

סיכום וובינר כלכלי – מלחמת שאגת הארי

תודה לכל המשתתפים בוובינר המיוחד שלנו, בהשתתפות:

מר אסף בנאי, בעלים משותף; מר אמיר כהנוביץ, כלכלן ומשנה למנכ"ל; תת-אלוף במיל' אמיר אשל (לשעבר מפקד חיל האוויר) ואלוף במיל' יום טוב סמיה (לשעבר אלוף פיקוד דרום).

בוובינר התמקדנו בהשפעות הכלכליות השונות של המלחמה, על הכלכלה הישראלית אל מול הכלכלה הגלובלית. בעוד שוקי העולם מתעניינים בעיקר בהשפעות המלחמה על מחיר הנפט, המושפע מהפרעות אפשריות של איראן לנתיב הימי במצרי הורמוז, המשקיעים בישראל מתעניינים בעיקר בהשפעות המלחמה על מעמדה האזורי, על התעשייה הביטחונית שלה ועל האפשרות להפיכתה לרכיב קריטי במסדרון התשתיות שבין המזרח (הודו) לבין המערב (אירופה).

הוצגו תרחישים אפשריים למחיר הנפט, הנעים בין חזרה למחירים של 70-80 דולר לחבית ועד משבר אנרגיה חמור במחירים של 120-150 דולר, והשפעותיהם על הכלכלה הגלובלית ושוקי המניות בפרט.

פרק נוסף בשיחה הוקדש ליתרון היחסי של ישראל במסדרון התשתיות, לא רק כרכיב פיזי שלו, אלא גם ביתרון השרידות, כשהיא מספקת שילוב של:

- תשתיות הגנה וסייבר מתקדמות
- אוכלוסייה המורגלת למצבי חירום
- מערכות גיבוי ותפקוד כלכלי גם בתקופות לחימה
- תעשייה ביטחונית עצמאית

אחד החששות שדנו בהם היה עלות המלחמה והסיכונים הפיסקליים הנלווים אליה. הזכרנו כי המלחמה מייצרת עלות כלכלית המוערכת בכ-9 מיליארד ש"ח לשבוע כל עוד המשק נותר סגור, או כ-5.2 מיליארד ש"ח במשק פתוח – ומכאן החשיבות של פתיחה מהירה ככל הניתן של המשק. במשק פתוח אנו מעריכים כי גם אם

המלחמה תימשך חודשיים, יחס החוב-תוצר יעלה לרמה של 71.2%, רמה שעדיין נמוכה באופן בולט מהממוצע במדינות המפותחות. בהקשר זה הוצג גרף מעניין של פרמיית הסיכון של ישראל (CDS) כיום, שהראה כי המשקיעים פחות מוטרדים מעלות המלחמה מול איראן לעומת עלות המלחמה מול חמאס, מה שמוסבר בעיקר בהמשכיות של הסקטור העסקי.

הערכנו כי שוק המניות בישראל מתמחר שמשטר האייתוללות לא יוחלף, וכי זהו לאו דווקא תרחיש שלילי לשוק המניות; שכן הישרדות המשטר מייצרת צורך במומחיות הביטחונית ובמנהיגות הישראלית באזור, ומניבה ערך כלכלי רב, אולי אף יותר מהערך הנגזר ממשטר פרו-מערבי.

בהקשר זה תיארנו כי למרות העליות האחרונות, שוק המניות הישראלי אינו מציג סימנים בועתיים חריגים. למשל: הוא אינו רווי בחברות בעלות מכפילים חריגים, אין גל הנפקות חריג או ריבוי חברות ללא רווחים, הציבור אינו ממונף באופן חריג וחברות ביטחוניות נהנות מצבר הזמנות גבוה המצדיק מכפיל רווח גבוה.

בנוגע להגנות, הערכנו כי בנק ישראל ילחץ להפחתת ריבית גם בתרחיש של עליית מחיר הנפט (ולחצי האינפלציה הנגזרים ממנו), בשל לחץ מהשווקים. דבר זה עשוי לרמז כי שוק האג"ח יוכל להוות רכיב הגנתי בתיק ההשקעות.

המסר המרכזי: תיק ההשקעות צריך להיות "משוררין" לתקופה של אי-ודאות. המשמעות היא פיזור. גישה זו מאפשרת להתמודד טוב יותר עם סיכונים גיאופוליטיים וכלכליים בתקופה הנוכחית.

הסקירה כוללת תחזיות והערכות המהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר נשענות על נתונים הנמצאים בידי פרופיט למועד זה. התממשותן של תחזיות והערכות אלה אינה בשליטת פרופיט ומטבע הדברים הן עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מכפי שיתואר בסקירה. אין בתוכן משום תחליף ליעוץ ו/או שיווק פנימי או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מס המותאם ללקוח או המלצה בנוגע לכדאיות השקעה במוצרים פנימיים או פיננסיים כלשהם, ואין בדברים משום הזמנה או הצעה לביצוע פעולות במוצרים פנימיים או פיננסיים כלשהם. לעורך הסקירה - ו/או לפרופיט עשוי להיות עניין אישי בנושא הסקירה. אין באמור להוות התחייבות לתשואה, ואין במידע על תשואות שהושגו בעבר כדי להעיד על תשואות שתושגנה בעתיד. המידע המוצג הוא חומר מסייע בלבד, הנשען על אומדנים והערכות החברה שמטבע הדברים, אפשר ייתבררו כחסרים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל. אין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בניירות ערך ו/או בנכסים הפיננסיים או הפנסיוניים המוזכרים בו. אין באמור למצות ו/או להחליף את הוראות ההסדר התיקית. אין להעתיק ו/או להפיץ ו/או לשדר ו/או לפרסם את האמור, ללא קבלת אישור מראש ובכתב מאת פרופיט. העושה שימוש במידע עושה זאת על אחריותו בלבד.