

## לקוחות ומשקיעים יקרים,

נגיף הקורונה הגיע למקומות רבים בעולם. ניתן לשים לב כי בסין, במדינות גובלות לה ובמדינות אחרות בדרום אסיה קיימת התמתנות משמעותית בכמות הנדבקים. יש לכך משמעות אדירה, כיוון שהנגיף התפרץ באזורים אלה. מצד שני, ביתר העולם כמות הנדבקים והחולים גדל והנדבקים גדל, כאשר איטליה ואחריה ספרד הן מוקד המחלה באירופה עם כמות מתים גדלה.

השבוע שעבר היה הגרוע ביותר מאז אוקטובר 2008 בשוק האמריקאי, כאשר מדד ה S&P ירד ב 15% ומשלים ירידה של כ 34% מתחילת השנה, מרמה של 3230.78 ועד 2409.39 נכון לסיום המסחר ביום שישי האחרון. הבנקים המרכזיים בעולם לא אומרים נואש ומנסים לספק תמיכה לשווקים.

הפד (הנגיד בארה"ב) הוריד את הריבית בארה"ב לטווח של 0%-0.25% ביום ראשון שעבר, הודיע שיגדיל את אחזקותיו בני"ע בכ 500 מיליארד דולר ובני"ע מגובי משכנתא ב 200 מיליארד דולר. בנוסף לקראת סוף"ש השיק קווי אשראי מוזלים עם הבנקים המרכזיים של קנדה, יפן, הבנק המרכזי באירופה, הבנק המרכזי בשווייץ, אוסטרליה, ברזיל, דרום קוריא, מקסיקו, סינגפור, שוודיה, דנמרק ונורבגיה וניו זילנד ומקצה כ- 450 מיליארד דולרים לחצי שנה הקרובה. בנקים אלה יקבלו דולרים בדיסקאונט ויחלקו לבנקים מקומיים, זאת כדי להפחית את הלחץ על הדולר. הפד עשה זאת גם עבור דילרים בארה"ב למשך 90 יום ואף כלל גם מניות בתוך רשימת הביטחונות, עובדה חשובה אשר מאפשרת לדילרים לרכוש מניות ולהעבירן במהירות לפד ולקבל עליהם מזומנים, בהחלט תמיכה משמעותית לשוק המניות האמריקאי.

באירופה הבנק המרכזי השיק תכנית רכישות בהיקף של 750 מיליארד בשווקי האג"ח הקונצרנים והממשלתיים. לגבי ישראל, חשוב לציין כי הכלכלה הישראלית נמצאת במצב טוב מאוד. דירוג חוב גבוה AA- , יחס חוב/ תוצר של 60% מהנמוכים בעולם, גרעון תקציבי נמוך בשיעור של 3.1% , אבטלה בשיעור נמוך של 3.5% (נכון לחודש שעבר) ויתרות מט"ח של כ 130 מיליארד דולר ארה"ב.

ממשלת ישראל ביצעה הרחבה פיסקאלית של 15 מיליארד ש"ח הכוללת סיוע לעסקים שונים, תקציב נוסף למערכת הבריאות והשקעות חדשות בתשתיות. בנק ישראל הצהיר על הרחבה כמותית והוא יספק נזילות לשווקים באמצעות רכישות אג"ח במטרה להקל על מצוקת הנזילות הדולרית. הבנק המרכזי רכש אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ 2.3 מיליארד ש"ח.

אנו נמצאים עמוק בתוך המשבר, אך כבר היום אנו נשאלים שאלות לגבי שווקי ההון ביום שאחריו. אין לדעת כמה זמן ייקח לשוק להחזיר את עצמו.

ניתן לראות 2 דוגמאות מנוגדות: תיקון מהיר מעלה כפי שקרה ב 2009 או תיקון אשר נמשך חודשים ארוכים לאחר משבר הדוט.קום בתחילת המילניום.

לעניין זה נציין כי השקעה היא נגזרת של אלטרנטיבות השקעה. הריביות בכל העולם יורדות כבר מספר חודשים (ע"ע סקירות קודמות). כאשר יסתיים המשבר, הצפי הוא שייקח הרבה מאד זמן עד שהריביות יעלו. בסיטואציה שכזו לציבור המשקיעים לא יהיה מה לעשות עם הכסף ולכן הוא יזרום לשוק ההון, דבר שתומך בתיקון בשווקי המניות בעולם כולו.

מעבר לכך חשוב לנו לציין כי השקעות מתכננים לתקופה ארוכה מאד. רק כך אנו בונים תיקי השקעות עבוכים. כבר בתהליך הבניה של התיק אנו לוקחים בחשבון מצבי משבר ומתמחרים אותם ברמות הסיכון ובטווח הזמן להשקעה.

בימים אלה ולמרות הקשיים אנו מצויים בקשר שוטף עם כל מנהלי ההשקעות בשיחות טלפון ושיחות וידאו וכו' כדי להיות הכי מעודכנים עבורכם ונמשיך להיות זמינים עבורכם לכל שאלה או בקשה.

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

אני מאחל בריאות איתנה ושנצל את המשבר הזה מה שיותר מהר.

בברכה

שי אלון

הסקירה מעודכנת ליום 21.03.2020 אין לראות באמור לעיל תחליף לייעוץ פנימי ואו ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות 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 היבטים הכרוכים בני"ע/או/בנכסים הפיננסיים.

ראיון עם פרופ' ליאו ליידרמן <https://www.bizportal.co.il/capitalmarket/news/article/778826?source=newsletter>

