



1.12.2019

## מברק למשקיעים לסיכום חודש נובמבר 2019

### משקיע יקר,

בתוך זמן קצר. מטרתו של הסכם ביניים היא להוריד את הנשיא האמריקאי מהעץ שטיפס עליו כשהציב מטרה לא ריאלית לקבל את זכות האכיפה על פעילות הסחר הסינית וגניבת הקניין הרוחני מהחברות האמריקאיות שנרכשות על ידם. הסינים מנסים מצדם כעת רק למשוך את הזמן עד לסיום כהונתו של טראמפ בשנה הבאה, במידה ולא יזכה בקדנציה נוספת. כך או כך הרגיעה בגזרה רועשת זו הוסיפה גם היא לדחוף מעלה את מדדי המניות.

הבורסה בת"א מושפעת בין היתר מהשיתוק השלטוני בן השנה ומהבחירות השלישיות שבדרך. כתב האישום נגד רה"מ מגביר מאוד את הסיכויים להסרת החסם המרכזי להקמת ממשלת אחדות, הוא רה"מ בכבודו ובעצמו, מי שאוחז בקרנות המזבח ומחזיק מדינה שלמה כבת ערובה.

הסרת מכשול זה מהדרך עשויה לפתור את הפלונטר הפוליטי אפילו בשבועיים שנותרו עד לפיזור הכנסת, אם בכירי הליכוד וגוש הימין יבינו שתחת כתב אישום מצבם בבחירות השלישיות יורע. שוק ההון בת"א כבר מתחיל לגלם את הקמת ממשלת האחדות שבדרך ומכאן נושבת רוח גבית נוספת שתורמת לשבירת השיאים במדד ת"א 125, אחרי 4 שנים של קיפאון.

ואיך אפשר בלי חדשות מזירת המט"ח, שם השקל חוזר שוב לרמת שיא של שלושה עשורים, כאשר דולר אחד ועוד אירו אחד יעלו לכם 7.3 ₪ בלבד לעומת 11 ₪ בתחילת המילניום. עוצמתו של השקל ממתנת את האינפלציה העומדת על 1% בלבד מאז תחילת השנה, ובכל זאת הריבית האפסית אינה תואמת את מצב המשק והיו חייבים להעלות אותה כבר לפני שנים.

במצב זה של שקל חזק ואינפלציה נמוכה, בנק ישראל יאלץ להמתין עם העלאת הריבית, והכסף יוסיף לזרום אל עבר שוק המניות.

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

עליות שערים חדות בשוקי המניות גם החודש בהמשך למגמה השלטת מאז תחילת השנה, ברקע לנעילה של עונה מוצלחת לדיווחי החברות לסיכום הרבעון השלישי, בתמיכה של סביבת הריבית האפסית מסביב לעולם וההאצה בתוכניות ההקלה הכמותית בארה"ב ובאירופה. גם הציפייה לחתימת הסכם סחר ראשוני בין סין לארה"ב תרמה לאווירה החיובית.

הריבית בארה"ב ירדה מאז תחילת השנה מ-2.25% ל-1.5%, בישראל היא יציבה על 0.25% ובאירופה עומדת על מינוס 0.4%. בנוסף, הפד חזר להגדיל את מאזנו (באמצעות הדפסת כספים) בקצב של 60 מיליארד דולר מדי חודש, כשהבנק המרכזי האירופי ממשיך בתכניותיו ארוכות השנים להדפסת אירו.

פעילות חובקת עולם וחסרת תקדים זו של מחיקה ממושכת בערכו של הכסף, מביאה לקיטון בחיסכון (כי הרי אין תשואה לקבל) וכפועל יוצא לגידול בהוצאה הפרטית והעסקית. כך הכלכלה מוסיפה להתחמם כל העת באופן שמביא לשיפור עקבי ברווחיות הפירמות, גידול במחירי הנכסים (נדל"ן/מניות/אג"ח) ולגידול בצמיחת התוצר. בהעדר אלטרנטיבה סולידית ראויה, כסף זורם כל העת לשוק המניות ולסקטור העסקי, וכולם מרוצים.

מה שיביא בסופו של דבר לסיים החגיגה הזו היא עלייה של האינפלציה בלבד (עליית מחירים לצרכן). עד כה, כבר עשור שהאינפלציה מבוששת לבוא מסיבות רבות ומגוונות, וביניהן שכלול המסחר האינטרנטי והגידול בתחרות הקמעונאית, החלשות המט"ח, משברים כלכליים לאורך התקופה באירופה, ואפקט מלחמת הסחר עם סין.

למי ששכח נזכיר, כי בקיץ 2018 האינפלציה הרימה את הראש לרגע אחד, והבורסות בארה"ב מחקו 20% מערכן בתוך רבעון אחד. מלחמת הסחר שעלתה מדרגה באותה העת הצליחה לבלום את ההתפרצות האינפלציונית - המשקיעים נרגעו, והשאר היסטוריה. הבורסות שוברות שיאים חדשים מדי יום, ועד שתחזור האינפלציה השמיים הם הגבול.

על פי הדיווחים מגזרת המו"מ בין ארה"ב לסין, נשמע שהסכם סחר ביניים בין המעצמות יחתם