



3.7.2016

מברק למשקיעים לסיכום חודש יוני 2016

משקיע יקר,

להישארות באיחוד ופירוק הממלכה המאוחדת, ספק אם בריטניה תגשים אי פעם את תוצאות משאל העם.

אחד האפקטים המידיים של הגידול באי הודאות הוא דחייה של הציפיות להעלאת הריבית בארה"ב ובישראל. דחייה זו מביאה לתמיכה בשוקי המניות המהווים אלטרנטיבה אחרונה שנותרת להשקעות בעידן של אפס ריבית, אך מדובר באפקט קצר טווח ובר חלוף.

כבר בימים הקרובים יפורסמו נתוני מאקרו כלכלה מנותקים מתוצאות המשאל בבריטניה, ודעתם של החזאים תשתנה בהתאם לנתונים הכלכליים שיתקבלו. שיפור דרמטי בשיעור האבטלה לשפל היסטורי של 4.7% בארה"ב ו-4.6% בישראל יחד עם גידול בצריכה הפרטית ובביטחון משקי הבית, בהחלט תומכים בהמשך ההידוק המוניטארי ארוך הטווח והעלאת הריבית בחזרה לרמות נורמאליות כבר בשנים הקרובות.

ואצלנו, נכרת הסכם אסטרטגי לחידוש הברית בין ישראל לטורקיה, 6 שנים לאחר ניתוק היחסים הדיפלומטיים. הפיוס יכול היה לצאת לדרך מזמן, אך רק האינטרס הכלכלי הוא שדחק בנשיא האסלמיסטי ארדואן להתפשר דווקא עכשיו. היחסים העכורים עם רוסיה מסכנים את משק הגז הטורקי, והחתימה על מתווה הגז בישראל לפיתוח שדה לווייתן בהחלט התאימו לטורקיה לטובת גיוון מקורותיה האנרגטיים. חתימה בין חברות הגז הישראליות לטורקיה כלקוח עוגן לפיתוח השדה צפויה כבר בתחילת השנה הבאה, והתשתית הטורקית תסייע בייצוא הגז לאירופה. ההסכם מהווה בשורה כלכלית רבת משמעות למשק.

בנובמבר יערכו הבחירות בארה"ב, ועד אז לוח האירועים הפוליטיים נקי ממאורעות מכוננים. ברקע לשיפור האינדיקטורים הכלכליים יש לצפות לחידוש ההתאוששות בשוקי המניות בחזרה לרמות השיא שנקבעו לפני 10 חודשים.

לשירותך 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

חודש מסחר מטלטל במיוחד עבר על השווקים הפיננסיים מסביב לעולם בצלו של משאל העם הבריטי באשר ליציאה מהאיחוד האירופי, כשאת סדר היום במסחר הכתיבו תהפוכות הסקרים באשר לזהות המחנה המוביל, עד לתוצאה המפתיעה במשאל עצמו בשבוע שעבר.

אי הודאות שלטה בשבועות שלפני המשאל, והבורסות באירופה זועזעו בתנודות של עד 10% לכאן ולכאן. בסופו של דבר בניגוד לסקרים, להערכות החזאים ולסוכנויות ההימורים בבריטניה, מחנה היציאה מהאיחוד האירופי ניצח במשאל ברב דחוק של 1.5% בלבד. עם פרסום התוצאה איבד מטבע הליש"ט הבריטי 10% ביומיים לשפל של 30 שנים, הצניח את מניות הבנקים ביבשת בשליש מערכם והביא לתגובה עצבנית בשוקי המניות בעולם.

יומיים חלפו וכשהאבק שקע התהפך הכיוון בשווקים לירוק, כשההיגיון שב לגבור על הרגש. הרי מדובר במשבר פוליטי ולא כלכלי, וזאת משום שבריטניה אינה חברה בגוש מטבע האירו וליציאתה מהאיחוד אין השפעה פיננסית ישירה כלשהי. ממילא היציאה תתרחש רק בעוד שנתיים ועד אז לא צפוי כל שינוי במבנה האיחוד האירופי.

ואם היה חשש מאפקט דומינו ויציאה של חברות נוספות מהאיחוד האירופי עד לפירוקו, אז הבחירות בספרד הציגו דווקא החלשות של מחנה השמאל הקיצוני המתנגד לאיחוד. המחיר שמשלמים אזרחי בריטניה ביום שאחרי הוא כבד, והדבר תורם להידוק הקשרים בין החברות האחרות באיחוד מחשש לפגיעה דומה בביתן.

כאן נשאלת השאלה - האם בריטניה בכלל תצא מהאיחוד האירופי בסופו של דבר?

נכון לעכשיו נראה שהבריטים לא מתכוונים לממש את רצון הבוחר. ראש ממשלת בריטניה התפטר במטרה להימנע מהפעלת סעיף 50 לאמנת ליסבון לצורך מימוש היציאה מהאיחוד, ובכך הוא למעשה מכשיל את המהלך. מחליפו אם וכאשר ימונה, יידרש לרב בפרלמנט לחתימה על הסעיף, רב שכרגע לא נראה שיהיה לו. במקרה כזה יפוזר הפרלמנט ובריטניה תפנה לבחירות חדשות, וכך משאל העם מימי הפרלמנט הקודם יאבד מתוקפו. יחד עם האיום שמפעילות סקוטלנד וצפון אירלנד