



# השפעת הקורונה על השווקים

אלון אגושביץ - מנכ"ל קרנות נאמנות וניהול תיקים  
 נועם רוקח - סמנכ"ל השקעות

## הקורונה- משבר בריאותי הגורר כלכלי

משבר הקורונה הינו משבר בריאותי אוניברסלי, חסר תקדים, בו המציאות עולה על כל דמיון. משבר זה מתגלגל למשבר כלכלי ופיננסי, כאשר זה סדר הדברים. אין היסטוריה לכך שאנשים בבתים ויש סגרים על מדינות וערים מרכזיות בעולם ולכן הוא שונה ממשברים אחרים, זה לא המשבר שהיה בשנת 2008 וגם לא חלילה מלחמה עם הרס תשתיות. בצד הרפואי- מס' חברות ציבוריות עושות ניסויים באמצעות תרופות קיימות למלריה ודלקת פרקים, וכמובן מחקר ביולוגי בלא מעט מדינות. כמו כן, ג'ונסון אנד ג'ונסון הודיעה כי מתקדמת עם חיסון שאולי יהיה מוכן בינואר שנה הבאה.

## הכלכלה העולמית

העולם נכנס למיתון כעת ועומק המשבר כמשך זמן המגיפה. גם כאשר נחזור לשגרה, ניתן לומר כי קרה דבר בכלכלה העולמית והמקומית. שיעור האבטלה עולה, חברות ממונפות ועסקים פרטיים ללא אורך נשימה יתקשו לשרוד. לאחר יציאה מעידן הסגר, כאשר יקרה, הכלכלה העולמית תסבול מאבטלה כאמור, גידול בגירעונות, ירידה בהשקעות, עליה במחיר האשראי, ירידה בשווי נכסים ראלים (כמו נדל"ן למגורים ובנייני משרדים). הנכסים הפיננסיים בבורסה כבר ירדו לא מעט ומגלמים תרחישים אלה. לגבי כלכלת ישראל- זו עלולה להיות רגישה לקיטון בהשקעות בעולם ולירידה בביקוש לעובדי היי טק, קטר הצמיחה המקומי. לפי בנק ישראל התוצר צפוי להתכווץ ב- 2.5% תוך עלייה בגירעונות על ל - 10% תוצר, ותוך גידול בחוב לתוצר מ- 60% ל- 75%.

## רמת מחירי הנכסים הפיננסיים

מניות: רוב השווקים התממשו בין 30-40% אך בשבוע האחרון של מרץ תיקנו כלפי מעלה 10-15% מהתחתית. אלו לא מחירי 2008, אך עשויים להיות לא רעים למשקיעים ארוכי טווח, תחת הנחה שהעולם המערבי ידע להתגבר על המגיפה ויחזור לסוג של שיגרה ברבעון הקרוב. חברות שאיבדו שיעורים גדולים יותר וטרם התאוששו ולו חלקית הינם מתחומי התיירות, התעופה, קניונים בארה"ב וכו'. כלומר, מה שבלב המשבר נפגע יותר.



אג"ח ממשלתי: בנק ישראל הודיע שיקנה 50 מיליארד ש"ח על מנת לשמור על הריבית הארוכה במשק בסביבה נמוכה, אך ייאלץ לגייס לא מעט אג"חים למימון חלק מהגירעון. ריבית: הריבית תיוותר בסביבת ריבית אפס בעולם המפותח בעת הנראית לעין.

## חוסכים לטווח ארוך

רמות המחירים של הנכסים הפיננסיים המרכיבים את תיק ההשקעות של החוסכים בישראל, בשווקים הגלובליים ובשוק המקומי, בהחלט סבירות גם לאחר התיקון של השבוע האחרון של מרץ תחת הנחה שהעולם יתגבר בזמן סביר על המגיפה, כאן חשוב לציין כי יהיה קשה לתזמן את השווקים וכי וההסתכלות צריכה להיות ארוכת טווח.

## סיכום

התפרצות מגפת הקורונה מתפתחת למשבר בריאותי ולאחר מכן הנגזרת הכלכלית והפיננסית. כעת עוד לא ברור אופק ההשתלטות על המגיפה אך יותר ויותר קולות קוראים לנסות ולהחזיר חלק מהפעילות הכלכלית בחודש-חודשיים הקרובים, גם אם באופן סלקטיבי. תחת ההנחה שהעולם יידע להסתדר בסופו של דבר עם המגיפה, ותוך פרק זמן סביר, שוקי ההון במחירים סבירים לחוסכים לטווח ארוך וזאת לאחר הירידות מתחילת השנה. השווקים מתמחרים כעת מיתון עולמי ושינויים בתרבות הצריכה, אלו הנחות הגיוניות בעת הזו, אך ייתכן והן זמניות, גם אם לא יחזרו לתקופה טרום המשבר.

בריאות לכולם.

## אנליסט כאן לשירותך

ניתן ליצור קשר בטלפון: \*6646

או במייל: [Telemeeting@analyst.co.il](mailto:Telemeeting@analyst.co.il)

אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום פרסומת. המידע שמופיע לעיל הינו מידע תמציתי בלבד ומבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי צדדים שלישיים וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. אין לראות באמור לעיל זה משום ייעוץ ו\או שיווק פנסיוני או ייעוץ ו\או שיווק השקעות ואין בו כדי להוות תחליף לייעוץ/שיווק פנסיוני ו\או השקעות המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם. אין לראות במידע המוצג כעובדתי או כמידע שלם וממצה של כל ההיבטים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך פרסום זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. קבוצת אנליסט לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנזק או הפסד שיגרמו משימוש במסמך זה. אין לראות באמור לעיל התחייבות להשגת תשואה כלשהי. חברות הקבוצה עוסקות בשיווק השקעות/פנסיוני ויש להן זיקה למוצרים המנוהלים על ידי חברות הקבוצה. ט.ל.ח.

