



1.2.2021

מברק למשקיעים לסיכום חודש ינואר 2021

משקיע יקר

מוגבר ביום שאחרי ההגבלות, מה שינפח את מחירי השירותים והמוצרים לצרכן (אינפלציה). אינפלציה סטנדרטית של 2-3% כאשר ריבית הפד עומדת על 0%, יוצרת למעשה ריבית ריאלית שלילית של 2-3%, שמשמעו אובדן ערך הכסף המזומן.

כסף שמאבד מערכו מאיץ בחוסכים לאהוב יותר סיכון. שינוי טעמו של הציבור יוצר זרימה חזקה של כספים לעבר אפיקי המניות והאג"ח הצמודות למדד המחירים לצרכן, וכך הבורסות מוסיפות להתחזק. מזו הסיבה חוו מניות הטכנולוגיה והאנרגיה הירוקה גל עליות אדיר במחצית השנייה של השנה שעברה, אל עבר טריטוריה של בועה כמותה לא ראינו מאז משבר הדוט.קום בשנת 2000.

אך לא כל הסקטורים נהנו מזרימת הכספים עד כה. מדדי המניות המסורתיות עדיין מתומחרים עמוק מתחת לשווי הוגן, והם אלה שהובילו את העליות בבורסה בת"א בחודש החולף. התחזקות האינפלציה במהלך היציאה מהגבלות הקורונה תביא לדחיפה נוספת במניות אלה, למול התמתנות בבעת הטכנולוגיה הרגישה מאוד לעליית ריבית (כפועל יוצא מההתחממות האינפלציונית).

שער הדולר צלל החודש עד ל-3.11 ש"ח בלבד לדולר, שפל של 25 שנים. אז החליטו בבנק ישראל להשיב מלחמה ולפעול באסטרטגיה שכבר הוכחה ככישלון מוחלט, רק יותר חזק. בנק ישראל הודיע שירכוש 30 מיליארד דולר במהלך השנה, לעומת 21 מיליארד בשנה החולפת (במהלך צלל הדולר ב-7%). מלבד תגובה ראשונית של קפיצת הדולר ל-3.27 ש"ח, מגמת הירידה ארוכת הטווח צפויה להמשך.

חזרה לצמיחה בצל ההקלה בהגבלות, תמחור נח בשוק המניות וריבית ריאלית שלילית = התחזקות נוספת בבורסה בת"א. שנת השקעות אטרקטיבית ביותר לפנינו, ככל שמדובר בנכסים בסיכון.

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

עליות שערים בבורסה בת"א עם פתיחת השנה החדשה, למול ירידות שערים קלות בבורסות מעבר לים. את הדחיפה לשוק המקומי נתן ההסכם החריג עם חברת "פיזר" להשלמת 10 מיליון מנות חיסון עד לחודש מרץ. אז יגיעו לארץ מיליוני חיסונים של חברת "מודרנה" ויחד עם המחלימים תושג כאן חסינות עדר בסוף הרבעון - ערב הבחירות!!!

ככה זה. כשהאינטרסים של האזרח הישראלי ושל הו"מ הנאשם בפלילים מתלכדים, כולנו מרוויחים. אלא שבשטח העדר המשילות וההפקרות במגזר החרדי נותנים את הטון ומביאים את בתי החולים לסף קריסה. בעניין זה הנאשם מבלפור כבר נמצא בניגוד עניינים חמור עם אזרחי המדינה, וכולנו משלמים את מחיר הסגר המיותר שנגזר עלינו.

זאת ועוד, פערי התחלואה רק יוסיפו להתרחב לנוכח ההיענות הנמוכה במגזרים הערבי והחרדי למבצע החיסונים, וריבוי הצעירים מתחת לגיל ההתחסנות במגזרים אלה. אך לקברניטים לא תהיה עוד ברירה – הארכת הסגר מעבר ל-6 השבועות שבהם הוא נכשל נחרצות, אינה אפשרית עוד. תוכנית הרמזור תיושם מאליה החל מהשבוע הבא, כאשר מוסדות החינוך והמסחר בערים הירוקות יפתחו בלי קשר לנתוני התחלואה.

כל זה לא מעניין את המשקיעים במניות, שמנסים לתמחר את היום שאחרי. מדיניות הסגר ממילא אינה פוגעת בסקטורים המניעים את המשק: היי טק, בנקאות פיננסים ונדל"ן. ההשפעה החזקה ביותר על תמחור נכסי הסיכון כעת היא הנזילות המוגברת וכמות הכסף שנמצאת בידי הציבור אחרי שנה של מענקים, קיטון בצריכת הפנאי וריבית ריאלית שלילית.

עפ"י הערכת המומחים כ-20% מהדולרים שהודפסו מאז ומעולם - הודפסו בשנה האחרונה. זה כבר עשור שהבנק הפדרלי מדפיס כסף ומנהיג ריבית ריאלית שלילית (כאשר הריבית במשק נמוכה משיעור האינפלציה). אלא שעד כה הכספים הוחזקו בידי הבנקים המסחריים ולא הגיעו לציבור. ואילו בשנת הקורונה הציבור קיבל את הכסף המודפס ישירות לחשבונות ולא באמצעות הלוואות מהבנקים. כך הגיע סך המזומן בחשבונות הבנק לשיא של כל הזמנים.

הנזילות האדירה הזו תבוא לידי ביטוי בביקוש