



1.5.2019

מברק למשקיעים לסיכום חודש אפריל 2019

משקיע יקר,

האינפלציה המתעוררת במשק הישראלי תרמה גם היא את חלקה לאג"ח הצמודות למדד, ומכאן נבעה התחזקות משמעותית באפיק הסולידי בחודשים האחרונים. ציפיותינו הן להמשך התעוררות המחירים לצרכן לאחר 4 שנים של העדר אינפלציה, ומכאן תתקבל תשואה עודפת באפיק האג"ח הצמודות (למדד המחירים לצרכן) גם בחודשים הקרובים.

בנק ישראל מתמהמה עם העלאת הריבית מרמת השפל של 0.25% ועובדה זו מחזקת את מדדי המניות בבורסה בת"א. שוק המניות המקומי מתומחר מתחת לרמה נהוגה היסטורית, בסביבת של צמיחה חזקה וממושכת, תעסוקה מלאה במשק, אינפלציה קרובה למרכז היעד והעדר אלטרנטיבות השקעה סולידיות באג"ח או בנדל"ן.

באלה התנאים צפוי שוק המניות המקומי להוסיף ולהציג ביצועים מרשימים בהמשך השנה תוך כיבוש של שיאים חדשים. מדד המניות המוביל ת"א 125 נוסק לשיאו שנקבע בקיץ 2015 ובקיץ 2018, אך ישנם סקטורים במדד שבולטים לחיוב במיוחד. הגדילו לעשות מניות הבנקים, הטכנולוגיה ומניות השורה השנייה (מדד ת"א 90), כשטיפסו גבוה מעל השיא הקודם, בהמשך למגמה החזקה באפיקים אלה בשלוש השנים האחרונות.



משפחת אסטרטג מאחלת חג עצמאות שמח

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 מרשימות בבורסות מסביב לעולם, כאשר המדדים המובילים בוול סטריט ובת"א מפלרטטים עם רמות השיא של כל הזמנים. בכך תיקנו השווקים את כל המפולת של סוף השנה שעברה, פאניקה שאחזה אז במשקיעים על רקע אמירותיו הניציות של נגיד הפד בדבר כוונותיו להמשיך להעלות את הריבית ולהדק את המדיניות המוניטארית.

אז מה נשתנה בארבעת החודשים האחרונים שהצדיק זינוק חד ומהיר, כזה שהצליח למחוק צניחה של 20% בבורסות ברבעון הקודם? בינתיים דבר לא השתנה. הריבית בארה"ב נותרה ברמה של 2.5%, הפד מוסיף לספוג מהמשק 50 מיליארד דולר מדיי חודש, והצמיחה בארה"ב שומרת על קצב של כ-3% בשנה עם תעסוקה מלאה ואינפלציה נשלטת. הדבר היחיד שהשתנה הוא הטון של הקברניטים והבטחותיהם לצנן את קצב ההידוק המוניטארי בארה"ב, באירופה, אוסטרליה ויפן.

גם עונת הדוחות תרמה את חלקה לאווירה החיובית, כאשר 79% מהחברות הכו את תחזיות הרווח. אך יש לזכור כי התחזיות היו שליליות במיוחד מלכתחילה ברקע למפולת המניות בדצמבר, מפולת סנטימנטלית שלא השפיעה כלל על רווחיות החברות בפועל. גם דחיית מועד הברקזיט המטריד בחצי שנה והתחממות היחסים בין ארה"ב לסין לקראת חתימה על הסכם לסיום מלחמת הסחר, כל אלה הוסיפו למשקיעים תיאבון לסיכון.

הציפיות להאטה בקצב העלאת הריבית דחפו מטה את התשואה הגלומה באג"ח הממשלתיות ארוכות הטווח, וכך נוצר מחסור באלטרנטיבת השקעות. בדרך זו כסף מוצא את דרכו בלית ברירה לשוק המניות ושוב מתנפחת לה בועת נכסים בארה"ב, כפי שקרה בקיץ האחרון. וברגע שישוב ויצוץ איום העלאת הריבית, אולי לנוכח נתוני מאקרו כלכלה חזקים או בעקבות התחממות בקצב האינפלציה (מדד המחירים לצרכן), אז הפאניקה עשויה לשוב ולהכות בבורסות.

ירידת התשואות באג"ח הממשלתיות מושכת מטה גם את התשואה הגלומה באג"ח הקונצרניות ושעריהן הציגו עלייה חדה מאז תחילת השנה.