

מאיר יונה, סמנכ"ל אקספרט פתרונות כלכליים

לקוחות ומשקיעים יקרים,

זו תקופה של חודשיים ששוק ההון מצריך מאיתנו התנהלות שונה מולכם ומול מנהלי ההשקעות השונים. בתקופה זו אנו מקיימים מס' פעמים בשבוע שיחות וידאו אינטימיות עם כל מנהלי ההשקעות הבכירים בארץ ובעולם. בהזדמנות זו אני רוצה להודות לכל סוכני אקספרט, המתכננים הפיננסים והפנסיונים אשר עומלים ימים כלילות עבורכם כדי שנצלח את המשבר חזקים ככל שניתן.

חודש אפריל סיימה כאנטייזה מובהקת לחודש מרץ, על רקע ההתגייסות של הבנקים המרכזיים בגיבוי ממשלות העולם, הדפסות הכסף וההקלות הצפויות לפתיחת המשקים. מדדי המניות בארה"ב עלו בטווחים של כ-11% ועד כ-15.4%, שיעור העלייה הגבוה ביותר מזה 3 עשורים. בשוק הישראלי מדד ת"א 35 עלה ב-7.2% ומדד ת"א 125 עלה ב-10.2%. גם מדדי המניות באירופה עלו בחודש אפריל. לאור תיקון מעלה זה של השווקים, מוצרי הגמל במסלולים הכלליים השיגו תשואה בטווחים של כ-4.6% ועד 5.6% לערך ותיקנו מעט את ההפסדים אשר נרשמו בחודש מרץ.

ישראל

בשבועות האחרונים ננקטו צעדים משמעותיים לאור התפשטות נגיף הקורונה, אשר כללו לסירוגין סגר והגבלות שונות. לעת עתה, נראה שצעדים אלה נשאו פרי והם מאפשרים כעת הקלה וחזרה הדרגתית לשגרה. התפשטות הנגיף בישראל הביאה לפגיעה משמעותית במיוחד בענפי התיירות והתעופה. חזרת ענפים אלה לפעילות תהיה ככל הנראה הדרגתית ואיטית מאוד, כך שהשלכות הפגיעה בהם ימשיכו ללוות את המשק גם ברבעונים הבאים. סוכנות הדירוג מודי'ס הודיעה על הורדת תחזית הדירוג של ישראל מ"חייבית" ל"צביה", תוך שהיא מותירה את הדירוג על A1. השינוי בתחזית הדירוג נקבע על בסיס ההידרדרות בגירעון התקציבי, אשר החלה עוד לפני פרוץ משבר הקורונה וצפויה להחריף בעקבותיו. בנק ישראל החליט על הפחתת הריבית לרמה של 0.1%. בנוסף לכך, בנק ישראל הכריז על מתן הלוואות מוניטריות לבנקים המסחריים למשך תקופה של כשלוש שנים בריבית קבועה של 0.1%, והרחבת מסגרת עסקאות מימון לטווח קצר (REPO) על מנת לתמוך גם בשוק הקונצרני. בנק ישראל פרסם תחזית עדכנית בה המשק הישראלי יתכווץ בכ-5.3% ושיעור האבטלה יעלה לכ-6% בשנת 2020, זאת כשהירידה החדה ביותר בתוצר ע"פ תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל תירשם בסעיף הייצוא (-15%) ובסעיף ההשקעה בנכסים בקבועים (-5.3%). קרן המטבע הבינלאומית הציגה תחזית בה התמ"ג במדינת ישראל יתכווץ בכ-6.3% בשנת 2020 ושיעור האבטלה יזנק לכ-12%. בנק ישראל תומך באג"ח הממשלתיות והתחייב לרכוש כ-50 מיליארד ₪ לצורך ביצוע מדיניות הרחבה מוניטרית כמותית. בנוסף הכריזה הממשלה על הרחבה פסיקאלית אשר מורכבת מהגדלת תקציב הבריאות, רשת ביטחון סוציאלית למובטלים, תמיכה בסקטור העסקי, מתן הלוואות לעסקים והשקעות בפרויקטים לתשתית.

ארה"ב

נתוני המאקרו שפורסמו החודש מצביעים על התכווצות של התמ"ג בכ-4.8% עבור הרבעון הראשון של שנת 2020 (בקצב שנתי). זוהי הירידה החדה ביותר מאז הרבעון הרביעי של שנת 2008 (משבר ה"סאב-פריים"). הירידה בתמ"ג נובעת בעיקר בשל הירידה החדה בצריכה הפרטית אשר ירדה במהלך הרבעון בכ-7.6%. בנוסף, שוק התעסוקה ממשיך להיחלש זאת כשמעל לכ-30 מיליון איש הגישו תביעות לדמי אבטלה בשישה השבועות האחרונים בשווי כולל של 26 מיליון דולר. הבנק המרכזי של ארה"ב החליט להותיר את הריבית ללא שינוי ברמות של 0%-0.25% והודיע כי הריבית לא תעלה עד שלא יחול שיפור משמעותי בשוק התעסוקה. בנוסף על כך, הצהיר הנגיד, ג'רום פאוול, שימשיך בתוכנית הרכישות של אג"ח ממשלתיות וניירות החוב המגובים משכנתאות ככל שידרש. הפד הודיע כי ירכוש אג"ח ממשלתיות ואג"ח מגובות משכנתאות, אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה ויתמוך באשראי חברות ופרטיים בנוסף לחבילת תמריצים בסך 2 טריליון דולר.

אירופה

באירופה נרשמה גם כן חזרה איטית ומדורגת לשגרה מסוימת בחלק מהמדינות. מדינות רבות כבר עושות צעדים ראשונים להחזרת מערכת החינוך לפעילות, כאשר המתווה המשותף הוא חזרה מדורגת ובקבוצות קטנות המאפשרות לשמור על ריחוק חברתי. כלכלת גוש האירו התכווצה בכ-3.8% ברבעון הראשון של 2020 (בקצב שנתי), התכווצות החדה ביותר מאז החלו להירשם דו"חות התמ"ג המאוחדים של הגוש בשנת 1995. ההתכווצויות הבולטות היו של כלכלות ספרד, איטליה, וצרפת אשר רשמה את ההתכווצות החדה ביותר מאז שנת 1949, ובכך, נכנסה באופן רשמי למיתון זאת כשהכלכלה הצרפתית התכווצה גם ברבעון הרביעי של 2019 בכ-1%. כצפוי, הבנק המרכזי של אירופה, ה-ECB, החליט החודש להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0%, והודיע גם כי ימשיך להקל בתנאי מתן האשראי של הבנק המסחריים במטרה כי אלו יגדילו את האשראי לעסקים. ה-ECB מצפים להתכווצות של התמ"ג של בין כ-5% לכ-12% בשנת 2020.

הסקירה מעודכנת ליום 07.05.2020 אין לראות באמור לעיל תחליף לייעוץ פנימי או 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 ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסים המחקרים בו.

בסין נרשמה בשבועות האחרונים אנחת רוחה וחזרה איטית ושקולה לחיים לאחר שבועות ארוכים של עוצר וסגר בתנאים מחמירים. בין היתר, נרשמה עלייה בהיקף השימוש היומי בפחם, עלייה בהיקף מכירות הרכבים ומגמת עלייה בהיקף התעבורה היומית במדינה. פקקי התנועה כבר חזרו לכבישים המרכזיים בוואהן ורבים הסתערו על תחנות הרכבת ועל שדה התעופה בעיר. ע"פ התמ"ג של סין לרבעון הראשון 2020 הכלכלה הסינית התכווצה בכ-6.8% בקצב שנתי, זוהי למעשה התכווצות התוצר השנתית הראשונה מאז שנת 1992. הירידה בתמ"ג נובעת בעיקר בשל הירידה בפעילות התעשייתית אשר צנחה בכ-9.6% בשנה החולפת, כאשר הירידה החדה ביותר בפעילות התעשייתית נרשמה בייצור מכוניות.

טבלת מדדים

טבלה 1: מדדים בישראל			
מדדים	% שינוי	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
מדד ת"א 35	0.26	-1.05	-16.18
מדד ת"א 90	-0.37	-0.78	-8.47
מדד ת"א 125	0.11	-0.89	-13.73
מדד ת"א נדל"ן	-0.6	-3.2	-20.94
מדד ת"א SME60	-0.42	-2.73	-11.1
מדד תל בונד 20	-0.15	-0.98	-4.81
מדד תל בונד 40	0.02	-0.64	-3.77
מדד תל בונד 60	-0.07	-0.83	-4.29
מדד תל בונד מאגר	0.08	-0.92	-5.14
מדד תל בונד תשואות	0.26	-1.45	-13.37
מדד תל בונד צמודות-יתר	0.17	-0.63	-7.11
אג"ח כללי	-0.06	-0.57	-2.23
ממשלתי כללי	-0.12	-0.46	-0.22

טבלה 2: מדדים בחו"ל			
	% שינוי	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
דאו ג'ונס	-0.91	-2.8	-17.08
נאסד"ק	0.51	-0.4	-1.32
S&P 500	-0.7	-2.2	-11.83
פוטסי	0.07	-0.8	-22.39
דאקס	-1.15	-2.35	-19.95
קאק	-1.11	-3.04	-25.84
ניקיי	0.47	-2.84	-17.07
האנג - סנג	-0.55	-2.05	-14.38
שנחאי	0.01	0.63	-5.64
MSCI AC WORLD	-0.06	-2.26	-14.91

טבלה 3: מדדי תל בונד			
	מח"מ ממוצע	מרווח	מרווח לפני חודש
תל בונד 20	4.28	2.23	2.15
תל בונד 40	4.2	1.94	2.07
תל בונד 60	4.25	2.04	2.07
תל בונד תשואות	3.28	3.85	3.95
תל בונד שקלי	3.58	4.26	4.51

טבלה 4: מטבעות			
	שער	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
דולר - שקל	3.5110	0.31	1.59
יורו - שקל	3.7942	-0.33	-2.17
פאונד - שקל	4.3486	-0.74	-4.63
יורו - דולר	1.0799	-0.35	-3.25

כדי לשמור אותך מעודכן בנושאים מקצועיים, הקמנו עמוד מקצועי בפייסבוק אשר מתעדכן מדי חודש. **כנס לעמוד, עשה LIKE** - **SHARE** כדי להישאר מעודכן.



הסקירה מעודכנת ליום 07.05.2020 אין לראות באמור לעיל תחליף לייעוץ פנסיוני ו/או 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 ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו.