



1.11.2015

מברק למשקיעים לסיכום חודש נובמבר 2015

משקיע יקר,

הפוליטי צפוי להיפתר באמצע נובמבר והמתווה יאושר ככל הנראה באופן שיזניק את מניות הגז.

3. חברות הפארמה המהוות 25% ממדד המניות המוביל בת"א, עדיין מושפעות מדבריה של המועמדת לנשיאות הילרי קלינטון באשר למחירי התרופות המופרזים, אולם ההשפעה הולכת ופוחתת. מניות התרופות מתאוששות מהשפל אך הן עדיין רחוקות מרמות השיא.

שוקי המניות חוו בחודשיים האחרונים "תיקון". מהו תיקון?

השוקים מצויים ב-6 השנים האחרונות במגמה כללית חיובית, ועונים להגדרה "שוק עולה". במהלך שוק עולה מתרחשות "תנודות" בהיקף של עד 10%, כפי שקרה פעמיים בשנת 2015 לבדה. ירידה של 10%-20% מרמת השיא מכונה "תיקון" בשוק עולה, וכשהיא מסתיימת המדדים שבים לעלות בדרכם לשיא גבוה מקודמו. התיקון האחרון התרחש רק לפני 4 שנים.

הבעיה בתיקון הוא שלא ניתן לדעת מתי יתרחש, כמה זמן יארך ומה יהיה עומקו, שכן נדרשת פאניקה פתאומית לא מבוססת שתצית אותו מלכתחילה. כשמסתבר שהפאניקה היתה על לא כלום (כפי שקרה הפעם), אז מגיע שלב עליות השערים על לרגיעה ברמת שיא חדשה.

ירידה גדולה מ-20% מרמזת על סופו של השוק העולה, והיא מגיעה כשברקע הרעה דרמטית ומוכחת בצמיחה, ותחילתה של תקופת מיתון. בעידן של אפס ריבית מסביב לעולם ותוכניות הדפסת כספים, לא נראית באופק תקופת מיתון, ועל כן יש להתייחס בביטול להערכות בדבר סיומו של השוק העולה בעת הזו. התיקון שחווינו הסתיים, וכעת נותר לצפות לשיאים חדשים במדדים.

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

בחלוף 5 שבועות של צניחה במדדי המניות ברקע לחששות לא מבוססים מקריסתה של הכלכלה הסינית, הפאניקה פינתה את מקומה לאופוריה והכיוון במסחר התהפך בחדות, כאשר בורסות וול סטריט מגרדות כבר את רמות השיא.

פקיעת הבועה במדד המניות בשנחאי בחודשי הקיץ הביאה להרעה זמנית בנתוני הייצור בסין, וכך הוצת בשווקים חשש למשבר עמוק בכלכלה השנייה בגודלה. הססנות ומבוכה מצדו של הבנק המרכזי בארה"ב תרמה את חלקה לחרדת המשקיעים, והשווקים צללו בעוצמה שלא נראתה מאז פרוץ משבר החובות בגוש היורו בשנת 2011.

אולם ככל שעבר הזמן התבהרה התמונה, וכשהממשל הסיני הוכיח שהמצב בשליטה ובידיו הכלים למנוע הדרדרות במדרון, שב אמון המשקיעים והקונים ניצלו את ההזדמנות לרכוש מניות במחירים אטרקטיביים. עפ"י פרסומי הממשל, הכלכלה הסינית צמחה ברבעון השלישי בקצב של 6.9%, והצפי של הבנק המרכזי במדינה הוא לשמירה על קצב זה במשך 3 השנים הקרובות, אגב המעבר הכואב של סין מיצרנות לכלכלה המבוססת על שירותים וצריכה מקומית, בדומה לכלכלות המערביות.

מדדי המניות באירופה קיבלו רוח גבית מדבריו של נגיד הבנק האירופי מריו דראגי, שטען כי הוא מוכן להגביר את תוכנית הדפסת הכספים מעבר להיקף הקיים, ככל שיידרש כדי להביא לעליית האינפלציה בגוש האירו וגידול בצמיחה. דבריו של דרגי נעימים בדרך כלל לאוזנם של המשקיעים, ותחושת רשת הביטחון שהוא פורס בכל פעם שהחשש גובר מצליחה להעצים את האמון וכך לדחוף מעלה את שוקי המניות.

מדדי המניות המקומיים התאוששו החודש בקצב מתון יותר מהשווקים בחו"ל, וזאת ממגוון סיבות:

1. גל טרור הסכנים מביא להדרת רגליהם של הצרכנים מהקניונים ופוגע בעסקים בעיקר בירושלים ובערים המעורבות. האש מתמקדת כעת בשטחי יו"ש בלבד, והפגיעה בעסקים עד כה לא צפויה להביא לירידה בצמיחת התוצר.

2. העיכוב באישור מתווה הגז מוסיף ללחוץ את מניות השותפויות שאיבדו כרבע מערכן. הפלונטר