

סקירת חודש מרץ 2020, Alon's Family Office

לקוחות ומשקיעים יקרים,

הפעם בחרתי בסקירה לצטט מתוך סקירה של אלטשולר מה 31/3/2020 שסוקרת את המצב: **השפעת משבר הקורונה בישראל** בעקבות התפשטות מגפת הקורונה אושרו בישראל תקנות לשעת חירום הכוללות צמצום שהיית מספר העובדים במקומות העבודה וכן הגבלות על תנועת אזרחים. בתי הספר והגנים נסגרו עד להודעה חדשה. בין היתר, ניתנה הנחיה לפיה יציאה מהבית תתאפשר רק לצורך הגעה למקום העבודה וחזרה, וכן לטובת צרכים חיוניים בלבד כמו רכישת מזון ותרופות. במהלך החודש האחרון זינק בחדות שיעור האבטלה ליותר מ-20%, ומספר דורשי העבודה מתקרב לעבר המיליון.

משרד האוצר הודיע על סיוע לכל המגזרים: שכירים יקבלו דמי אבטלה משופרים, פנסיונרים שנאלצו להפסיק לעבוד יהיו זכאים לדמי אבטלה ועצמאים שעומדים בקריטריונים מסוימים יזכו למענק בסך 6000 ₪. ישראל היא מהמדינות הראשונות בעולם שנקטה באמצעים משמעותיים הכוללים הגבלת תנועה, איסור כניסה של אזרחים ממדינות אחרות וכן שהייה בבידוד לחוזרים מחו"ל. **הסגר שעומד על הפרק צפוי להניב תוצאות בטווח הזמן הקרוב, כשהמטרה היא כמובן להביא להאטה בקצב ההדבקה.**

השפעת משבר הקורונה בארצות הברית

המקום המטריד ביותר בעולם כרגע הוא ארה"ב, שם הממשל לא פעל באופן מהיר ונראה שיש עלייה מואצת במספר הנדבקים. גם הבנק המרכזי וגם הממשל התירו את הרסן מבחינת התמיכה והכריזו על צעדים יוצאי דופן. **הממשל אישר חבילת סיוע אדירה בהיקף של 2 טריליון דולר,** הכוללת בין היתר העברת סכום של 367 מיליארד דולר לטובת הלוואות לעסקים קטנים, סכום של 150 מיליארד דולר אשר יועבר למערכת בתי החולים ותשלום סיוע של 1200 \$ לכל מבוגר ו-500 \$ לכל ילד. בנוסף, **הוכרז על שינוי הייעוד של פסי ייצור של חברות מסוימות,** כמו ג'נרל מוטורס, לטובת התעשייה הלאומית, במטרה לייצר מכונות הנשמה וכל ציוד הכרחי אחר. ההערכות הן שתוך שבועות בודדים החשש מצוואר בקבוק וכן מידת היכולת של הצוותים הרפואיים להתמודד עם כמות החולים תתרחב מאוד. **הרחבת הציוד הרפואי והסבת אולמות ענק לקליטת חולים חדשים יסייעו בהפחתת הלחץ על מערכת הבריאות.**

הבנק הפדרלי הוריד החודש את שיעור הריבית לרמה אפסית בטווח שבין 0% ל-0.25% במסגרת הניסיונות לצמצם את נזקיו הכלכליים של משבר הקורונה. כמו כן, הודיע הפד על כוונתו לנקוט בשורה של צעדי תמיכה נוספים וביניהם רכישת נכסים בסכום שלא הוגדר מראש, ככל שיידרש, והזרמה של 300 מיליארד דולר לשוק ההלוואות לטווח קצר כדי לאפשר לחברות לשלם לעובדים ולספקים.

השפעת משבר הקורונה בסין

ניצני התאוששות בסין ההתמודדות והטיפול של הממשל הסיני בווירוס הקורונה כללו נקיטת אמצעים מחמירים ויש שיאמרו קיצוניים. יחד עם זאת, בהסתכלות על הזמן שעבר מרגע גילוי החולה הראשון בתחילת ינואר ועד לנקודת הזמן הנוכחית, אפשר ללמוד מהסינים הרבה, ובעיקר באשר ליכולת השגת השליטה על התפשטות המגפה וההתאוששות הכלכלית מהאירוע. בשבועיים האחרונים אפשר לראות בסין חזרה זהירה לנורמליזציה, וזאת לאחר מגמת שיפור דרמטית מבחינת היקף ההידבקות ושיעורי ההחלמה. למעשה, כמות הנדבקים החדשים בסין כיום נמוכה ביחס לישראל ולעולם ורוב המקרים החדשים שמאובחנים הם בקרב אזרחים שהגיעו מחו"ל ולא מקרב השוהים במדינה. חלק מבתי החולים המאולתרים לטיפול בנגיף הקורונה נסגרו, כמה מבתי הספר חזרו לפעילות ואפילו נערכו טקסי פרידה מרגשים מהצוותים הרפואיים הייעודיים לטיפול בנגיף. בחלק מהמקומות אף אושר לפתוח מחדש בתי קולנוע, אך אלה נסגרו שוב לאחר זמן קצר בשל חשש מגל התפרצות נוסף.

בינתיים וככל שהזמן עובר נרשמת כמובן עלייה בעקומת הלמידה של הצוותים הרפואיים ושל מכוני מחקר, מה שמשפר את הטיפול בחולים שנדבקו ובמקביל עשוי לקרב את מועד מציאת פתרון בדמות חיסון או תרופה.

(מתוך סקירה חודש מרץ 2020 של בית ההשקעות אלטשולר שחם)



שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

נכון ל-31.3, שוק ההון האמריקאי ממשיך לגלות יציבות חלקית ועלייה משמעותית, מאז שיא המשבר, של כ-20% מהתחנית. ה-VIX יורד משמעותית מ-60 (חזר לרמה של לפני כ-20 יום), כך, שלפחות לעת עתה, נראה, כי הפחד בשווקים מירידות חדות נוספות, פחת משמעותית, ועל אף זאת חשוב לשים לב ודגש למצב ההולך ומחמיר, בריאותית וכלכלית בארה"ב. יתכן והשוק כבר מתמחר את שיעור הנזק וכן את השפעת הסיוע הממשלתי הרחב שהוכרז. **שוק ההון, בדרך כלל, מקדים את השווקים הריאליים בכמה שבועות או חודשים.** אנו נמצאים בעיצומו של משבר, אך כבר היום אנו נשאלים שאלות לגבי שווקי ההון ביום שאחריו. אין לדעת כמה זמן ייקח לשוק להחזיר את עצמו ומתי נחזור לשגרה ה"חדשה" של החיים. מה שכן יצא לנו לראות זה

- **תיקון** חד למעלה **ביומיים רצופים** ולאחר מכן עוד שבוע של עליות בכלל המדדים, מחזיר אותנו לתפיסת ההשקעות בקופות הפנסיוניות והפיננסיות שטוענת **שניסיון תזמון השוק** שינוי מסלול או פדיון בתקופות משבר "אלים" יוצר לרוב קיבוע הפסדים. לכן חשוב שכל עוד אין שינוי בצרכים והטווחים לנסות שלא לפעול לפי השוק אלא לשוק לפעול בהתאם לצרכינו
- **פיזור תיק ההשקעות בחשיפה לנכסים אלטרנטיביים** יצר "עוגן" בתיק גם בתקופת משבר נראה זאת יותר בבירור לאור התשאות שיפורסמו בקופות

כבר בחודש פברואר ראינו פגיעת קורונה בקופות הגמל, אבל חודש מארס כבר היה כואב מאד. כתוצאה מירידות השערים בכל אפיקי ההשקעה המרכזיים וזאת למרות שהיומיים האחרונים של החודש צמצמו את מגמת הירידה. בהערכה של כלכלנים בשוק:

- תשואה שלילית ממוצעת של כ-17.3% השיגו הקופות המנייתיות
 - תשואה שלילית ממוצעת של כ-9.5% החודש בקופות במסלול הכללי
 - תשואה שלילית ממוצעת של כ-3.5% במסלול האג"ח השקלי
- נתונים לגבי תשאות הגמל/ השתלמות/ ביטוחי מנהלים ופנסיות שלכם יעדכנו החודש באיחור קל עד 24/4 (ע חג הפסח)

מדדים מובילים

תשואה לפדיון		אג"ח גרמניה ל-10 שנים		תשואה לפדיון		אג"ח ארה"ב ל-10 שנים		
-0.47		Germany Generic Govt 10Y Yield		0.67		US Govt 10 Year Yield		
מדינה	מדדי חו"ל	סוג מדד	תשואה בחודש מרץ	תשואה מתחילת שנה (רבעון 1)	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דבינד ב-12 חודשים ברנט
ארה"ב	S&P 500	Price	-12.51%	-20.00%	28.88%	17.04	16.46	2.34
ארה"ב	S&P 500 Low Volatility High Dividend	Price	-21.20%	-31.87%	14.93%	11.31	11.40	6.59
ארה"ב	Nasdaq 100	Price	-7.66%	-10.53%	37.96%	24.00	21.46	1.11
ארה"ב	DJ Industrial Average	Price	-13.74%	-23.20%	22.34%	15.55	15.67	2.91
ארה"ב	DJ Internet Composite	Price	-9.86%	-11.04%	19.65%	58.76	26.76	0.50
ארה"ב	Russell 2000	Price	-21.90%	-30.89%	23.72%	-	23.28	2.08
אירופה	STOXX Europe 600	Price	-14.80%	-23.03%	23.16%	15.29	13.48	4.42
אירופה	STOXX Europe 600 Banks	Price	-29.52%	-38.72%	8.22%	7.95	6.64	9.06
אירופה	STOXX Europe 600 Technology	Price	-11.13%	-16.71%	35.05%	30.07	19.32	1.95
אירופה	STOXX Europe 600 Health Care	Price	-3.94%	-8.95%	28.37%	27.72	16.44	2.83
אירופה	STOXX 600 Automobiles & Parts	Price	-24.33%	-37.49%	15.09%	7.04	6.99	8.07
אירופה	EURO STOXX Banks	Price	-35.46%	-43.81%	11.11%	6.43	5.66	9.60
שוויץ	Swiss Market	Price	-5.28%	-12.29%	25.95%	19.30	15.56	3.50
גרמניה	DAX 30	GTR	-16.44%	-25.01%	25.48%	17.21	12.38	4.08
גרמניה	MDAX	GTR	-17.05%	-25.68%	31.15%	19.11	19.19	2.73
צרפת	CAC 40	Price	-17.21%	-26.46%	26.37%	16.01	12.99	4.13
אנגליה	FTSE 100	Price	-13.81%	-24.80%	12.10%	16.33	12.11	6.05
אנגליה	FTSE 250	Price	-21.88%	-30.99%	25.03%	16.30	10.82	5.22
רוסיה	Russian Depositary	Price	-24.99%	-37.92%	42.14%	3.85	6.47	9.61
אסיה	MSCI Far East Ex Japan	Price	-10.76%	-17.15%	16.48%	13.00	12.29	2.97
סין	FTSE China 50	Price	-6.84%	-13.99%	10.34%	7.56	7.94	3.96
יפן	Nikkei 225	Price	-10.53%	-20.04%	18.20%	16.43	15.26	2.31
אוסטרליה	Asx200	Price	-21.18%	-24.05%	18.38%	15.97	14.93	5.41
ברזיל	Ibovespa	GTR	-29.90%	-36.86%	31.58%	13.44	10.09	4.83
עולמי	MSCI AC	Price	-13.73%	-21.74%	24.05%	15.63	14.72	2.97
עולמי	MSCI WORLD	Price	-13.47%	-21.44%	25.19%	16.32	15.28	2.93
עולמי	MSCI EM	Price	-15.61%	-23.87%	15.42%	11.93	11.57	3.26
עולמי	Dow Jones Health Care Titans 30	Price	-2.59%	-11.83%	18.81%	20.11	13.76	2.73
עולמי	BlueStar Data Center and Logistics Real Estate	NTR	-3.35%	-5.43%	35.08%	39.64	37.49	3.14
שווקים מפותחים	Indxx Climate Change Solutions	NTR	-18.81%	-17.49%	44.80%	-	-	-



מכפיל עתידי	מכפיל נוכחי	תשואה בשנת 2019	תשואה מתחילת שנה (רבעון 1)	תשואה בחודש מרץ	מדדי ישראל
9.54	12.36	14.99%	-21.01%	-17.00%	ת"א 35
10.35	12.12	21.27%	-21.02%	-17.22%	ת"א 125
20.52	69.68	38.76%	-16.08%	-13.88%	ת"א בלוטסאר ישראל גלובל טכנולוגיות
-	11.78	40.30%	-21.64%	-18.09%	ת"א 90
7.69	10.04	26.93%	-24.51%	-18.88%	ת"א בנקים 5
-	5.94	-0.75%	-57.07%	-38.04%	ת"א נפט וגז
-	-	9.08%	-29.09%	-9.58%	ביטוח
-	7.79	73.16%	-25.62%	-28.25%	ת"א נדל"ן
9.91	13.34	23.71%	-24.01%	-15.58%	ת"א פיננסים
-	13.81	10.23%	-21.74%	-19.09%	ת"א 60 SME
-	-	26.08%	-23.30%	-21.22%	ת"א צמיחה
-	78.29	18.63%	-14.44%	-13.77%	ת"א גלובל-בלוטק
-	9.22	35.96%	-24.40%	-19.86%	ת"א תל דיב
13.69	15.92	15.80%	-21.90%	-16.56%	ת"א מעלה
-	12.45	27.10%	-23.20%	-17.71%	ת"א סקטור באלאנס

תשואה בשנת 2019	תשואה מתחילת שנה (רבעון 1)	תשואה בחודש מרץ	תשואה לפדיון	מח"מ	מדדי אג"ח ממשלתי
0.36%	0.00%	-0.01%	0.27%	0.42	מק"מ
0.82%	-0.16%	-0.18%	0.29%	1.28	ממשלתי קבוע 0-2 שנים
4.09%	-0.48%	-0.83%	0.49%	3.14	ממשלתי קבוע 2-5 שנים
17.78%	-2.02%	-5.82%	1.29%	10.22	ממשלתי קבוע 5 שנים
9.65%	-1.23%	-3.35%	0.86%	6.46	ממשלתי שקלי ריבית קבועה
0.09%	-0.38%	-0.49%	0.33%	2.81	ממשלתי שקלי ריבית משתנה
9.11%	-1.87%	-3.97%	0.60%	7.01	ממשלתי כללי
10.32%	-2.98%	-5.45%	0.31%	8.56	ממשלתי צמוד
-0.17%	-2.68%	-2.16%	1.17%	1.00	ממשלתי מדד 0-2 שנים
2.18%	-3.68%	-3.44%	0.04%	3.26	ממשלתי מדד 2-5 שנים
8.67%	-4.67%	-6.00%	-0.08%	7.00	ממשלתי מדד 5-10 שנים
8.73%	-4.47%	-5.64%	2.36%	5.75	אג"ח כללי

מקור: ביזפרטל

מרווח מאג"ח ממשלתי	דירוג ממוצע	תשואה בשנת 2019	תשואה מתחילת שנה (רבעון 1)	תשואה בחודש מרץ	תשואה לפדיון	מח"מ	מדדי אג"ח קונצרני
1.99%	AA	8.24%	-7.06%	-6.58%	2.16%	4.31	תל בונד 20
2.05%	AA	7.38%	-6.81%	-6.45%	2.27%	4.26	תל בונד 60
2.14%	AA	6.49%	-6.54%	-6.30%	2.45%	4.16	תל בונד 40
2.26%	AA	7.25%	-7.75%	-7.37%	2.50%	4.16	תל בונד צמוד
2.73%	AA-	6.88%	-9.76%	-9.36%	3.00%	3.98	תל בונד צמוד יתר
1.47%	AA+	2.58%	-4.61%	-4.14%	1.93%	2.93	תל בונד צמוד-תל בנקים
4.12%	A-	8.65%	-15.16%	-14.85%	4.31%	3.30	תל בונד תשואות

אנא שמרו על עצמכם והקיפידו לקיים את הוראות משרד הבריאות והממשלה.

אנו מאחלים לכם ולנו

בריאות איתנה עם חיוך

חזרה לשגרה מהירה.

וחג חירות מלוכד ושמח

ברכה

שי אלון

הסקירה מעודכנת ליום 31.03.2020 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנימי ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתברר כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות טטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסים.

