

ד"ר יעקב שיינין, 20 בפברואר 2020

התפרצות ווירוס הקורונה – לאור עדכון בסיס הנתונים

ההשפעה הנגזרת על הכלכלה העולמית

- כפי שהדבר נראה עכשיו (ע"פ הטור מצד ימין), הווירוס צפוי להפסיק להתפשט בסוף פברואר, ולכן נראה לנו כדלהלן:
1. צפויה השפעה מאקרו כלכלית שלילית שולית על הצמיחה העולמית בשנת 2020 בשיעור של 0.2%.
 2. נראה שסין (ללא מחוז Hubei) תחזור לייצור מלא של מוצרים לייצוא בתוך חודש. ולכן גם אם יהיה מחסור במוצרים או במכלולים בעולם, הוא יהיה מחסור זמני בלבד והעולם לא צפוי להיפגע מכך בשנת 2020.
 3. לגבי שנת 2020 צפוי ששירותים רבים לשוק המקומי בסין יפגעו לפחות בחודש הקרוב עקב ההימנעות האוכלוסייה הסינית מקניות מוצרים בקניונים ורכישות של שירותים.
 4. בשלב הנוכחי אנו מעריכים ירידה שנתית של 2% בתוצר הסיני בשנת 2020 (לפי ירידה ממוצעת של 10% בתוצר במשך 3 חודשים), כך שהצמיחה תהיה 4% במקום 6%.
 5. ברור שיהיו עסקים ספציפיים, בעיקר כאלו המוכרים מוצרי צריכה לסינים, או מוצרי תיירות, שיפגעו ואפילו יפגעו קשה.
 6. יצרנים של מוצרי צריכה המייצאים מהעולם לסין, צפויים להיפגע, כיוון שצפויה ירידה משמעותית בקניות בקניונים בסין בחודשים הקרובים.
 7. התיירות מסין לעולם צפויה להיפגע בצורה משמעותית בשנת 2020. כ-130 מיליון סינים מטיילים בשנה מחוץ לסין והם מוציאים קרוב ל-300 מיליארד \$ המהווים כ-0.3% מהתוצר העולמי.
 8. לערכתנו, במחצית הראשונה של השנה לא יהיה תיירים סיניים ואילו במחצית השנייה יהיו 66% משנה רגילה. כך שבמוצע שנתי צפויה ירידה של 33% בתיירות מסין.
 9. על פי אומדנים אלו התוצר העולמי צפוי להפסיד 0.1% בגלל הירידה הצפויה בתיירות מסין.
 10. לפי אומדנים שלנו, התיירים הסינים מוציאים בארה"ב כ-50 מיליארד \$ בארה"ב לשנה המהווים כ-0.2% מהתוצר האמריקאי. ירידה של 33% בתיירות מסין השנה, שעלולה לגרום לירידה של 0.1% בתוצר האמריקאי.

סיכום ביניים של הקורונה

- על פי ניתוח הנתונים, הלא עקביים והבעייתיים של הסינים, המתפרסמים בשלושת השבועות האחרונים בנושא ווירוס הקורונה, עולות להערכתנו המסקנות הבאות:
1. מחוז התפרצות הווירוס העיקרי בסין הוא, Hubei, שכולל 60 מיליון תושבים, והוא סגור ומבודד (ללא טיסות ונסיעות ברכבות ובאוטובוסים).
 2. נראה שהווירוס אינו מאוד קטלני, רק 0.6% מהנדבקים, מחוץ למחוז הנגוע בסין Hubei, מתו. שיעור התמותה ב-Hubei הוא כ-3% ונובע בעיקר מחוסר יכולת טיפול בכ"כ הרבה חולים במצב קשה.
 3. בינתיים, מדווח רק 75 אלף סינים שנדבקו (מהם 60 אלף ב Hubei). על פי המגמה כיום, מספר הנדבקים בסין לא צפוי לעבור את רף ה-100 אלף.
 4. בשאר העולם מחוץ לסין ומחוץ לאוניה בחוף יפן נדבקו, רק 536 בני אדם ומהם רק 8 מתו. האוניה עצמה הייתה מוקד של הדבקויות, 621 חולים מתוך 3,700 נופשים ואנשי צוות, ו-2 אנשים מבוגרים (80) כבר מתו.
 5. כנראה שהסינים הצליחו לבודד את הווירוס בצורה יעילה מאוד בסין עצמה. והעולם המשיך ובודד בצורה כמעט מושלמת מחוץ לסין ואין כיום "התפרצות" של הווירוס מחוץ למחוז Hubei.
 6. קצב הגידול במספר הנדבקים יורד בצורה חדה. הגידול היומי על פי הסינים ירד מכ-50% שלפני שבועיים ל-2% היום. על פי המגמה כיום, הגידול יעצר עד סוף החודש.
 7. לפי אומדנים שלי, שיעור הנדבקים בוירוס בסין מחוץ לאזור הנגוע (96% מסין) הוא: **1 מכל 100,000** תושבים. ונראה שהוא פעיל גם בקיץ כמו באוסטרליה.
 8. הפאניקה עוזרת רבות למניעת התפרצות הווירוס זאת באמצעות מודעות והקפדה על הגינה ובידוד.
 9. לטובת העולם, כדאי שהסינים ימשיכו **שלא** להיות במקומות ציבוריים בחודשים הקרובים.
 10. הבידוד העולמי המוטל על כל נדבקי הווירוס צפוי לעצור את ההתפשטות עוד החודש. האם יעלם לחלוטין? לא ברור. (ווירוס הסארס נעלם בפתאומיות בשנת 2003).

ווירוס הקורונה

בחום. כך שכנראה רוב הילדים שנדבקו, אינם מזוהים בנתונים הרשמיים ובכלל אינם מדווחים כחולים.

מהדיווחים המתקבלים משאר העולם עולה, ששיעור התמותה בינתיים הוא נמוך מאוד. בסה"כ מדווחים על כ- 536 מקרי הדבקות בוורוס מחוץ לסין, ומחוץ לאוניה בחוף יפן ורק 8 מתו, זהו שיעור תמותה של **0.4%** בלבד!

מהדיווחים הסיניים נראה שהרוב המכריע של החולים, **82%** הם מהמחוז הנגוע Hubei, שיש בו כ- 60 מיליון תושבים המהווים בסה"כ כ- 4.2% מאוכלוסיית סין. העיר הגדולה במחוז היא Wuhan עם 11 מיליון תושבים. מחוז זה הינו כבר 3 שבועות בהסגר מלא הן בתוך סין ובוודאי סגור מחוץ לסין.

לפי הנתונים הסיניים, 96% מהמתים הם ממחוז HUBEI. כלומר בשאר סין, המהווה את יתרת ה- 96%, אין אפילו **התפרצות** משמעותית של הקורונה, רק 12,449 חולים מדווחים ורק 79 מתו. זהו שיעור תמותה של כ- **0.6%** בלבד.

מתוך הנתונים הסיניים (בהנחה שהם אמינים, ויש לנו ספק לא קטן בכך), מתקבל שבמחוז הנגוע, Hubei, שיעור התמותה מגיע לכ- 3%, לעומת 0.6% בשאר סין, ובשאר העולם. ההסבר הלוגי לפער גדול זה הינו, שהטיפול הרפואי הניתן לחולים במחוז Hubei, הוא גרוע ביותר, בעיקר עקב מספרם הגדול של חולים. כיוון שמספר החולים צפוי עוד לגדול, שיעור התמותה שם צפוי אפילו להיות גבוה יותר.

מנגד, הקצב היומי של הגידול בחולים בסין יורד משמעותית בשבועיים האחרונים, משיעור גידול יומי של 50% הוא ירד לשיעור גידול יומי של 2.7% והדבר מצביע שהבידוד בסין אפקטיבי ביותר. מסקנה זו נראית הגיונית ביחס לסין, שהיא מדינה דיקטטורית, ובה מרבית התושבים נשמעים להוראות. על כן סביר להניח שיצליחו בסין לעצור את התפרצות הווירוס עוד החודש.

אכן יש יותר מתים בוורוס הקורונה מאשר היו בוורוס סארס של 2003. אבל אז הסינים לא דיווחו, ב- 5 החודשים הראשונים, וחודש לאחר שדיווחו, הווירוס נעלם. לכן הנתונים על התפרצות הסארס, לפיהם מתו רק כ-800 איש מתוך כ- 8,000, נראים חלקיים ועל כן מאוד בעייתיים להשוואה. בוורוס הקורונה הדיווחים הסינים הם על בסיס יומי.

ארגון הבריאות העולמי (WHO), הגדיר את ווירוס הקורונה כ-"**Outbreak**" (התפרצות), ולא מגיפה, "**Epidemic**".

בעקבות הדאגה מהקלות היחסית בה נדבקים בוורוס, הוציא ה-WHO אזהרה: **Global health emergency**. לפי כל ההגדרות המקובלות זו בוודאי שלא מגיפה, וכנראה גם לא **התפרצות** כי מדובר באזור נגוע אחד בסין שהוא בסגר מלא ואפקטיבי.

בפועל נראה, שבמדינות המערביות (ארה"ב ואירופה) הציבור לא מתרגש מהווירוס, וניתן לומר שהוא אפילו מתעלם ממנו לחלוטין. מנגד ארגוני הבריאות העולמיים למיניהם, הם אלו שמעצימים את תופעת ווירוס הקורונה. ההעצמה של גורמי הבריאות, הצליחה כנראה לבודד בצורה כמעט מלאה את הווירוס לסין לבד וזו הצלחה מאוד גדולה.

לעומת המדינות המערביות, בסין עצמה נראה שישנה פאניקה לא קטנה והמחוז הנגוע Hubei, עם 60 מיליון תושבים מצוי בסגר מלא.

ווירוס הקורונה על פי אתר worldometer

נכון ל 20/02/20 שעה 08:00 שעות גריניץ'

המדינה	המתים	הנדבקים
בכל העולם	2,129	75,735
בסין	2,119	74,578
Dimond Princess	2	621
בשאר העולם	8	536
השיעור בשאר העולם	0.38%	0.71 %

המגמה היא של ירידה דרסטית יומית במספר הנדבקים ונראה שההתפשטות תיעצר עוד החודש. אבל האמת שאף אחד לא יודע וכל הדיווחים והפעילויות של הגורמים הרשמיים נגועים באינטרסים שונים, שאינם קשורים למניעת ההתפשטות.

הגיל החציוני של המתים הוא כ- 60. אלו בעיקר אנשים שסבלו ממחלות אחרות. אצל אדם רגיל שנדבק, הסימפטומים של המחלה חולפים בתוך פחות משבוע (כמו שפעת רגילה). אצל ילדים, לעיתים לא מעטות, המחלה אפילו אינה מלווה

הייצוא הסיני

הפגיעה בייצור הסיני, בתרחיש הסביר

במקרה הסביר נראה, שרק מחוז HUBEI יפגע משמעותית, וגם הוא רק באופן חלקי וכנראה לתקופה קצרה של חודשיים עד שלושה חודשים. בתוואי הסביר לא הגיוני שאפילו במחוז הפגוע יפסיקו לחלוטין את החקלאות, את ייצור מזון וחלוקתו במרכולים, וכנראה לא יפסיקו גם אלפי סוגי שירותים חיוניים. סביר להניח שבמחוז הפגוע, הרחובות, הקניונים והבידור יהיו ריקים בחודשים הקרובים, אבל גם הם יתאוששו בתוך מספר חודשים קטן.

להערכתי, ברוב המוחלט של סין (96% מהאוכלוסייה) יחזרו התושבים לעבודה מלאה בייצור ובייצוא בתוך פחות מחודש. יש להניח שהממשל הסיני מבין את החשיבות של חזרה לייצור, לרמת החיים והתוצר. כיוון שסין אינה בדיוק "אנרכיה", החזרה לעבודה תהיה בדיוק לפי פקודות והנחיות הממשלה המרכזית, עם הווירוס או בלעדיו.

סביר להניח שהחזרה תעשה עם מודעות גדולה הרבה יותר להיגיינה, וכנראה שרבים ימנעו, לפחות בשבועות הקרובים מלהיות בקניונים, ברחובות, בבתי קפה ואוכל ומקומות בידור. לכן סביר, שהתפרצות הווירוס בשאר חלקי סין תהיה מצומצמת, כפי שאכן מתקבל מהדיווחים הסיניים.

ההפרעה ביבוא סחורות מסי

סין מייצאת לכל העולם סחורות (מוצרים סופיים ורכיבים) בכ- 3.5 טריליון \$, המהווים כ-4% מהתוצר העולמי. אין ספק, שפגיעה ביבוא הסיני הינה פגיעה בתוצר העולמי בשיעור הרבה יותר גבוה מ-4%. זאת כיוון שחלק מהותי מהייצוא הסיני הוא של מכלולים, המהווים מרכיבים חלקיים במוצרים אחרים וחסרונם מונע את האפשרות לייצר את המוצר.

לכן נודעת חשיבות גדולה לעזרה לסינים ממדינות העולם, ככל שניתן, כדי שיחזרו לייצר לא הפרעות. סביר להניח שהסינים יעשו הכל כדי לא פגוע בייצור ובייצוא הסיני. למזלם של הסינים (ראו את הניתוח לעיל), ההתפרצות של הווירוס הינה רק באזור אחד, Hubei, המהווה כ-4.5% מהייצור הסיני. לכן, אני לא מצפה להפרעה משמעותית בייצור ובייצוא סחורות מסין מעבר למספר שבועות וגם אז זה יושלם עד לסוף השנה. זהו אינטרס כלל עולמי ברור לעזור לסינים לייצא.

ואכן חברת אפל כבר הודיעה שברבע הראשון של 2020 לא תקבל מסין את מלא כמות האייפונים שהזמינה וגם תמכור פחות אייפונים בסין עצמה.

שינויי הגדרת נדבקי ווירוס הקורונה

בתאריך ה-13/02/20 הודיעו הסינים שהם משנים את ההגדרות של נדבקי הווירוס. בסיס הנתונים שהיה עד אז הפך להיות, בחלקו לפחות, ללא רלוונטי.

עד 12/02/20 הייתה נדרשת בדיקת דם עם תוצאה "חיובית" כדי לקבוע הדבקות בוורוס. עקב מחסור ביכולות בדיקות דם, הודיעו הסינים שמתאריך 13/02/20, מספיקה אבחנה של רופא על מנת לקבוע שהאדם נדבק בוורוס. אלו הם חולים שמוגדרים כ-"clinically diagnosed", (כלומר עם סימני המחלה) אבל כיוון שלא עשו להם בדיקת דם, לא נספרו קודם.

ולכן נכון ל-13/02/20 הודיעו הסינים, שהם מוסיפים עוד 15,152 חולים לסה"כ החולים בסין וכן 13,332 חולים למחוז Hubei. תוספת החולים ליום 13/02 כוללת בעיקר את סך החולים הכולל שמוגדרים כ-"clinically diagnosed", ושלא נספרו קודם.

תרחישים פסימיים להתפשטות הקורונה

מאקסטרופולציה שעשינו על פי המגמה של הימים האחרונים נראה, שעד סוף החודש צפויה להיעצר ההתפשטות הווירוס ומספר המתים יהיה כ-2,000.

אבל חובה לזכור שמקור כל הנתונים הוא סין, ואמינות הנתונים הסיניים, להערכת גורמים רבים, היא נמוכה מאוד. ולכן ספק רב אם הנתונים משקפים את המצב לאשורו.

במקרה הקיצוני ביותר שניתן לעלות על הדעת, לפיו כ-10% מאוכלוסיית סין תידבק בוורוס ואפילו נניח ש-5% מהנדבקים ימותו, זה מסתכם לכ-7 מיליון סינים. אין עוררים על כך שזה יהיה בחזקת אסון הומניטרי! אבל משמעותו תהיה, ירידה של פחות מ-1% מכוח העבודה הסיני. בנוסף, סביר שהסינים לא ירצו לפגוע בייצור במיוחד זה המיועד למטרות יצוא. לכן כנראה השלטונות יורו לחזור לעבודה עם שמירה על היגיינה. כיוון שכאמור סין היא דיקטטורה נוקשה, ההנחה היא שהאזרחים ימלאו אחר ההוראה לעבוד! במצב שכזה, ההפרעה לייצור הסיני תהיה זמנית בלבד ומוגבלת בהיקפה.

להערכתי, אפילו במצב קיצוני שכזה, עלול התוצר הסיני לרדת עד 4% בשנת 2020. כלומר, גם במקרה הקיצוני לעיל, לא צפויה בסין צמיחה שלילית.

הייצוא הסיני

מסין לעולם, אבל במחצית השנייה של השנה, יהיה פיצוי והתיירות תהיה 67% מזו שהיה במחצית השנייה של 2019. לכן אנו מעריכים ירידה של 33% בתירות הסינית בשנת 2020, כך שהשפעה תהיה כ- 0.1% מהתוצר העולמי.

התפלגות התיירות הסינית והוצאות הסינים

הוצאות הסינים במיליארדי \$	שיעור התיירים	המדינה
13	4%	אפריקה
38	13%	אוסטרליה
48	16%	אמריקה הצפונית
73	24%	אירופה
128	43%	אסיה
300	100%	סה"כ

הפאניקה לעצירת ההתפרצות

נראה שהפרסום הרב והבולט, בכל כלי התקשורת בעולם, יוצר מודעות גדולה מאוד, עד כדי פאניקה, וזה מאוד יעיל לבלימת ההתפרצות של הווירוס בכל העולם (הגברת מודעות הציבור להיגיינה ולבידוד).

עד עכשיו (17/02), נתגלו רק 15 מקרים של חולים שנדבקו בוורוס הקורונה בארה"ב, ואף אחד מהחולים לא מת. ארה"ב פינתה בטיסות כ- 500 אזרחי Hubei ואתמול כ- 300 אמריקאים מאוניית הביילוי מול חופי יפן, אבל הטילה עליהם בידוד של 14 יום (כמו לכל מי שמגיע מסין), על פי צו. לכן נראה שלא תהיה בארה"ב התפרצות משמעותית.

על סמך הנתונים המתפרסמים ובהתייחס לניסיון ב- 50 השנים האחרונות במניעת מגפות בעולם, אני מעז להעריך שהסבירות לכך שווירוס הקורונה, יהפוך למגיפה, הינה קטנה מאוד.

אבל כיוון שהנזק מהווירוס עלול להיות עצום, נכון לפעול בכל האמצעים (כולל שתילת פאניקה), על מנת להסיר את איום המגיפה.

ברור גם, שהסינים יחייבו את העובדים לחזור לעבודה סדירה ברחבי סין ולא יאפשרו הפרעה לתוצר ולייצוא. סין כמדינה דיקטטורית, לא תתקשה להטיל מרות על אזרחיה.

על פי הדיווחים, המוצרים סיניים אינם מעבירים את הווירוס, ואין חשש שהמוצרים הסינים הם שיגרמו להתפרצות הווירוס. בכל מקרה ממליצים לרחוץ ידיים לאחר מגע סחורה מיובאת, כך שאין מניעה לייבא סחורה סינית.

יצוא סחורות מהעולם לסיין

במקביל, העולם מייצא לסיין סחורות ב- 3 טריליון \$ ושירותים ב- 0.5 טריליון \$. אבל יש להבחין בין ייצוא לסיין של חומרי הגלם (שזה הרוב המכריע של הייצוא), והוא לא צפוי להיפגע משמעותית, לבין ייצוא לסיין של תוצרת גמורה של מוצרי צריכה, שצפוי להיפגע זמנית.

כיוון שלהערכתי פחות מ- 10% מהייצוא העולמי לסיין הוא יצוא של מוצרי צריכה, כלומר פחות מ- 300 מיליארד \$ מכל העולם, ההשפעה המאקרו כלכלית זניחה.

ארה"ב מייצאת לסיין בסה"כ ב- 120 מיליארד \$ לשנה והחלק הגדול והמכריע אינו של מוצרי צריכה בקניונים, אלא של מטוסים, מעליות, מכשור רפואי ומוצרי חקלאות. ולכן, הירידה הסינית הצפויה בביקושים, זניחה גם לגבי ארה"ב.

נהפוך הוא, סבירות גדולה שארה"ב תעזור לסיין בתרופות ואמצעים אחרים להתגבר על התפרצות הווירוס וגם לא תקשה עליה השנה בהסכם הסחר.

התיירות הבינלאומית מסין

התיירות הבינלאומית מסין לשאר העולם היא בהיקף שנתי של כ- 130 מיליון סינים המוצאים כ- 300 מיליארד \$ (לא כולל טיסות). מאומדן גס שעשינו, על סמך נתונים חלקיים, עולים סדרי הגודל המוצגים בטבלה להלן (להמחשה בלבד).

ההוצאות הסינים על תיירות בינלאומית מהווים כ- 0.33% מהתוצר העולמי. אנו מעריכים שבמחצית הראשונה של השנה, תושבת כמעט לחלוטין התיירות הבינלאומית

ד"ר יעקב שיינין, 20 בפברואר 2020

בסיסי הנתונים

התפשטות ווירוס הקורונה בסין ב- 2020
על בסיס בדיקות דם בלבד

בסיס נתונים מה- 13 בפברואר 2020

להלן הנתונים מתאריך 13/02/20, שהוא מועד שינויי ההגדרה לנדבקי הקורונה בסין.

בתאריך ה- 13/02/20 הודיעו הסינים שהם משנים את ההגדרות של נדבקי הווירוס. בסיס הנתונים שהיה קיים עד אז, הפך להיות בחלקו לפחות ללא רלוונטי.

עד 12/02/20 הייתה נדרשת בדיקת דם עם תוצאה "חיובית" כדי לקבוע הדבקות בווירוס. עקב מחסור ביכולות בדיקות דם, הודיעו הסינים שמתאריך 13/02/20, מספיקה אבחנה של רופא לקבוע שהאדם נדבק בווירוס. אלו הם חולים שמוגדרים כ- "clinically diagnosed", (כלומר עם סימני המחלה) אבל כיוון שלא עשו להם בדיקת דם, לא נספרו קודם.

אם קודם היה ניתן להגדיר את הנתונים "כאומדני חסר", לאחר ה- 13/02/20 כבר אין אפשרות בכלל לאפיין את הנתונים, כי רופאים מקומיים קובעים את הדיאגנוזה ואין כל הבטחה שתהיה אחידות.

התפשטות ווירוס הקורונה - בכל סין

חודש	היום בחודש	חולים בווירוס הקורונה	מתים מהווירוס	שיעור המתים מהחולים	שיעור גידול יומי בחולים
ינואר 2020	22	440			51%
ינואר 2020	23	571	17	3.0%	30%
ינואר 2020	24	830	25	3.0%	45%
ינואר 2020	25	1,287	41	3.2%	55%
ינואר 2020	26	1,975	56	2.8%	53%
ינואר 2020	27	2,744	80	2.9%	39%
ינואר 2020	28	4,515	106	2.3%	65%
ינואר 2020	29	5,974	132	2.2%	32%
ינואר 2020	30	7,711	170	2.2%	29%
ינואר 2020	31	9,692	213	2.2%	26%
פברואר 2020	1	11,825	259	2.2%	22%
פברואר 2020	2	13,900	304	2.2%	18%
פברואר 2020	3	17,205	360	2.1%	22%
פברואר 2020	4	20,438	425	2.1%	19%
פברואר 2020	5	24,324	490	2.0%	19%
פברואר 2020	6	28,018	563	2.0%	15%
פברואר 2020	7	31,161	632	2.0%	11%
פברואר 2020	8	34,546	722	2.1%	11%
פברואר 2020	9	37,198	811	2.2%	8%
פברואר 2020	10	40,171	908	2.3%	8%
פברואר 2020	11	42,638	1,016	2.4%	6%
פברואר 2020	12	44,653	1,113	2.5%	5%

חודש	היום בחודש	חולים בווירוס הקורונה	מתים מהווירוס	שיעור המתים מהחולים	שיעור גידול יומי בחולים
פברואר 2020	13	59,804	1,367	2.3%	
פברואר 2020	14	63,851	1,380	2.2%	6.8%
פברואר 2020	15	66,492	1,523	2.3%	4.1%
פברואר 2020	16	68,500	1,669	2.4%	3.0%
פברואר 2020	17	70,548	1,770	2.5%	3.0%
פברואר 2020	18	72,438	1,868	2.6%	2.7%
פברואר 2020	19	74,186	2,004	2.7%	2.4%
פברואר 2020	20	74,578	2,119	2.8%	2.0%

תחזית לסוף פברואר על פי המגמה בשבוע האחרון

חודש	היום בחודש	חולים בווירוס הקורונה	מתים מהווירוס	שיעור המתים מהחולים	שיעור גידול יומי בחולים
פברואר 2020	28	80,080	2,661	3.6%	0.0%

הנדבקים בעולם

סה"כ נדבקי ווירוס הקורונה

החלוקה בין הנדבקים והמתים בסין ובשאר העולם

המדינה	הנדבקים	המתים
בכל העולם	75,735	2,129
בסין	74,578	2,119
Dimond Princess	621	2
בשאר העולם	536	8
השיעור בשאר העולם	0.71 %	0.38%

על פי המדגם של שאר העולם ללא האוניה, שיעור המתים מההנדבקות הוא 1.3%. וכל ה 6 שמתו מחוץ לסין היו חולים שבאו עם המחלה מסין, אנשים מאוד מבוגרים עם מחלות אחרות.

כלומר בינתיים נראה שהווירוס אינו קטלני בקרב אנשים בריאים וכנראה שאינו קיים בקרב ילדים.

התפלגות נדבקי ווירוס הקורונה

ההתפלגות לפי מדינות. על פי אתר worldometer, נכון ל 17/02/20 שעה 05:00 שעות גריניץ'.

המדינה	הנדבקים	המתים
China	74,578	2,119
<i>Diamond Princess</i>	621	2
Japan	87	1
S. Korea	87	
Singapore	84	
Hong Kong	65	2
Thailand	35	
Taiwan	24	1
Malaysia	22	
Germany	16	
Vietnam	16	
Australia	15	
USA	15	
France	12	1
Macao	10	
U.K.	9	
U.A.E.	9	
Canada	8	
Philippines	3	1
India	3	
Italy	3	
Iran	2	2
Russia	2	
Spain	2	
Belgium	1	
Cambodia	1	
Egypt	1	
Finland	1	
Nepal	1	
Sri Lanka	1	
Sweden	1	

ד"ר יעקב שיינין, 20 בפברואר 2020

הבורסות בעולם

מחירי הנפט והגז הטבעי ל 19-2-20

הבורסות בעולם

מחיר ב- 31/12/2019	מחיר ב- 19/02/2020	שיעור שינוי	
\$ 66.0	59.12	-10.4%	נפט, BRENT
\$ 60.8	53.29	-12.4%	נפט, WTI
\$ 2.2	1.96	-10.9%	גז טבעי

נראה שהשווקים, שנכנסו לירידות של מעל 3% מתחילת הדיווח על הווירוס ב 23 בינואר, הפנימו שההתפרצות הזו לא צפויה להביא לירידה משמעותית בכלכלות של המדינות המפותחות וגם לא בכלכלה העולמית ולכן בימים האחרונים חל תיקון חד כלפי מעלה. אבל להערכתי החששות עדיין ברקע ולכן צפויה תנודתיות גדולה על פי שמועות וחששות יומיים.

התנהגות הבורסות המרכזיות עד ל 19-02-20

מ- 31/12/2019	מתחילת הקורונה 23/01/20	
-0.7%	1.8%	SHCOM, שנחאי
-1.9%	-0.9%	HSI, הונג קונג
4.8%	1.8%	S&P500, ארה"ב
-1.1%	-1.7%	NKY, יפן
4.0%	2.9%	DAX, גרמניה
2.2%	2.3%	CAC, צרפת
-1.1%	-0.7%	FTSE, בריטניה
3.0%	-0.1%	TA-35, ישראל*

לטווח של מספר חדשים, אני מעריך שהשפעת הווירוס תעלה לחלוטין מהשיח הכלכלי. אבל שאלת נקודת שווי משקל של מחירי המניות האמריקאיות (וגם האירופאיות) תישאר כאמור אקטואלית, בעיקר במצב האנומלי של שיעורי התשואה על האג"חים של ממשלת ארה"ב (וגם של הממשלות באירופה). כיוון שלדעתי שיעורי התשואה על אג"חים אלו היום הם חסרי היגיון כלכלי (מוטים בצורה קיצונית כלפי מטה).

עלייה של תשואות האג"ח חזרה למצב נורמלי עלולה לגרום לירידה בשיערי המניות, שיתכנסו למכפיל רווח סביר ומקובל של 18 עד 15. זאת במקום מכפיל רווח גבוה מאוד של 22 הגלום במדד ה-S&P500. האם תיקון זה יקרה עוד לפני הבחירות לנשיאות ארה"ב? לא נראה שאפשר לדעת כעת.

הבוקר נראה, שהבורסה ביפן עולה ב 0.9%, שנחאי עולה ב- 1.8% והחוזים על ה S&P 500 עולים ב 0.5%.

מחירי הנפט עדיין נמוכים הבוקר בכ- 11%-12% לעומת תחילת השנה, עת המחירים נראו ברמה סבירה בהחלט (להערכתי, מחיר שווי משקל של חבית נפט WTI הוא כ \$ 60, הנותן רווח סביר להפקת Shale Oil בארה"ב). הירידה החדה היא עקב ירידה של כ- 20% בצריכת הנפט בסין בעקבות התפרצות ווירוס הקורונה. ירידה זו המהווה כ-3% מסך הביקוש העולמי לנפט הינה, להערכתי, ירידה זמנית של מספר שבועות בלבד, ולכן לא צפויה לכך השפעה מהותית על מחירי הנפט ב 2020.

הבהרה ואזהרה

הבהרה ואזהרה!

סקירה זו של **מודלים כלכליים בע"מ** מייצגת את דעותיהם של כלכלני החברה ואין באמור כאן משום המלצה לרכישה ו/או מכירה של ני"ע כלשהו, או תחליף לייעוץ אישי ולבחינת "צרכי לקוח". הסקירה עוסקת בתחזיות, אשר במהותן אינן ודאיות. הנתונים בפועל יכולים לסטות משמעותית מהתחזיות. לשימוש מושכל בתחזיות אלו יש הכרח במיומנות שאינה נחלת הכלל ואין לעשות בהן שימוש ללא ייעוץ מקצועי מתאים. המידע המוצג כאן הוא חלקי, ועלולים לחול בו טעויות. מודלים כלכליים ו/או מודלים שוקי הון ו/או מי מעובדיהן אינן נושאים באחריות כלשהי לגבי החומרים הכתובים כאן. אי מימושן של התחזיות והערכות לא יהווה עילה כל שהיא לתביעה בגין נזקים ישירים או עקיפים שיגרמו עקב השימוש בהן.

מודלים שוקי הון בע"מ הינה חברה לניהול השקעות שבשליטת בעלי המניות של **חברת מודלים כלכליים**. בבעלות מודלים שוקי הון חברה לניהול קרנות נאמנות, **מודלים קרנות נאמנות בע"מ**. מודלים שוקי הון ומודלים קרנות נאמנות מחזיקות וסוחרות במניות, באג"ח ישראליות וזרות **ובמטבע חוץ** לסוגיהם, הן בשוק מקומי והן בשווקי חו"ל. לתיקי ההשקעות המנוהלים ע"י החברות הנ"ל, כמו גם לקרנות הנאמנות, יכולה להיות חשיפה משמעותית למט"ח, ולדולר בפרט. כמו כן עשויה להיות חשיפה משמעותית לאג"ח ממשלתי וקונצרני, בין אם מקומי ולבין אם זר.