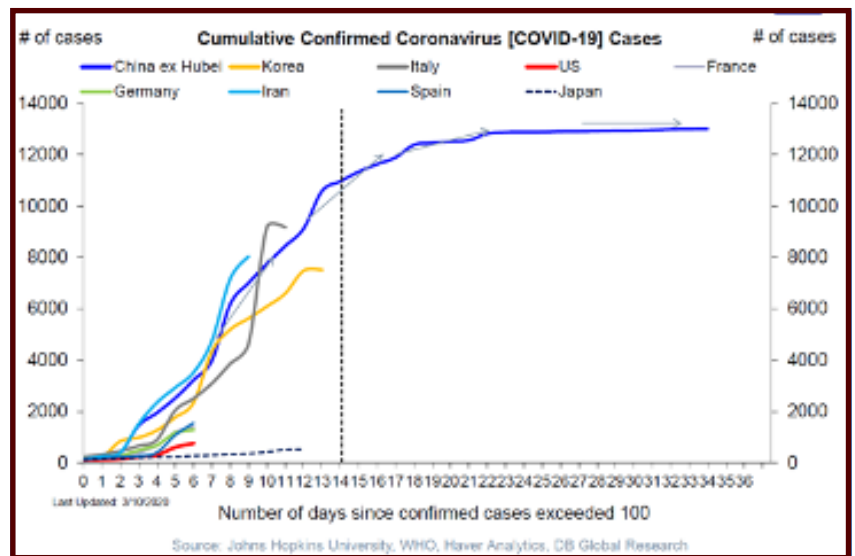


השפעת נגיף הקורונה על שוק ההון

נגיף הקורונה הגיע למקומות רבים בעולם. בסין, שבה החל נגיף הקורונה, נרשמה לאחרונה התמתנות משמעותית בקצב הנדבקים (ראה גרף), כאשר הנגיף ממשיך להתפשט בשבועיים האחרונים בשאר העולם. נציין כי גם במדינות אחרות בדרום מזרח אסיה ישנה האטה בהתפשטות נגיף הקורונה (טאיוואן האטה את התפשטות הנגיף באמצעות ביג דאטה, התגייסות פוליטית ומשמעת למרות שהיא קרובה מאוד גיאוגרפית לסין, כ- 140 ק"מ).

גרף על קצב ההתפשטות הנגיף וכן השיפור באסיה



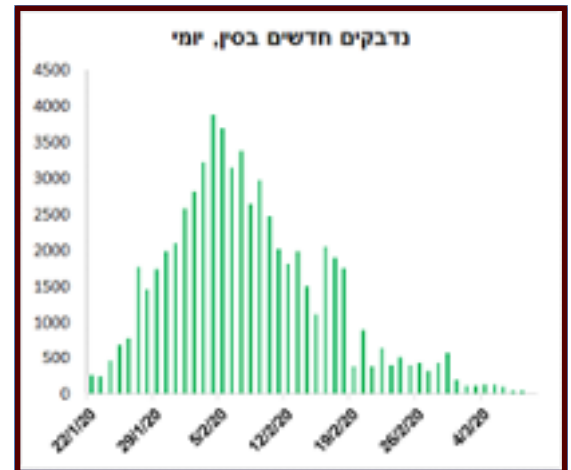
בעקבות התפשטות הקורונה שווקי המניות ירדו במוצע כ 30% מתחילת השנה



הווירוס ממשיך להתפשט, אך לא הכל שחור:

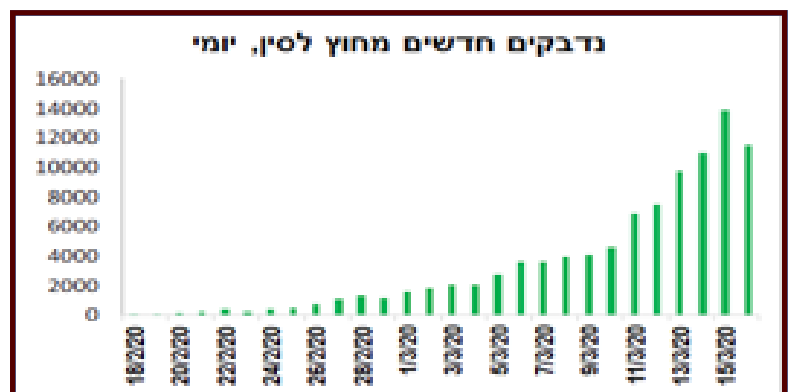
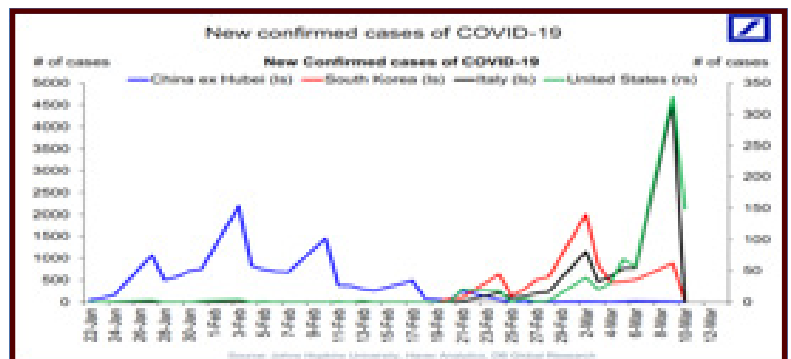
כדאי להסתכל על התפשטות המגפה לא דרך הכותרות המבהילות, אלא דרך המספרים:

- מספר החולים החדשים בסין ממשיך לרדת. באיזור Hubei היו בשבוע האחרון כ 120 נדבקים חדשים בממוצע ביום, זאת לעומת כ 400 רק לפני שבוע.
- בכל 30 האזורים האחרים יחד המספר ירד מתחת ל 20.



- בשאר העולם מחוץ לסין מספר החולים גדל במהירות אולם, קצב הגידול השבועי במספר החולים ירד, כך שאפשר להתנחם בזה שהגידול אינו אקספוננציאלי.

קצב מספר הנדבקים החדשים בירידה



- בדרום קוריאא, אחד המוקדים הגדולים מחוץ לסין, מספר החולים החדשים התחיל להראות סימני התייצבות.
- לעומת זאת, באיטליה, מוקד המחלה באירופה, המספרים ממשיכים לגדול כמו ביתר המדינות האירופאיות.

גרף מדד המניות העולמי (בדגש על מקרי התפרצות של מגיפות)



הסחרור בנפט

לאור הירידות במחירי הנפט בעולם, חברות ארגון אופק (ארגון המדינות המייצאות נפט המחליט על היקף קצב הפקת הנפט במטרה לווסת את מחירי הנפט בעולם), התכנסו במטרה לדון בקיצוץ ההפקה. במסגרת הדיונים, רוסיה וסעודיה נכנסו לסכסוך בנוגע להיקף ההפקה של חביות נפט ולמעשה סעודיה צפויה להגביר את קצב הפקת הנפט, דבר אשר גרר ירידה במחירי הנפט בשיעור של 30% (ראה גרף). סעודיה למעשה מנסה לגרום לרוסיה לחזור למו"מ שכן גם לה אין אינטרס להוריד את מחירי הנפט לשפל ולפגיעה בכלכלה של המדינות שבראשן רוסיה וסעודיה. הנושא הוא כמובן הודעה רעה לחברות האנרגיה בארץ ובעולם שכן במחירים אלה כדאיות ההפקה יורדת ולעיתים אף אינה כדאית כלל (תלוי במאגר).



פעולות שהממשלות נוקטות במטרה למתן את השפעת הנגיף על השווקים

קרן המטבע העולמית הכריזה שתעמיד קרן הלוואות של 1 טריליון דולר ארה"ב למדינות השונות בעולם.

ארה"ב- התגברות החששות מהתפשטות וירוס הקורונה הובילו במהלך חודש מרץ את הפד להוריד באופן מצטבר את הריבית ב- 1.5% לשיעור ריבית של 0%, ולהכריז על תוכנית רכישות חדשה של אג"ח ממשלתיות וסוכנויות ממשלתיות על סך מצטבר של 700 מיליארדי דולר ארה"ב. **בנוסף הפד הודיע כי יתמוך בזרימת אשראי תקינה, כאשר הוא יאפשר מימון לטווח קצר לפירמות באמצעות רכישה של ני"ע מסחרים מחברות המנפיקות את הני"ע הללו.**

בעקבות כך תשואות אגרות החוב בארה"ב הגיעו לשפל של כל הזמנים.



הנשיא טראמפ והממשל בארה"ב הכריזו על הפחתות מיסים וצעדים פיסקליים רחבים שאמורים לתמוך בכלכלה המקומית. הממשל מתכנן להציע תמריצים נוספים בסך 1.2 טריליון דולר ארה"ב, כאשר 500 מיליון דולר יינתנו ישירות לאזרחים ("כסף הליקופטר").

אירופה- הממשלות השונות באירופה (גרמניה, איטליה ואחרות) נוקטות גם בצעדים מרחיבים מאוד והחליטו לבצע הרחבות פיסקאליות והשקעות של מאות מיליארדי יורו. הבנקים המרכזיים של בריטניה וה-ECB (הבנק המרכזי של אירופה) הודיעו שיעבדו בשיתוף פעולה עם הממשלות כדי לתמוך בכלכלה.

ישראל- צעדי המנע של משרד הבריאות והתפשטות נגיף הקורונה באירופה ובארה"ב צפויים לפגוע בטווח הקצר בפעילות הכלכלה המקומית ולהוביל לעלייה בגירעון, כפי שכבר בא לידי ביטוי בפברואר בירידה בתיירות הנכנסת ובירידה החדה ביציאות הישראלים לחו"ל - מגמה אשר צפויה להחריף לאור מדיניות "סגירת הגבולות" של משרד הבריאות.

הכלכלה הישראלית נמצאת במצב טוב מאוד. דירוג חוב גבוה AA-, יחס חוב/ תוצר של 60% מהנמוכים בעולם, גרעון תקציבי נמוך בשיעור של 3.1%, אבטלה בשיעור נמוך של 3.5% ויתרות מט"ח של כ-130 מיליארד דולר ארה"ב. ממשלת ישראל ביצעה הרחבה פיסקאלית של 15 מיליארד ₪ הכוללת סיוע לעסקים שונים, תקציב נוסף למערכת הבריאות והשקעות חדשות בתשתיות.

בנק ישראל הצהיר על הרחבה כמותית והוא יספק נזילות לשווקים באמצעות רכישות אג"ח ממשלתיות ובאמצעות ביצוע עסקאות סוואפ FX במטרה להקל על מצוקת הנזילות הדולרית. הבנק המרכזי רכש ביומיים הראשונים של שבוע זה, אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ-2.3 מיליארד ₪.

הערכת מאקרו של מחלקת המחקר של בנק ישראל - "בהתאם להתפתחויות עד כה ובהנחה שהאירוע יסתיים עד סוף הרבעון השני, המשבר צפוי להביא לפגיעה של כ-0.7% תוצר בצמיחה השנה". עם זאת, ציינו כי מדובר באירוע מתגלגל וקיימת אי ודאות גדולה באשר להמשך התפשטות הנגיף והמשמעות הנובעות מכך מבחינת הפעילות הכלכלית בעולם ובישראל, אשר עלולה להשפיע גם על עוצמת הפגיעה בצמיחת המשק.

ב"י הוריד את תחזית הצמיחה למשק ל- 2% ב- 2020, אך מניח כי הצמיחה ב- 2021 תזנק ל- 3.9% ותפצה למעשה על מלוא הפגיעה ב- 2020.

המפקחת על הבנקים, ד"ר חדוה בר, ציינה כי "המערכת הבנקאית בישראל ערוכה בהיבטי הון ונזילות לתרחישים שייתכנו בדרגות חומרה שונות ויכולה לתמוך בהמשך הפעילות העסקית במשק.

סיכום מסרים

- נגיף הקורונה מוביל לתנודתיות רבה בשווקי ההון וצפוי להסב פגיעה ממשית ברווחי החברות ובנתוני המאקרו בשני הרבעונים של השנה.
- בשלב זה קשה להעריך את משך ההשפעה של הקורונה על השווקים, עם זאת אנו מניחים שההשפעה היא בסופו של דבר זמנית והמשבר ייפתר אך כאמור בשלב זה קשה להגיד את משך ההשפעה ויש לנקוט ביתר זהירות.
- נציין כי אנו רואים את המדינות השונות פועלות למציאת פתרון מהיר ונוקטות בצעדים מוניטריים ופיסקליים רחבים התומכים בשווקים כגון הורדות ריבית אגרסיביות, פתיחת קווי אשראי ונזילות לשווקים, הפחתות מיסים וצעדים פיסקליים נוספים.
- חשוב לציין כי לדעתנו, במסלולי הגילאים הצעירים אשר אופק ההשקעה שלהם ארוך אין סיבה לשנות את מדיניות ההשקעה וטווח ההשקעה הוא שצריך להוביל אותם בהחלטה על מסלול ההשקעה.
- בגילאים המבוגרים ניתן לציין כי החשיפה למניות אינה גבוהה (כ- 20% מניות לגילאי 60+).
- יש לזכור כי ישנם גם מסלולי אג"ח אשר לא ירדו בחודשים אלה, עם זאת סביבת הריביות האפסית לא צפויה לייצר תשואה מספקת בעתיד במסלולים אלה.

אנו מאחלים ללקוחות מנורה מבטחים ולכל בית ישראל חזרה מהירה לשגרה.

