

3.5.2020

סקירה כלכלית

נגיף הקורונה- בתקופה הקרובה השווקים יושפעו, מחד גיסא, מהנתונים הכלכליים הגרועים מאד שיתפרסמו ברחבי העולם ומאי הוודאות באשר למועד החזרה לשגרה, ומאידך גיסא מהתמתנות מסוימת בקצב ההידבקות בנגיף בעולם המערבי. בימים האחרונים ניתן לראות כי קצב ההדבקה הגלובלי ירד מקצב הדבקה מעריכי לקצב הדבקה ליניארי.

• נגיף הקורונה מוביל לתנודתיות רבה בשווקי ההון וצפוי להסב פגיעה ממשית ברווחי החברות ובנתוני המאקרו בשני הרבעונים הקרובים של השנה.

• בשלב זה קשה להעריך את משך ההשפעה של הקורונה על השווקים, עם זאת אנו מניחים שההשפעה היא בסופו של דבר זמנית והמשבר ייפתר אך כאמור בשלב זה קשה להגיד את משך ההשפעה ויש לנקוט ביתר זהירות.

• נציין כי אנו רואים את המדינות השונות פועלות למציאת פתרון מהיר ונוקטות בצעדים מוניטריים ופיסקליים רחבים התומכים בשווקים כגון הורדות ריבית אגרסיביות, פתיחת קווי אשראי ונזילות לשווקים, הפחתות מיסים וצעדים פיסקליים נוספים.

מה נעשה עד כה בעולם

במידה והמדינות יצליחו להדוף את המגפה, הכלכלות יקבלו תמיכה חזקה ממגוון גדול של תמריצים פיסקאליים ומוניטאריים עליהם הוכרז לאחרונה.

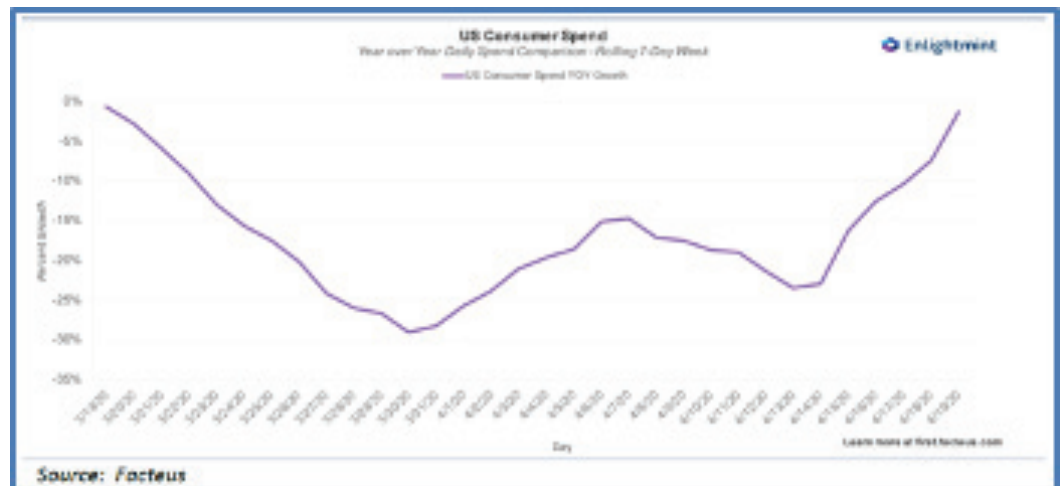
• מוניטרי- כ-35 בנקים מרכזיים בעולם הורידו ריבית מתחילת חודש מרץ. בארה"ב הריבית ירדה פעמים ב-שיעור מצטבר של 1.5%. בנוסף, הבנקים המרכזיים רוכשים אגרות חוב. הפד הודיע כי ירכוש אג"ח ממשלתיות ואג"ח מגובות משכנתאות, אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה ויתמוך באשראי חברות ופרטיים. גם ה- ECB הודיע על רכישות של אג"ח ממשלתיות וקונצרניות כולל הנע"מ בסך 870 מיליארד אירו. כמו כן, נפתחו או תוגברו קווי אשראי לבנקים, וערוצים למתן אשראי לעסקים ולצרכנים.

• פיסקאלי- הממשלות הודיעו על שורה של תמריצים פיסקאליים. ארה"ב אישרה חבילת תמריצים בסך של 2 טריליון דולר (כ- 10% מהתוצר של המדינה), צרפת הודיעה על הוצאה של 45 מיליארד דולר וערביות בסך 300 מיליארד דולר, גרמניה הודיעה על חבילה כוללת של 750 מיליארד יורו (מתוכם כ- 400 מיליארד יורו עבור ערבויות), איטליה החליטה על חבילת צעדים בהיקף של 25 מיליארד אירו, בריטניה תעניק גיבוי להלוואות בסך 330 מיליארד לירות סטרלינג (כ- 15% מהתמ"ג).



3.5.2020

- נציין כי התמיכה הפיננסית שממשלת ארה"ב (העברות כספיות שהתחילו להגיע ב-13 לאפריל) ששולחת לאזרחים, משפיעים מאוד לחיוב על הצריכה (ראה/י גרף):



- נציין בנוסף כי בימים האחרונים הבנקים המרכזיים והממשלות ממשיכות לפרסם עוד ועוד תוכניות הרחבה :
- הממשל בארה"ב אישר חבילה סיוע נוספת של 484 מיליארד דולר לאזרחים ולעסקים שסובלים ממצוקת נזילות. כ-322 מיליארד דולר לעסקים קטנים, 60 למוסדות פיננסים קטנים, 75 מיליארד לבתי חולים, ו-25 מיליארד להשקעה בבדיקות ומציאת חיסון לוורוס.
- ה-ECB הוציא הודעה כי ירכוש אג"ח בדירוגים נמוכים. כמן כן יאפשר לקבל אג"ח בדירוג נמוך (שהיו מדורגות דירוג השקעה עד 7 אפריל) כבטוחות בתמורה למתן הלוואות לבנקים.
- ממשלת גרמניה החליטה להגדיל חבילת תמריצים פסקאליים בעוד כ-11 מיליארד אירו באמצעות הפחתות מיסים והגדלת תמיכות שכר.
- לסיכום ניתן לצפות לעוד סבב של הרחבות פסקליות ומוניטריות בימים הקרובים לקראת הקלות נוספות ויציאה מהסגר באירופה.

מאקרו ישראל

נתוני משרד הבריאות מצביעים על התמתנות בקצב ההדבקה היומית, ובהתאם לפרסומים בתקשורת, נגיד בנק ישראל הקים צוות לגיבוש מדיניות יציאה ממשבר הקורונה. על פי הנחת היסוד של הנגיד, שנת 2020 הנה שנה של נתינה, הכלה ומיתון ולהערכתו הגירעון יגיע בסופו של דבר לכ-10% תמ"ג (כ-150 מיליארד ₪). שנת 2021 היא שנה של חזרה לצמיחה. שנת 2020 מחייבת שינוי דיסקט וסיוע למגזר העסקי; ב-2021 נדרש לצמצום פסקאלי, בהנחה שגם העולם לרבות ארה"ב ואירופה מתאוששות במעט.



3.5.2020

הרחבות נוספות שנעשו עד כה בישראל

- הרחבה מוניטרית וכמותית - בנק ישראל תומך באג"ח הממשלתיות והתחייב לרכוש כ 50 מיליארדי ₪ לאורך כל הטווחים בעקומי התשואות . בנוסף נציין כי
- בנק ישראל הוריד את הריבית ל- 0.1%.
 - מתן אשראי לבנקים המסחריים בריבית של 0.1% לשנה במשך שלוש שנים בתנאי שילוו לעסקים קטנים וזעירים.
 - בנוסף לאג"ח ממשלתיות יקבל כבטוחות אג"ח קונצרני בדירוג השקעה בעסקאות ריפוי.
 - הרחבה פיסקלית- ממשלת ישראל הכריזה על הרחבה פיסקלית של 80 מיליארד ₪ המורכבת מ:
 - תקציב נוסף למשרד הבריאות: 10 מיליארד ש"ח,
 - רשת ביטוח סוציאלית למובטלים: 18 מיליארד ₪.
 - תמיכות לסקטור העסקי של 8-10 מיליארד ₪.
 - יתר התמיכות יינתנו במסגרת הלוואות מיוחדות לעסקים או השקעות כגון האצה בפרויקטים לתשתית.

שווקי המניות

נציין כי שווקי המניות עלו כ- 20% מהשפל בחודש מרץ. מתחילת חודש אפריל, מדדי המניות עלו יפה, בארה"ב ה-S&P500 עלה בכ- 8% והנאסד"ק עלה ב-11%. מדדי המניות באירופה עם ה-DAX שעלה בכ-5% ובישראל מדד ת"א 125 עלה בכ- 3.6%.

להלן נתונים מדדי המניות המרכזיים (נכון ליום 23.4.2020):

תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת החודש	
-13.36%	8.30%	מדד S&P500 (ארה"ב)
-0.78%	10.90%	מדד הנאסד"ק (ארה"ב)
-21.39%	4.82%	מדד ה-DAX (גרמניה)
-6.51%	4.21%	מדד CSI300 (סין)
-18.22%	3.55%	מדד ת"א 125

