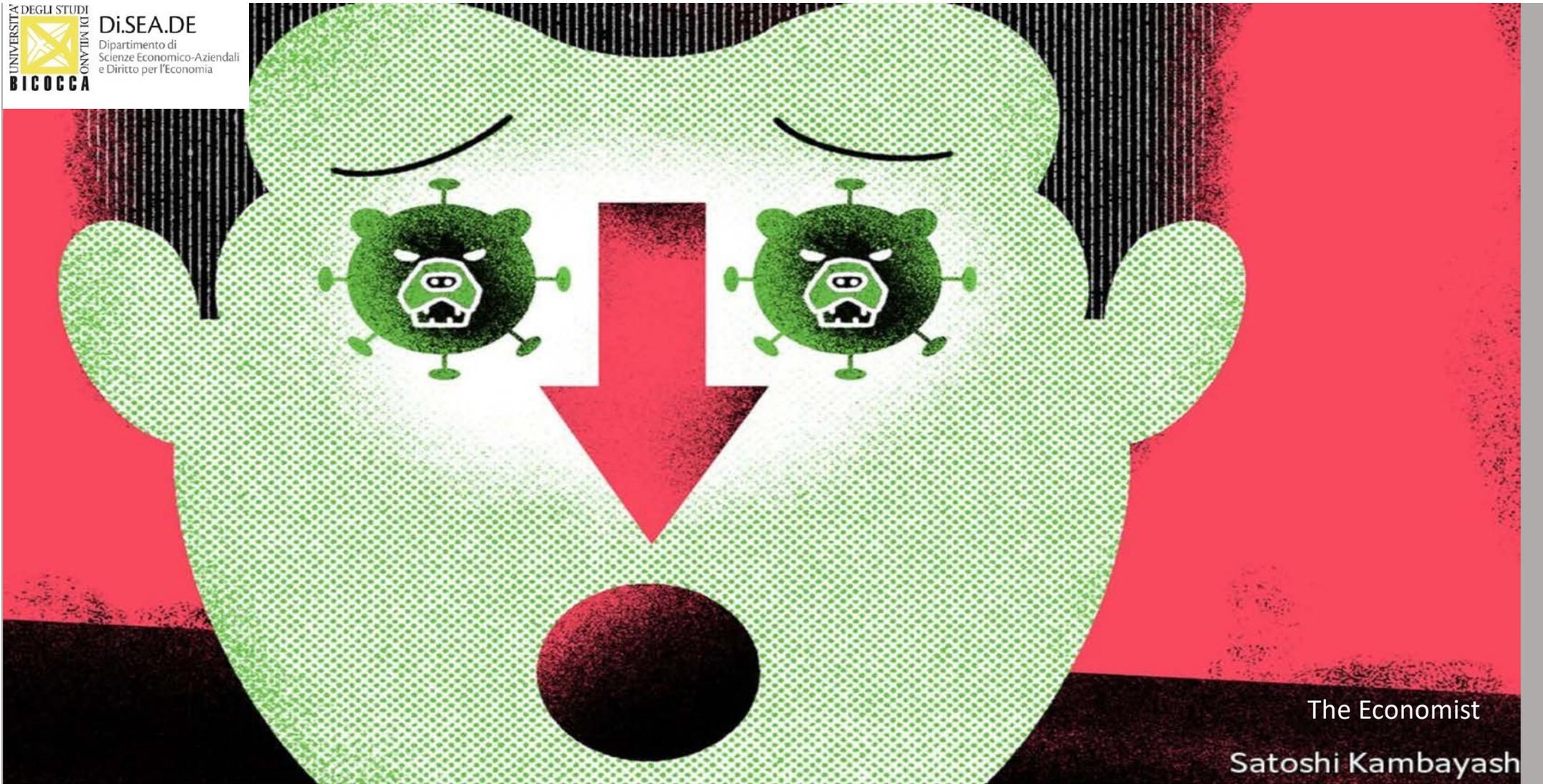
Quando c'è una crisi, due sono gli elementi che da tenere presente:

- 1) **Impatto diretto economico - recessione**
- 2) **Incertezza**

L'entità del rallentamento economico (recessione), che scaturisce da una epidemia o da una crisi (es petrolifera, commerciale), ha un impatto proporzionale sull'andamento dei mercati finanziari

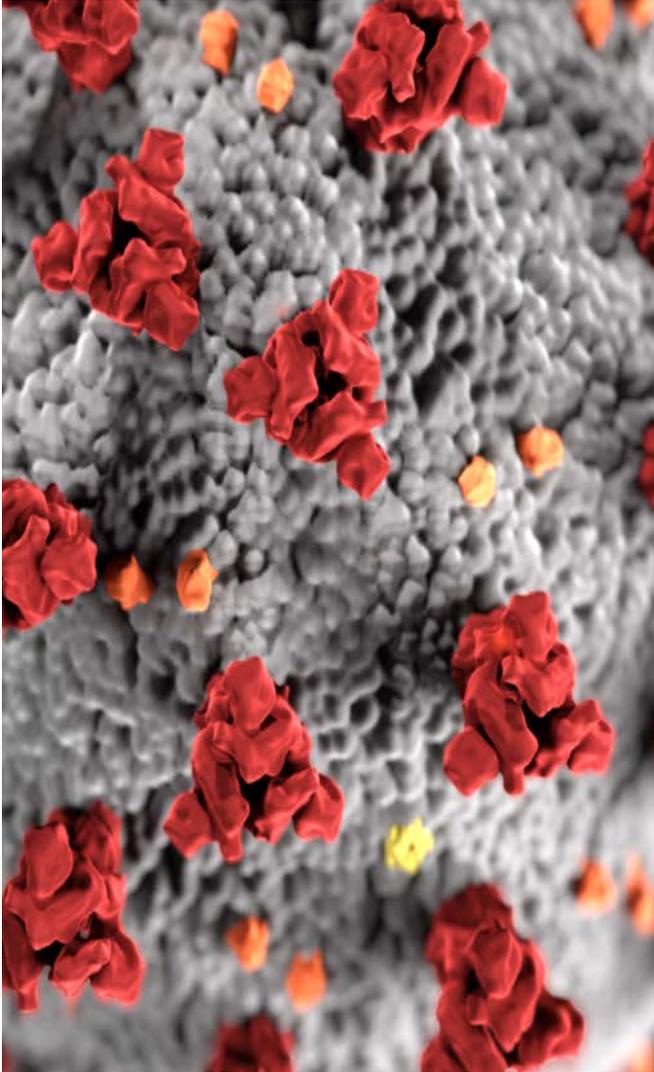
Il grado di incertezza collegata al fenomeno che ha generato la crisi ha un impatto ben più marcato. Tanto più grande è il grado di incertezza, tanto maggiore l'impatto sui mercati finanziari.

Nel caso delle epidemie passate, il grado di incertezza (ad esempio circa la natura del virus e della sua curabilità) è stato relativamente più limitato rispetto ad esempio a quanto avvenuto durante la crisi finanziaria del 2008-2009. In quel caso l'incertezza ha inciso molto di più con discese dei corsi azionari ben più marcate.



Nulla da temere quindi?

Anche questa una influenza passeggera?



DUE ELEMENTI DI NOVITA' RISPETTO AL PASSATO

- A fine Febbraio si paventa l'ipotesi di Pandemia
 - Reazione dei mercati? Aumenta l'incertezza?
- La Cina ha un ruolo economico diverso adesso rispetto all'ultima epidemia (SARS- 2003)
 - Maggiore impatto diretto (recessione)

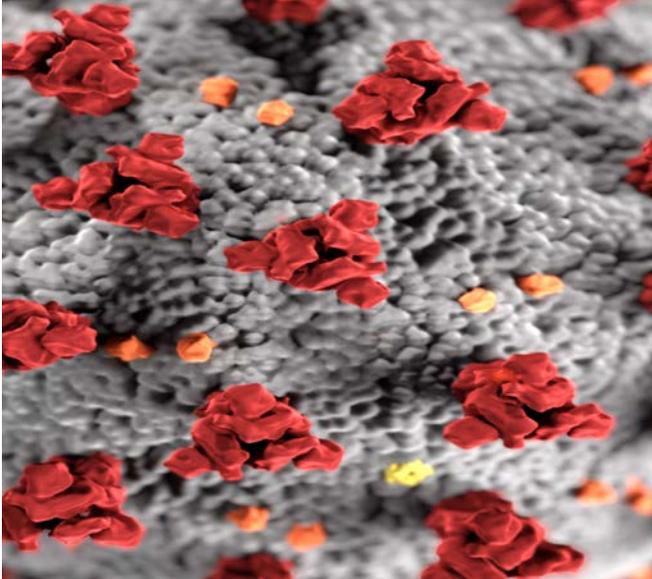


Stock market charts are seen during the opening bell at the New York Stock Exchange (NYSE) on Feb. 28, 2020 at Wall Street in New York City. Johannes Eisele—AFP via Getty Images

LA SETTIMANA NERA DI FINE FEBBRAIO 2020

Avendo in gran parte ignorato Covid-19 mentre si diffondeva in tutta la Cina, i mercati finanziari globali hanno reagito fortemente la scorsa settimana quando il virus si è diffuso in Europa e Medio Oriente, alimentando i timori di una pandemia globale. Da allora, i rischi di Covid-19 sono stati valutati in modo così aggressivo tra le varie classi di attività che alcuni temono che una recessione nell'economia globale possa essere una conclusione scontata

Harvard Business Review
<https://hbr.org/2020/03/what-coronavirus-could-mean-for-the-global-economy>



IN CONCLUSIONE. COSA FARE? PILLOLE PER INVESTITORI DAI NERVI SALDI

- In assenza di informazioni certe sulla durata della pandemia, tutti gli scenari economico/finanziari futuri sono ugualmente probabili. Ipotizzare uno scenario particolarmente sfavorevole non aiuta di più rispetto a ipotizzarne uno più favorevole
- Gli investimenti e l'asset allocation dei portafogli devono essere sempre coerente con gli obiettivi finanziari.
- Portafogli ben diversificati consentono, in generale, di ridurre l'impatto delle perdite dei mercati di borsa, sebbene non le eliminino del tutto.
- Non farsi prendere dalla smania di vendere ai minimi di mercato
- Mercati al ribasso possono essere visti come una interessante opportunità di investimento, a prezzi vantaggiosi.
- La liquidità (cash) non dà remunerazione. Può essere una buona scelta difensiva, ma non si deve avere un obiettivo di rendimento
- Ricordarsi di entrare nei mercati finanziari con un approccio di lungo periodo (non una settimana, un mese,o addirittura 1 anno). Nel lungo termine anche le più forti oscillazioni di mercato si riassorbono e gli investimenti azionari mostrano un trend di crescita.