



2.8.2020

מברק למשקיעים לסיכום חודש יולי 2020

משקיע יקר,

חבריהם מעבר לים, כאשר מדד המניות המוביל (ת"א 125) נסחר עדיין בירידה של 15% בשנת 2020, ונמוך ב-18% משערו בפברואר האחרון, ערב פרוץ המגפה. החשש מחובות אבודים בצל קריסת ענפי תיירות החוץ, התרבות האירועים והספורט, ומעל 850 אלף מובטלים, יוצר לחץ ניכר על תמחור מניות הבנקים והנדל"ן שאיבדו כשליש משוויין, והן אלה שלוחצות מטה את מדדי המניות.

ההתאוששות הכלכלית המהירה עם היציאה מהסגר בחודש מאי, נבלמה מייד בחודש יוני ככל שחודשה ההתפרצות, ובעקבותיה הטון של רוח"מ ובכירי משרד הבריאות הפך מאיים ומאשים. חרב הסגר שהונפה בקלות דעת מעל ראשם של המעסיקים, העובדים והצרכנים, האטה את חזרתם של העובדים לפעילות והביאה לנזק כלכלי עצום. במברקנו בחודש יוני התייחסנו לסוגיית איומי הסגר שבעטיים התנתק שוק המניות המקומי מהמגמה החיובית החדה מסביב לעולם. עוד טענו שאין מקורות לממן סגר נוסף, הוא לא יעיל לטווח הארוך וממילא אין אומן בציבור כדי ליישם כסגר שני. על כן הנחנו - אפס סיכוי לסגר נוסף, ומכאן ההזדמנות בעיוות ובתמחור החסר בשוק ההון המקומי.

בחירתו של מנכ"ל ביה"ח איכילוב, מי שמוביל את הקו המתון ביותר לניהול המשבר, מסמנת את הסוף למחול השדים בהתנהלות הכושלת של הממשלה. מוביל מקצועי מנוטרל מלחצים פוליטיים כמו הפרופ' גמזו, הציג תוכנית שצריך היה לבצע כבר לפני 5 חודשים, ומוטב מאוחר מאף פעם. פיקוד העורף ינהל את קטיעת שרשרת ההדבקה, מספר הבדיקות יוכפל בעוד חודשיים וישולש בסוף השנה, יוסרו הגבלות שאינן נתמכות על עובדות אפידמיולוגיות והשקיפות לציבור תגבר. שיח ההפחדה ותחזיות האימים המנותקות מהמציאות יפסק, וחרב הסגר תוסר מעל המשק.

ככל שתוכניתו של גמזו תיושם, ישוב גם אומן המשקיעים וכך המדדים בת"א ישלימו את המחצית השנייה של התיקון למפולת בהלת הקורונה.

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

עליות שערים נאות החודש בבורסות העולם, לנוכח ההתקדמות המרשימה בפיתוח החיסונים לקורונה, יחד עם השקה נוספת של תוכניות סיוע ומענקים בהיקפי עתק. שינוי כיוון בטיפול במגפה בישראל עם הצגת תוכניתו המהפכנית של הפרופ' רוני גמזו, עשויה לבשר על סיום משבר האמון החרף של הציבור בהנהגה, וסגירת הפער האדיר שנפתח בעקבותיו בין שוק ההון המקומי למדדים מעבר לים.

עם סיום תוכנית המענקים והסיוע של הממשל האמריקאי בהיקף 2.4 טריליון דולר, הושקה תוכנית חדשה בסך טריליון דולר נוספים. באירופה הושקה תוכנית חילוץ למדינות האיחוד בהיקף של 750 מיליארד אירו. היום כבר ברור למשקיעים כי משבר הקורונה הוא בעל תאריך תפוגה (כשיושק החיסון בסוף השנה), ועד אז נפרסת רשת ביטחון בכל סכום שיידרש עבור מי שנפגע מהגבלות הריחוק. מזו הסיבה חזרו מדדי המניות באירופה ובוול טריט לרמתם בתחילת השנה.

המרוץ להשקת החיסון נכנס לשלב השלישי והמסכם, כאשר 6 חברות כבר החלו בניסוי המוני ומקיף במדגם מייצג אוכלוסין. סביר שהאישור הרגולטורי בארה"ב יינתן כבר בחודש אוקטובר עם סיכום התוצאות, לפני הבחירות לנשיאות, דבר שיעלה את קרנו של הנשיא טראמפ ועשוי להביא למהפך מול הסקרים המנבאים לו כרגע הפסד מוחץ.

החברות המובילות החלו בייצור מנות החיסון, והן מניחות שברבעון הרביעי כבר ישווקו מאות מיליוני מנות עבור קבוצת הסיכון. אלפי מיזמים עוסקים בפיתוחים כאלה ואחרים לעניין הקורונה, אך המעניין ביותר הוא פיתוח ישראלי המאפשר זיהוי מיידי של הנגיף בבדיקת נשיפה בדומה לינשוף האלכוהול. הפיתוח כבר עבר בהצלחה ניסוי במח' הקורונה בביה"ח מאיר, ויצא לפני שבוע יחד עם פיתוחים אחרים לניסויים בהיקף נרחב בהודו. החודש עשויה להגיע הבשורה שתשנה את החיים לצד הקורונה, לזיהוי המוני מהיר זול של נשאים: בשדות תעופה, קניונים, מופעי תרבות וספורט. בדיקת נשיפה יכולה אף לייתר את האבחון המסורבל של בדיקת המטוש, ולהגדיל את היקף הבדיקות למאות אלפים ביום, למיגור המגפה.

לדאבונו, המשקיעים בישראל אינם נינוחים כמו