



1.11.2016

מברק למשקיעים לסיכום חודש אוקטובר 2016

משקיע יקר,

בהן היא זו שמונעת מהבורסה המקומית להתאושש מאז המשבר בקיץ האחרון.

טראמפ מצידו מציג אישיות בלתי צפויה המאיימת על שוחרי היציבות, אך הוא מביא איתו רוחות מבורכות של שינוי ואפשר שהשפעת בחירתו תורגש לחיוב בחלוף הזמן. בחירת נשיא רפובליקני תמיד התקבלה באהדה בוול סטריט משום שמדיניותה השמרנית של המפלגה מביאה לקיטון בהתערבות הרגולטור ככל שניתן, במטרה להגן על עקרון השוק החופשי והמשוכלל.

טראמפ למעשה מציע ביטול החלטות ממשל קודמות וצמצום חד ברגולציה, הורדת מיסים דרמטית לחברות מ-33% עד 15% בלבד, הגבלת הסכמי סחר גלובאליים והעלאת מכסי יבוא, וכל זאת כדי לעודד את התעשייה האמריקאית שנשחקה כליל בשני העשורים האחרונים בשל מהפיכת הגלובליזציה והעתקת הייצור לסין.

תוכניתו אמנם תגדיל את אי השוויון אך משקיעי המניות צפויים ליהנות מפרותיה כשתביא לגידול ברווחיות החברות ולצמיחה מואצת במשק. הנפגעים העיקריים יהיו המהגרים והשווקים המתעוררים שנהנים היום מהצריכה האמריקאית, וכן שוק האג"ח שיפגע מהגידול בגרעון הממשלתי (עקב הורדת המס), מהתעוררות האינפלציה (עליית מחירים לצרכן בשל מכסי יבוא) ומדרישת הרפובליקנים להחליף את יו"ר הפד ולהעלות ריבית (כדי להקטין את מידת התערבות הרגולטור במשק).

ואחרי הכל יש לזכור כי מדובר בהבטחות בחירות בלבד והשינויים שיתרחשו בפועל יהיו מעודנים ומרוסנים בהרבה. נכון להיום שבוע לבחירות, נצחונו של טראמפ עדיין יחשב הפתעה והשווקים בוודאי יגיבו בעצבנות לבחירתו, אך בחלוף הזמן, לא משנה מי יבחר לנשיא, ההשפעה על מצב השווקים הפיננסיים תהיה שולית אם בכלל.

לשרותך בכל עת

אלדר גנזל

מנכ"ל

אין באמור כדי להוות ייעוץ השקעות ו/או תחליף לייעוץ אישי המתחשב ומותאם לצרכי ונכסי כל אדם בידי יועץ השקעות בעל רישיון

שוקי ההון מסביב לעולם הוסיפו לדרוך במקום החודש עם נטייה לירידות, בהמתנה למאורע החשוב לשנת 2016 – הבחירות בארה"ב.

ככלל, אירועים פוליטיים (בחירות) או גיאופוליטיים (מלחמה) הם בעלי השפעה קצרת טווח בלבד על השווקים הפיננסיים, ומכיוון שמדובר בכלי השקעה ארוך טווח אזי אין כל הצדקה לפעול בצילם של אירועים אלה או להתגונן מפניהם. טכניקת ניהול ההשקעות שהוכחה כיעילה ביותר היא התעלמות מוחלטת מאירועים בעלי השפעה קצרת טווח, מתוך הבנה שתוצאותיהם הן בלתי צפויות וקבלת החלטות השקעה לפיהם תחשב כהימור מוחלט.

דוגמא קלאסית להשפעתו הקצרה וחסרת החשיבות של אירוע פוליטי ניתן לקבל ממשאל העם בבריטניה בתחילת הקיץ. עם היוודע התוצאות המפתיעות צללו שוקי המניות בשיעור של 5-10% בתוך יומיים בלבד, ובחלוף שבועיים כבר עמדו גבוה מעל שערם ערב המשאל. מי שהגיב לתוצאות המשאל ומכר מניות שילם על כך מחיר כבד.

ובכל זאת, כדאי להכיר באפשרויות שעומדות כעת על הפרק כדי לבנות תחזית להתנהגות השווקים ביום שאחרי.

מאחורי הרפס, ההכפשות והצבעוניות של מערכת הבחירות החריגה שחוויו, עומדים שני מועמדים עם משנה כלכלית הפוכה לגמרי. קלינטון מציעה תפיסה סוציאליסטית להגברת השוויון באמצעות העלאה דרמטית בשכר המינימום ומימונו ע"י העלאת מיסים לעשירים וחברות, הידוק הרגולציה על הבנקים, מלחמה במחירי התרופות ומעבר לאנרגיה ירוקה.

מדיניותה מהווה המשך ישיר לכהונתו של הנשיא אובמה, ולכן היא זוכה לאהדת השווקים שמטבעם שונאים שינויים ואי ודאות, ובכל זאת, משנתה אינה חיובית כלל עבור מדדי המניות ובעיקר לחברות מסקטור הבנקאות (רגולציה), הייצור (עובדים בשכר מינימום) והפארמה (מחירי התרופות). עדות להשפעתה השלילית על השווקים כבר ניתן לראות במדד מניות התרופות שהשיל 40% מערכו מאז תחילת הקמפיין. מניות התרופות הכבדות מהוות משקולת של שליש ממדדי המניות בת"א (ובהן טבע ופריגו), והצניחה