



2.10.2019

מברק למשקיעים לסיכום חודש ספטמבר 2019

משקיע יקר,

אחדות, כאשר 65 מנדטים ניתנו לשתי מפלגות המרכז שהשוני האידיאולוגי ביניהן הוא שולי. לפיכך גם אם נידרש למערכת בחירות שלישית ממניעים פרסונאליים (לא עלינו), בסופו של דבר תוקם בישראל ממשלה ליברלית ללא קיצוניות וסחטנות של מפלגות שוליים, והדבר יתרום רבות להאצת הצמיחה וליצירת כר פורה לשיתופן של אוכלוסיות נתמכות, שכיום אינן לוקחות חלק בנטל.

ישראל נמצאת בשיתוק שלטוני וכלכלי מאז תחילת השנה, ובכל זאת מציגה צמיחה גבוהה יחסית למדינות ה-OECD (חבר המדינות המפותחות), בעיקר לנוכח חוזקת ההיי-טק. סיומה של תקופה השיתוק עם כינונה של ממשלת אחדות ליברלית, תאיץ את זרם ההשקעות הזרות הנכנסות ארצה.

גם כניסתו של האג"ח הממשלתי הישראלי למדד האג"ח הממשלתי העולמי תזרים הון פאסיבי רב לישראל, והלחץ כבר מורגש בזירת המט"ח. דולר אחד ועוד אירו אחד יעלו לכם הבוקר 7.28 ₪ בלבד, למול מחיר של 7.41 ₪ כפי שהצגנו במברק החודשי רק לפני חודשיים. מדובר בהתחזקות נוספת של 1.75% במחיר השקל מול סל המטבעות, לשיא חדש של כל הזמנים.

האטרקטיביות של השוק המקומי הצומח יותר ממקביליו מעבר לים, בתמחור נח של החברות המובילות ובסביבה נטולת אינפלציה וריבית – צפויים להביא לזינוק משמעותי במדדי המניות בת"א אחרי 4 שנים של עמידה במקום. זאת רק כאשר העננה הפוליטית תשקע ותצא לדרך ממשלת האחדות המיוחלת.

שנת התש"ף שבפתח עתידה לסמן את החילוץ מן המבוי הסתום הדמוגרפי אליו נקלעה מדינת ישראל, באופן שיקרין בין היתר גם על כלכלת המשק וצמיחת התוצר.

משפחת אסטרטג מאחלת לך ולקרובים ללבך שנה טובה ומתוקה

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

חודש המסחר המסכם לשנה העברית ננעל במגמה חיובית. מדד המניות המייצג הכולל את 125 החברות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר שנסחרות בת"א, משייט ברמת שיא היסטורי, לראשונה מאז השיא שנקבע בקיץ 2015.

בשונה מהבורסה המקומית, השווקים מעבר לים התנהלו בהיסוס, כאשר נתוני המאקרו-כלכלה שנאספים מתחילים להציג תמונה של האטה במשק האמריקאי ואף האטה משמעותית בגוש היורו ובמזרח הרחוק.

מלחמת הסחר בין סין לארה"ב לא מוצאת מרגוע והצדדים לא מתכנסים לפתרון בעתיד הנראה לעין, כך שהלחץ מורגש בעיקר במגזרי הייצור בסין ובאירופה. החשש למיתון כבר בשנה הבאה דוחף את הבנקים המרכזיים בארה"ב ובמזרח לבצע הורדה נוספת של הריביות, ואת הבנק המרכזי האירופי להשיק תכנית חדשה להקלה כמותית ורכישת אג"ח.

כפי שהתנהלו השווקים בכל העשור החולף, כך גם הפעם - הורדת הריבית מקזזת בקלות את אי הודאות באשר לצמיחה הגלובאלית, וכך השווקים מוסיפים לטפס אל תוך החדשות הרעות מהכלכלה. זאת לנוכח העדר אלטרנטיבות השקעה בריבית אפסית, ומתוך אמונה שהבנקים המרכזיים יעשו הכל כדי לשמר את הצמיחה.

סוגיית הדחתו של טראמפ מעלה גם היא במקצת את מפלס אי הודאות ועשויה להביא לתנודות במדדי המניות ככל שהפרשה תפתח. ואולם, הפוטנציאל של השפעתה על הבורסות היא מוגבלת וזאת משום שלמפלגתו של הנשיא הרפובליקני ישנו רב בסנאט שימנע את הדחתו, וממילא בשנה הבאה תסתיים כהונתו הראשונה בבית הלבן ואמריקה תכנס לתקופת בחירות.

הבורסה בת"א מאיימת לפרוץ מעלה 4 שנים של דשדוש, כאשר המדד המייצג מצליח לגעת בשיא חדש לראשונה מאז השיא שנקבע באוגוסט 2015. ובכל זאת מדד המניות הגדולות ת"א 35 רחוק משיאו. משקולתן הכבדה במדד של מניות הפארמה הקורסות (בהובלת חברת טבע), הורידה בעשרות אחוזים את שערן, אך גם מגמה זו במדד האקסלוסיבי עשויה להשתנות בעת הקרובה.

הציבור בישראל הכריע כי הוא מעוניין בממשלת