

בהלת נגיף ה"קורונה" – מרץ 2020

נגיף ה"קורונה" ממשיך לאיים על הכלכלה העולמית ומגביר את החשש מפני מיתון עולמי, זאת כשמספר הנדבקים מחוץ לגבולות סין ממשיך לעלות, במיוחד במדינות המערב (באיטליה כבר מעל לכ-200 נפטרים כתוצאה מנגיף זה) ובארה"ב. בנוסף, תחזיות הצמיחה ע"פ החזאים ממשיכות לרדת. בצד חריג החליט הבנק המרכזי של ארה"ב, ה-FED, על הורדת שיעור הריבית בכ-50 נ"ב וזאת לפני מועד ההחלטה המוסכם שמתוכנן ל-18 במרץ. הפחתת הריבית מחזקת את האפשרות גם לפעולות מרחיבות מיידיות מצד הבנק המרכזי של אירופה (ה-ECB) ובנקים מרכזיים אחרים בעולם, וביניהם גם בנק ישראל. הפחתת הריבית של ה-FED לא הצליחה להרגיע את השווקים אשר מצפים להורדת ריבית נוספת כבר במהלך החודש הקרוב, זאת כתשואת אג"ח הממשלתית ל-10 שנים של ארה"ב צללה עד לשפל של 0.67%. אף על פי ההקלות המוניטריות וניסיונות ההרגעה מצד הנשיא האמריקאי, שוקי המניות רשמו ירידות מתחילת השנה, כשמדד s&p 500 וה-Nasdaq 100 ירדו בכ-8% ובכ-4.4% בהתאמה. בבורסה בת"א נרשמו ירידות חדות מתחילת החודש כשמדד ת"א 35 ירד בכ-8.5%, ובכ-12.9% מתחילת השנה. גם באג"ח הקונצרני נרשמו ירידות שמדד תל בונד 60 ירד בכ-2.06% מתחילת החודש, לאחר שקרנות הנאמנות החלה למכור בעקבות פדיונות גבוהים של הציבור.

להערכתנו, השווקים הפיננסיים חוטפים כעת בגלל אי וודאות ענקית. כאשר אי הוודאות הזו תקטן, אנו סבורים כי השווקים יתקנו בחדות.

אי הוודאות הזו יכולה לרדת באופן משמעותי כאשר תחול התקדמות דרמטית בפיתוח תרופה/חיסון לנגיף לדוגמא, או שגורם רפואי בכיר יצהיר ששיעורי התמותה מהנגיף נמוכים בהרבה ממה שחשבו בהתחלה. אפשרות נוספת היא התערבות אגרסיבית יותר של הממשלות ושל הבנקים המרכזיים. מעבר לכך, יש אשר טוענים כי לנגיף יהיה קשה להתפשט בתנאי מזג אוויר חמים יותר.