



1.7.2020

מברק למשקיעים לסיכום חודש יוני 2020

משקיע יקר,

הגל השני, שאינה מתכתבת עם התחלואה בפועל לעת עתה. מספר המאושפזים במצב קשה נותר יציב סביב 50 חולים, נמוך משמעותית מהקו האדום שהגדירה הממשלה (250 חולים), ומכאן לא ברורה הדחיפות לאיים בסגר שיחסל את הכלכלה.

הגידול החד במספר הנדבקים המאומתים לא מפתיע כלל, שהרי הוא נובע משינוי מדיניות הבדיקות של שר הבריאות הנכנס: החליט להאיץ את מספר הבדיקות היומי מ-3,000 בלבד בסוף חודש מאי (אז התגלו במוצע 80 חולים ביום), ל-20,000 אתמול, ובנוסף לאפשר בדיקה גם למי שלא מפתח מחלת חום. והרי עפ"י נתוני משרד הבריאות, מעל 80% מהנדבקים היומיים לא פיתחו מחלת חום ומחציתם לא פתחו תסמינים כלל. לפיכך התוספת של כ-500 נשאים ביום בין מאי ליוני, נובעת מהעובדה שאותם נדבקים ללא חום לא היו זכאים לבדיקה בעבר, ולכן לא התגלו.

זאת ועוד, סקר סרולוגי שנערך באפריל הראה שכבר בחודש הראשון למגפה כ-250 אלף ישראלים נדבקו בנגיף ופיתחו נוגדנים, למרות הסגר. סקר ארצי מקיף מבוצע בימים אלו, ותוצאותיו ישפכו אור על היקף המגפה האמיתי. עפ"י סקרים בעולם, סביר שכמעט מיליון ישראלים כבר נדבקו בנגיף. ואם כך, נשאל האם סגר ובידוד בכלל מסייעים לשליטה על התחלואה? ובמה שונה קטלניות הקורונה מהתמותה בשפעת (0.1%)?

להערכתנו, הסיכוי להטלת סגר כללי נוסף שואף לאפס גם משיקולים של עלות ולא רק מחוסר תועלת. יום של סגר עלה למשלם המיסים כ-3 מיליארד ש"ח, הגירעון קופץ ב-1% מדיי חודש וגביית המיסים צללה ב-20% מאז. כחצי מיליון מובטלים יירדו באוגוסט אל מתחת לקו העוני וענפי משק שלמים ספגו מכה אנושה. באלו הנתונים אין עוד מקורות מימון לסגר כללי, בכל תרחיש של המגפה.

ובכל זאת האג"ח והמניות נסחרים בחסר עמוק והם מגלמים היום סגר מלא נוסף. ככל שאיום הסרק הזה ירד מסדר היום, ישתחרר הלחץ בבורסה.

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

משבר מנהיגות חריף ואובדן אמון הציבור הביא לבהלת מכירות ולגל ירידות שערים אלים בת"א החודש, אל מול עליות שערים חדות בבורסות אירופה ומגמה חיובית במדדי וול סטריט. שוק האג"ח בת"א צנח 3% בלחץ הפדיונות החוזרים בקרנות הנאמנות. כל זאת תחת איומי הסרק הנשמעים מבכירי מערכת הבריאות ומראש הממשלה עצמו באשר לאפשרות של הטלת סגר מלא נוסף, מהלך שעלול למוטט סופית את המשק.

השווקים מעבר לים המשיכו לטפס בחודש השלישי ברציפות מאז בהלת הקורונה, והמדדים המובילים רחוקים רק 10% משערי השיא ערב פרוץ המגפה במערב. הגדיל לעשות מדד הנאסד"ק (טכנולוגיה) שאף טיפס לשיא חדש של כל הזמנים. את הרוח הגבית קיבלו המשקיעים מפתחת המשק בארה"ב ובאירופה, יחד עם ההתמתנות במספר הקורבנות. אולם מי ששולט בבורסות הם בראש ובראשונה הבנקים המרכזיים בארה"ב ובאיחוד האירופי, שמדפיסים כסף בהיקפי שיא ומציפים את המשק בנזילות המוצאת את דרכה גם לשוקי המניות.

הפד האמריקאי רוכש 120 מיליארד דולר מדי חודש באג"ח ממשלתי, קונצרני, ומגובה משכנתאות, ומאזן ההדפסה שלו כבר הכפיל את עצמו מאז פרוץ המשבר אל מעל 7 טריליון דולר (כסף יש מאין). הבנק האירופי השיק תוכנית להפצה של 1.3 טריליון אירו לבנקים המסחריים ביבשת בריבית של מינוס 1%, והבורסות באירופה חוגגות.

אצלנו כאמור זה נראה אחרת, כאשר המנהיגים נוקטים ברטוריקה של איומים, הפחדה ואי ודאות - והמשקיעים מגיבים בעצבנות לגיטימית. תחת הסלוגן "אם לא נהיה בסדר, נהיה בסגר"... לא מפתיע שחברות משתהות בהחזרתם של העובדים לפעילות, וכ-670 אלף מובטלים עדיין מחכים בבית.

ובכל זאת, עם כל הבלבול ושיעור האבטלה החריג במונחים היסטוריים, הצריכה הפרטית מתאוששת וסליקת האשראי במאי זינקה לשיא חדש, גבוה ב-2% מרמתה בפברואר ערב המשבר. הנפגעים העיקריים מסגר הקורונה הם צעירים חסרי חסכונות ובעלי הכנסה נמוכה, אשר ממילא לא היו צרכנים משמעותיים במשק. הפער החברתי מתרחב.

מה שמכביד עוד על המשקיעים הוא אי הודאות לנוכח זעקות משרד הבריאות באשר להתפרצות