



1.11.2020

## מברק למשקיעים לסיכום חודש אוקטובר 2020

### משקיע יקר,

הנזקים העקיפים ארוכי הטווח עד לחזרה למסלול של צמיחה. על כן להערכתנו יביא הדבר לפירוק הממשלה ולבחירות רביעיות בחצי הראשון של 2021.

התרחיש הזה גם הוא תורם ללחץ על הבורסה בת"א, כשמניות הבנקים והנדל"ן עדיין נסחרות בחסר עמוק של עשרות אחוזים מתחת להונם העצמי. ועדיין, חרף הכשל המנהיגותי ההיסטורי שמשסע את החברה הישראלית ומביא לקריסת השכבות החלשות - מנועי הכלכלה המרכזיים מוסיפים לצמוח בעוצמה.

עפ"י הערכות הבנק העולמי - ישראל צפויה להציג השנה קיטון של 5.8% בתוצר, למול 5.7% במדינות ה-OECD ו-4.4% בכלכלה הגלובאלית. קטר ההייטק הישראלי וחוסנו המובנה של המשק מחפה על ההפקרות הממשלתית.

עתה כבר ברור שרק החיסון יצליח להחזיר את החיים למסלולם, והיום הזה מתקרב. חברת "פייזר" המובילה במערב מצפה להציג את תוצאות הניסוי המסכם כבר בשבוע הבא, ועפ"י הפרסומים עד כה לא נצפו תופעות לוואי חריגות בקרב 32 אלף הנסיינים שהשלימו את שתי מנות החיסון.

הוכחת היעילות תתקבל כשעשרות נסיינים ידבקו בקורונה, כאשר מקבלי הפלסיבו יהוו לפחות שני שלישים מסך הנדבקים (50% יעילות לחיסון). הנסיינים נדבקים בנגיף באופן ספונטאני בקהילה ומכאן נולד העיכוב בהוכחת היעילות בכל 11 החברות המצויות בשלב המסכם של הניסוי.

עד שיגיע החיסון לישראל, נתוני התחלואה הנוחים כעת יאפשרו לחדש את המסחר והפעילות העסקית. מהלך ההקלות בסגר ושחרור המשק צפויים לתמוך במגמה החיובית במדדי המניות בת"א שהחלה החודש. העיוות בתמחור המניות ייסגר ככל שאי הודאות תפחת, יוכרז ממשל בארה"ב וכשהחיסון הראשון יאושר לשיווק ע"י ה-FDA. בחודש הקרוב תתקבל הבשורה.

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 קלות החודש בת"א לנוכח השיפור בנתוני התחלואה ותהליך פתיחת המשק. מעבר לים ירידות שערים במדדי וול סטריט וקריסה של ממש בבורסות אירופה, שם התפרצות הגל השני מחייבת הטלת מגבלות התקהלות.

הסגר השני בישראל מוכיח מעצם קיומו את חוסר היעילות של הסגר הראשון, אחרת ממילא לא היה צורך בסגר שני. עלינו ללמוד לחיות בנוכחות הנגיף, למנוע התקהלויות וברקע להמשיך לקיים חיים.

את מה שלא השכילה ממשלת ישראל ליישם, מבינים היטב באירופה. המגבלות שמונהגות במוקדי ההתפרצות החדשים ביבשת נוגעות בעיקר להתקהלות בתחום הבילוי והפנאי. כך נסגרו הפאבים, המסעדות והתיאטראות, בעוד שמערכת החינוך והמגזר הפרטי ממשיכים לפעול כסדרם ברב המקרים.

ממשל טראמפ, קיצוני ככל שיהיה, מתעלם בבוטות מהעניין הבריאותי, ומזו הסיבה בין היתר מצויים מדדי המניות בוול סטריט קרוב לרמתם ערב המשבר. באירופה מדדי המניות כבר נגעו ברמות השיא עד להתקפלות החודש, ורק מדד ת"א 125 המקומי עודנו מדשדש 19% מתחת לרמתו ערב המשבר. זוהי התוצאה הישירה של מדיניות שגויה של סגרים שמוחקת את הכלכלה בצל הנגיף.

בנק ישראל הגדיל החודש את היקף הדפסת הכספים ב-35 מיליארד שקלים, באמצעות רכישת אג"ח מדינה, והוריד את ריבית ההלוואות לבנקים המסחריים לרמה שלילית. כל זאת על מנת להאיץ בבנקים לספק נזילות לעסקים בתקופת הסגר. אך גם כל אלה לא יצליחו למנוע את קריסתם של אלפי עסקים קטנים ומאות אלפי משקי בית, המצויים מול שוקת שבורה כשנמנעת מהם היכולת הבסיסית ליצר הכנסות במשך חודשים ארוכים.

סוגיית התקציב לשנת 2021 גם היא תורמת את חלקה לכאוס השלטוני. רוח"מ הנאשם בפלילים אינו מתכוון בשום מקרה לקיים את הסכם הרוטציה ולפנות את כסאו עבור בני גנץ, והדרך היחידה שלו לעשות זאת עפ"י ההסכם הקואליציוני היא באמצעות מניעת העברת התקציב.

ללא תקציב לא תוכל הממשלה לטפל בנזקים הישירים ממדיניות הסגר שהיקפם עד כה נאמד בכ- 140 מיליארד ש"ח, ובוודאי שלא תוכל למתן את