

## לקוחות יקרים

שנה טובה ואתוקה

חג שמח,

לידי



### סקירה כלכלית – אוגוסט 2020

כמדי חודש, אני מביאה לידיעתכם את החדשות הכי חמות מהמתרחש בשווקים בארץ ובעולם. לשמחתי, את חודש אוגוסט אני מסכמת בסימן עלייה גלובלית בפעילות התעשייתית לצד הגדלת הצמיחה הפרטית בישראל! כתוצאה מכך גם התשואות במכשירים הפנסיוניים רשמו עליה של כ 2.7% (בקופות הכלליות) וחלק מהקופות כבר עברו לתשואה שנתית חיובית.

#### **תקציר מנהלים: שוק ההון בישראל ובעולם**

כאילו אין קורונה, מבחינת שוק המניות בארה"ב, מסתמן שאוגוסט 2020 היה הטוב מאז 1986. זאת, בעיקר על רקע המדיניות הפיסקלית והמוניטרית המרחיבה, לצד המשך הסרת חלק ממגבלות הסגר, וגם אופטימיות מסוימת לגבי מציאת תרופה לנגיף הקורונה.

בסיכום חודשי, מדד S&P500 עלה בכ-7% החודש. העלייה היא בעיקר בהשפעת מניות החברות הגדולות, בדגש על תחומי הטכנולוגיה. גם מדד STOXX600 האירופי עלה בכ- 2.86%. מדד MSCI EM המשיך לעלות ב- 2.09% ומדד ת"א 125 עלה החודש ב- 3.08%.

בישראל המצב קצת שונה. השפעת הקורונה ניכרה היטב בעונת דוחות הרבעון השני, במיוחד בחברות המוטות לצריכה הפרטית, המושפעות ממצב המשק. עם זאת, ישנן לא מעט חברות שהצליחו להציג תוצאות טובות ברבעון, בזכות איתנות כלכלית או בזכות פעילות בתחומים הנחשבים "חסינים" לקורונה, כמו סייבר.

#### המלצות ממבט על:

אף על פי שלא ניתן לתזמן את השוק נראה כי כרגע לאור המצב וטרם הבחירות בארה"ב, לאחר התיקונים שעשינו אפשר לשקול להקטין את החשיפה לסיכון על פי אופי הכספים, נדילותם והצורך בהם. זאת אומרת, כספים שמיועדים לשנה הקרובה או שאנו מתכוונים לממש – אפשר לבדוק אפשרות להקטין למסלולים של עד 15% מניות.

לגבי כל שאר הכספים,

★ **עדיפות להשתייך למסלול תלוי גיל**, קרי בני 50 ומטה, בני 50-60 ובני 60 ומעלה.

כמובן שלפני כל שינוי ניתן לשוחח איתי.

**אג"ח:** המסחר באג"ח ממשלתי בישראל בחודש אוגוסט התאפיין במגמה מעורבת. בעוד מרבית העקום השקלי הציג ירידות שערים, מחירי האג"ח הצמודות עלו בצורה נאה, ובסיכומי של חודש ציפיות האינפלציה עלו בישראל. שוק ההנפקות חזר לחיים עם גיוסים והרחבות של סדרות קיימות כאשר חלק מהחברות מגייסות בריביות של טרום המשבר. הריבית הממשלתית הנמוכה בצירוף

מרווחים שלא משקפים בהכרח את הסיכון הגלום מחזקים את ההמלצה לפעול במשנה זהירות בהשקעה באג"ח הקונצרני תוך בחירה ספציפית של אגרות חוב חלף השקעה במדדים.

**מניות:** מסחר בתל-אביב באוגוסט התאפיין בעליות שערים בכל מדדי המניות המובילים, בדומה למגמה בבורסות מובילות בעולם, והושפע ממספר גורמים:

- פרסום דו"חות כספיים לרבעון השני של 2020 ע"י החברות הבורסאיות.
- ההודעה בדבר גיבוש הסכם שלום היסטורי בין ישראל לאיחוד האמירויות, ובכלל זה ביטול החרם הכלכלי על ישראל מצד האמירויות.
- גל שני של התפשטות הקורונה בארץ והחזרת המגבלות על עסקים ועל התקהלויות, שבעקבותיה הודיעה ממשלת ישראל על תכנית סיוע נוספת בהיקף של כ-5.8 מיליארד שקל להאצת הפעילות במשק.

### **החשש העיקרי: סגר נוסף**

הכלכלנים קובעים כי תרחיש הסיכון העיקרי והממשי הוא התגברות התחלואה, מגבלות תנועה וסגר ועימם החמרה נוספת של הפגיעה בפעילות הכלכלית. עם תוצאותיו של גל כזה נמנות **פגיעה ביכולת ההחזר של הלווים**, ובפרט של הלוואות שהחזריהן נדחו, **צורך בגל תמריצים נוסף מצד הממשלה**, שיישומו יוביל להחמרת התמונה התקציבית ועלייה נוספת באי הוודאות הכלכלית.

למרות כל הפסימיות אנחנו עדיין נמצאים בסביבת ריבית אפסית עד שלילית וזה נראה שהמצב הזה יישאר אתנו עוד הרבה זמן (כסף בחינם ...)

ריבית בנק ישראל – 0.1%

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1% - בהתאם לתחזיות המוקדמות של הכלכלנים. יש הטוענים שהרעת הנתונים מהחודש האחרון עלולה להוביל את בנק ישראל להוריד את הריבית אל מתחת לאפס, בעיקר אם לא נתחיל ל"בזבז" כסף ולגרום לעלייה במדד. בית ההשקעות אקסלנס חוזה שעד סוף השנה ריבית בנק ישראל תעמוד על מינוס 0.4% -!!!

בעברית פשוטה – אתם תשלמו לבנק ריבית על הפיקדונות שלכם ... מגוחך? כן אבל זו כבר המציאות באירופה.

## **עד כאן הסקירה הכלכלית. נשוב ונשתמע בחודש הבא.**

הנתונים, המידע, הדעות והתחזיות המתפרסמות במאמר זה מסופקים כשרות ללקוחות. אין לראות בהם המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או שיווק השקעות או ייעוץ השקעות ב: קרנות נאמנות, תעודות סל, קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות השתלמות או כל נייר ערך אחר או נדל"ן – בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא – לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות בין התחזיות המובאות בסקירה זו לתוצאות בפועל. לכותב עשוי להיות עניין אישי במאמר זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמו ו/או עבור אחרים בניירות ערך ו/או במוצרים פיננסיים אחרים הנזכרים במסמך זה. הכותב עשוי להימצא בניגוד עניינים. To Plan It אינה מתחייבת להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד ולא תהיה אחראית בכל צורה שהיא לנזק או הפסד שיגרמו משימוש במאמר/ראיון זה, אם יגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע זה עשוי ליצור רווחים בידי המשתמש.