1.4.2025

מברק למשקיעים לסיכום חודש מרץ 2025

משקיע יקר

ירידות שערים חדות החודש בכל מדדי המניות והאג"ח, כשמדד מניות הבנצ'מארק S&P 500 צנח בכ-5% החודש והוא בטריטוריה שלילית מאז תחילת השנה. עיקר חששות המשקיעים מגיעים ממלחמת הסחר של טראמפ, אך גם מהזירה הגיאופוליטית הרועשת, עם תחילת המתקפה האמריקאית בתימן וצבירת הכוחות לתקיפת הגרעין האיראני.

למרות שאיבד 8% משיאו, מדד 500 החברות המובילות בארה"ב הוא יקר במונחים היסטוריים, כשהתמחור הכולל של החברות בו גבוה ב-50% מהתמחור הממוצע ההיסטורי. רמת התמחור נבחנת באמצעות מחיר החברות חלקי הרווח שלהן בשנה האחרונה. התמחור הנוכחי הוא השני בגובהו מעולם, אחרי בועת הדוט.קום שהתפוצצה בשנת 2000, והוא מצוי בטריטוריה מובהקת של בועה.

גם הנדל"ן מצוי בתמחור בועתי, כשמחיר הבתים לפי מדד קייס-שילר גבוה ב-20% ריאלית יותר מהרמה ערב פיצוץ בועת הסאב-פריים בשנת 2008. התמחור היום הוא בשיא של כל הזמנים.

כשאלה הם נתוני הפתיחה של כהונתו השנייה, טראמפ מנענע את הספינה תחת רגלי הצרכנים והמשקיעים ואי הודאות הגואה היא אות עבורם להדק את החגורה, להתכונן לימים קשים.

הצרכן האמריקאי מהווה 70% מהתוצר, וכשהוא סוגר את הארנק הוא מפיל את המשק האמריקאי למיתון ובולם את הכלכלה הגלובאלית כולה. לפי סקר ציפיות הצרכנים הסנטימנט מצוי בשפל שנראה לאחרונה רק בימי הקורונה, כשתחזיות האינפלציה ל-5 השנים הבאות מצוי בשיא של 33 שנים – 4.1% אינפלציה שנתית (פי 2 מהיעד של הבנק המרכזי).

הצרכנים מצפים למעשה לתרחיש ממושך של סטגפלציה (עליית מחירים תוך כדי מיתון), והם נוטשים את נכסי הסיכון ומטבע הדולר ומעדיפים נכס פיזי כמו זהב, שמזנק גם הוא לשיא של כל הזמנים.

לתקיפה הצפויה בחודשיים הקרובים על מתקני הגרעין האיראני תהיה השפעה דרמטית על האינפלציה, כשהאיראנים עשויים להגיב בתקיפה מאסיבית של שדות הנפט השכנים. זאת ועוד, תרחיש כזה עשוי להאיץ את היערכותה של סין לפלוש לטאיוואן, במטרה לתפוס אחיזה בשוק השבבים המתקדמים ש-90% מהם מיוצרים באי. הגבלות מכירת השבבים לסין יחד עם הטלת המכסים של טראמפ וקפיצה במחיר הנפט בעקבות תקיפת הגרעין, יקרבו את סין לכיבוש האי כפי שכבר הצהירו שבכוונתם לעשות.

צעדי ממשלת ישראל להשתלטות על כל מוסדות המדינה ושומרי הסף, תחת קמפיין "הדיפ סטייט" שהשיק רוה"מ נגד הפקידות המקצועית, מקדמים את שינוי שיטת המשטר שהממשלה חותרת אליה בנחישות מיום היוסדה.

החוק לשינוי הרכב הועדה למינוי שופטים ושינוי הליך בחירת נציב תלונות הציבור על השופטים (שאינו מאוש), יחד עם הדה-לגיטימציה לנשיא העליון, החלפת היועמ"שית לממשלה באיש אמון והשתלטות על השב"כ באופן שיאפשר חקירה ניטור והרתעה של מתנגדי משטר ואופוזיציה, מביא את ישראל לסיפה של אוטוקרטיה.

ברגע שהרשות השופטת ושומרי הסף יהיו נאמנים לקואליציה, תהיה המדינה נתונה לרשות אחת ויחידה, בדומה להונגריה טורקיה ורוסיה.

בשלב הסופי יחוקקו חוקי ההשתלטות על התקשורת החופשית וועדת הבחירות המרכזית, וניתן יהיה לבטל התמודדות של מפלגות ערביות (בהקשר לטרור). אז שילטונו של המנהיג העליון יהיה מובטח לנצח עם רוב מובנה בקלפי.

עליות השערים החדות בבורסה בת"א מאז חיסול נסראללה והכרעת החיזבאללה, הגיעו בעיקר בדחיפה של המשקיעים הזרים שחשו ירידה דרמטית בסיכון הקיומי לישראל. ההכרעות בבג"צ הצפויות החודש בעתירות נגד חוקי ההפיכה ופיטורי שומרי הסף, עשויות להביא למשיכת כספים חוזרת במקרה של פסיקה כנועה או התנגשות חוקתית.

בעת הזו נוסיף לרכז השקעה אולטרה-שמרנית, ולהנות מסביבת האינפלציה והריבית הגבוהות שתומכות בכדאיות השקעה דלת סיכון.

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 רישיון0