



2.2.2020

מברק למשקיעים לסיכום חודש ינואר 2020

משקיע יקר,

שהעיוות בשוק המימון בין הבנקים לא יחזור על עצמו. אז, עלול הראלי העוצמתי בשוקי המניות והאג"ח להבלם.

עד כאן כלכלה. את כל החגיגה בשווקים טרף נגיף הקורונה הסיני בשבוע האחרון, לאחר שהתברר שהוא מדבק מאדם לאדם, ועושה זאת גם בתקופת הדגירה לפני הופעת התסמינים. אופי חריג זה של הדבקה לא מאפשר שליטה על התפשטות המגפה, וכך נדרשו צעדים יוצאי דופן ובהם בידוד ומצור כללי על סין וסגר בתוך המדינה. עשרות מיליוני סינים נצורים בבתייהם והכלכלה משותקת.

שיעורי התמותה מהנגיף (3% מהחולים) נמוכים יחסית למגפות שהתפרצו בעבר כמו הסארס בסין 2002 (10%) והאבולה במזרח אפריקה 2014 (40%), אך הצעדים שנוקט הממשל הסיני הפעם כדי לבלום את ההתפשטות הם משמעותיים ויש להניח שיפגעו בצמיחת התוצר הסיני בשנת 2020. מגפת הסארס לשם השוואה גרעה 1% מהתוצר הסיני בשנת 2003.

ובכל זאת ההנחה היא שכל עוד הנגיף יישאר בגבולות סין ולא יתפשט באופן בלתי נשלט במדינות נוספות, אזי התגובה בשוקי המניות תהיה קצרה ביותר ותתוקן במלואה ברגע שתושג שליטה על היקף המגפה או שתיפרץ הדרך להפקת חיסון.

עם תחילת הזרמת הגז ממאגר לווייתן לירדן ומצרים החודש, חלה התחזקות נוספת בכוחו של השקל ומחירים של אירו אחד ועוד דולר אחד עומד היום על 7.25 ש"ח בלבד (מחיר שפל מאז הונפק מטבע האירו). העודף בהשקעות הזרים בישראל וזרימת המט"ח ארצה מוסיף לצמוח, ועל כן מגמת החלשות המט"ח מול השקל צפויה להמשך ביתר שאת.

כשזהו המצב, בנק ישראל יותיר את הריבית קרוב לאפס גם השנה, ומכאן תוסיף הרוח הגבית לנשוב ולתמוך במדדי המניות בת"א.

לשירותך בכל עת

אלדר גנזל

מנכ"ל

אין באמור כדי להוות ייעוץ השקעות ו/או תחליף לייעוץ אישי המתחשב ומותאם לצרכי ונכסי כל אדם בידי יועץ השקעות בעל רישיון

מסחר תנודתי ומטלטל בבורסות העולם החודש, כאשר מהלך עליות עוצמתי בשלושת השבועות הראשונים של השנה הביא לשיאים חדשים במדדי המניות, ובשבוע האחרון נמחקו העליות בצל התפרצות נגיף הקורונה בסין.

מהלך הפתיחה המרשים לשנת 2020 הביא את מדד המניות הגדולות בת"א (ת"א 35) לשיא חדש לאחר 4.5 שנים תמימות של דשדוש. גם מדדי המניות בגרמניה ובארה"ב טיפסו לרמות שיא היסטוריות, בהמשך למגמה החיובית מהשנה שעברה.

אופטימיות המשקיעים הגיעה על רקע חתימת שלב א' בהסכם הסחר ארה"ב-סין, לאחר שנתיים של התנהלות לוחמנית בהובלת טראמפ. הטלת מכסי היבוא פגעה קשות במשק הסיני, קטר הצמיחה הגלובאלית, וכך גברו המתח ואי הודאות. חתימה על הסכם סופי בין הצדדים צפויה אולי כבר בחודשים הקרובים, צעד שיתרום לחיזוק הכלכלה הסינית בפרט ולזירת הסחר הבינלאומית בכלל.

גם השקט היחסי מגזרת ה"ברקזיט" (עזיבת בריטניה את האיחוד האירופי) לאחר בחירתו המחודשת ברב קולות של ראש הממשלה בוריס ג'ונסון, תורמת לאווירה החיובית. אי הודאות שנולדה מחשש ליציאת בריטניה מהאיחוד בלי הסכם (מהלך שהיה בעל פוטנציאל כאוטי ממש), שככה לאחר התוצאות ההחלטיות בבחירות בחודש שעבר. בסופ"ש האחרון נפרדו האזרחים הבריטים מהאיחוד האירופי בצורה מוסכמת וללא דרמות.

אך גיאופוליטיקה בצד. המנוע שהזין את פרץ האופטימיות בשווקים היא בראש ובראשונה סביבת הריבית האפסית והמשך הדפסת הכספים ע"י הפד האמריקאי בקצב של 60 מיליארד דולר מדי חודש. הבנק המרכזי מתערב ומספק נזילות לשוק ה-REPO הסובל מעיוות זמני.

בנקים מלווים אחד לשני כסף לטווח קצר כנגד בטחונות ועל כן הריבית בשוק זה נמוכה יותר מריבית ההלוואות במשק. אך מכיוון שריבית ה-REPO זינקה מעל ריבית ההלוואות, נוצר עיוות ומחנק אשראי במשק האמריקאי. על כן הפד מזרים נזילות לשוק ה-REPO מאז ספטמבר 2019 באופן שדחף מעלה את המדדים בוול סטריט. באפריל השנה צפוי הבנק לסיים את ההזרמה, בהנחה