



1.3.2016

מברק למשקיעים לסיכום חודש פברואר 2016

משקיע יקר,

רבים מצניחה למיתון, ומחירי האנרגיה הקורסים מצדם לא הצליחו למוטט את תעשיית האנרגיה, וממילא מדובר בירידת מחיר זמנית ונשלטת. לפיכך מלכתחילה לא היתה הצדקה להפיל את מחירי המניות, וכעת המגמה צפויה להתהפך.

שוק מניות עולה, כמו זה שמתקיים מאז שנת 2009, מתאפיין בתיקונים אחת לכמה שנים - יציאת אוויר ואיסוף כח לקראת מהלך חיובי נוסף כחלק מהמגמה ארוכת השנים. התיקון האחרון ביקר אותנו בקיץ 2011 על רקע משבר החוב האירופי, נמשך חצי שנה והעמיק עד 25% מהשיא. כל גל ירידות חריף שכזה מסתיים בסופו של דבר, אך אמון המשקיעים נפגע, ובלי אמון לא ניתן לצפות לחידוש מידי של מגמת העליות. על כן עתה בשוך הסערה, נאלץ להמתין תקופה של שבועות עד חודשים אחדים בהם יתייצבו השווקים, התנודתיות תפחת, האמון יבנה מחדש והתיאבון לסיכון ישוב לאיטו. רק אז נצפה לגל עליות מאסיבי שיביא את המדדים לשיאים חדשים.

נתוני הצמיחה, אינפלציית הליבה והצריכה הפרטית בישראל ובארה"ב הפתיעו לטובה, ולמחירי האנרגיה יש חלק משמעותי בכך. ירידת עלויות האנרגיה לצרכן הביאה לגידול ברכיב ההכנסה הפנויה של הציבור, והדבר תרם לחיזוק הכלכלה. כעת, כשהשווקים נרגעים ומחירי הנפט מתאוששים, הבנק המרכזי האמריקאי יישוב לבחון את העלאת הריבית כמקדם הגנה מפני התחזקות האינפלציה ובמטרה להשיב את סביבת הריביות לנורמאליות אחרי עשור.

נתוני התעסוקה החודשיים שיפורסמו השבוע בארה"ב ישפכו אור על כוונתם הצפויה של חברי הועדה המוניטארית של הפד, ויש מקום להניח כבר עתה שהם ידבקו בתכניתם להעלות את הריבית בקצב של 0.25% ברבעון, במטרה לייצב ברמה של 3.5% בתוך 3 שנים. עידן הריבית האפסית הגיע לסוף דרכו, וטוב שכך.

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

בהמשך לגל הירידות החריף בשווקים מאז סוף הקיץ, התאפיין חודש המסחר החולף בתנודתיות עזה, כשבמהלכו חזרו מדדי המניות לרמת שפל שלא נראתה יותר משנתיים. פרץ חזק של אובדן אמון במערכת הבנקאית באירופה הביא לצלילה במניות הבנקים המובילים ביבשת, בעקבות פגיעה ברווחיותם בעידן של ריבית שלילית בגוש האירו והקשיים בסקטור האנרגיה. אמון המשקיעים שב בתוך ימים ספורים כאשר הבנקים האירופיים נקטו בגישה אקטיבית ורכשו את מניותיהם ואגרות החוב שהנפיקו, במטרה לנצל את מחירם האטרקטיבי בסביבה של פאניקה נטולת רסן. מהלך זה של הבנקים סיים את פרץ המכירות האגרסיבי והמדדים המובילים חזרו לטפס.

גל הירידות מאז תחילת השנה נולד בעיקר מהתנודה החדה במחיר הנפט, והתאוששות בזהב השחור בשבועיים האחרונים תרמה גם היא להרגעת הרוחות בשוקי המניות. מאז קיץ 2014 הוחלט בקרטל המדינות המייצאות נפט "אופ"ק", להציף את העולם בנפט וכך להביא לירידה במחיר באופן שיפגע בטכנולוגיית ההפקה האמריקאית מפצלי שמן. מחיר הנפט אכן קרס מ-\$110 עד ל-\$26 לחבית בתוך שנה וחצי, אך הנפגעות העיקריות היו דווקא חברות אופ"ק, שנשענות על הכנסות מייצוא אנרגיה.

כך קרה שהיצואניות בהובלת סעודיה ורוסיה החליטו בשעה טובה לשנות אסטרטגיה, ולהגביל את ההפקה. הסכם להקפאת התפוקה צפוי להיחתם בימים הקרובים, וגישת המשקיעים באשר למגמה במחיר הנפט כבר מתעדכנת בהתאם. בעצם החתימה על ההסכם, הסעודים למעשה מודים שאינם עומדים במחיר הנמוך של הנפט והם יפעלו לשנות את המצב. אם הסכם ההקפאה לא יביא לתוצאה הרצויה אזי יפעלו לצמצום התפוקה ולא רק להקפאתה, וזאת עד שהמחיר יתייצב ברמה גבוהה יותר. הסעודים הם שהובילו את ריסוק המחיר ובכוחם להביא לעליית מחיר החבית, וכעת כבר ברור שזהו רצונם.

בחלוף חצי שנה של "תיקון" בשוקי המניות (ירידות שערים חדות שמגיעות אחרי תקופה ארוכה של עליות מאז שנת 2012), ולאחר שהמדדים כבר איבדו 20% מערכם, אפשר להניח שהגל השלילי מאחורינו. ההאטה בסין נשלטת ולא כפי שחששו