



1.7.2018

מברק למשקיעים לסיכום חודש יוני 2018

משקיע יקר,

וכעת ישנה כוונה ליישם הגבלת השקעות סיניות בנכסי מוניטין וקניין רוחני אמריקאיים, וזאת בנוסף למכסים שכבר נקבעו על מגוון מוצרים סיניים.

המתיחות הגוברת משתקפת עד כה בספקנות רבה של המשקיעים, ושוקי המניות כמעט אדישים למתרחש. הסיבה ככל הנראה נעוצה בעובדה שלכולם ידוע שמלחמות סחר פוגעות בכל השחקנים, ומכאן סביר שהן יישארו רק בגדר איום ובמטרה לשפר עמדות לקראת מו"מ שייטיב את מצבה של הצרכנית הגדולה בעולם - ארה"ב. כפי שכבר הוכיח טראמפ בעבר בעניין הגרעין הצפון קוראני, הנפת מקל גדול וחסר פרופורציות כבר בתחילת המו"מ משפר את תוצאותיו בעבור האמריקאים.

במידה וצחצוח החרבות יצא משליטה, הדבר עשוי לחולל דרמה של ממש בכלכלה הריאלית והפיננסית, בתקופה רגישה ממילא של עליית ריבית בסביבת מינוף ואשראי גבוהים בסדר גודל היסטורי.

טעמים של המשקיעים הישראלים משתנה לאחרונה, כאשר עליית הריבית הדולרית מושכת חוסכים להמיר את כספם לדולר בכדי לקבל ריבית כלשהי, בתקופה שהריבית השקלית קרובה לאפס. עליית שער המט"ח מייקרת את המוצרים המיובאים וכך תתרום את חלקה לאינפלציה, ויחד עם הגידול בעלויות האנרגיה גברו הציפיות להתחזקות אינפלציונית והעלאת ריבית בנק ישראל. פער ריביות של כמעט 2% בין ישראל לארה"ב לא יחזיק מעמד זמן רב, וכעת כבר ברור שהמגמה הגלובאלית תאפשר ותחייב גם את הנגייה לפעול לצינון המשק.

קצב הצמיחה בישראל עומד על 4.5%, האבטלה בשפל היסטורי ומחירי הנכסים והנדל"ן בועתיים, ובכל זאת הריבית על 0.1% בלבד. בתנאים אלה, יש לצפות להעלאת ריבית מהירה כבר מהמחצית השנייה של השנה.

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

מסחר מנומנם בסה"כ בבורסה בת"א ננעל החודש במגמה מעורבת, כאשר מדדי האג"ח הוסיפו לערכם ואילו מדדי המניות המובילים איבדו מעט גובה. בורסות העולם לעומתו הציגו עצבנות לנוכח הגברת הטון במלחמת הסחר שמנהל טראמפ מול שותפות הסחר הגדולות סין והאיחוד האירופי.

האינפלציה מרימה את הראש כתוצאה מנתוני הצמיחה והשפל באבטלה, ולנוכח המשך עליית מחיר הנפט ל-\$78 לחבית. קצב האינפלציה מזנק ל-2.85% לשנה (קרוב ליעד העליון של הבנק הפדרלי 3%) ועל כן נאלצו בפד להעלות את הריבית בארה"ב ברבע אחוז גם החודש ל-1.75%, והציפיה היא להעלאה של 0.25% נוספים בכל רבעון עד להתייצבות בריבית נורמאלית מעל 3% בסוף השנה הבאה.

יחד עם צעדי הפד לצמצום מאזנו העצום אשר תפח במשך עשור של הדפסת כספים (במטרה להאיץ את הצמיחה אחרי משבר הסאב-פריים בשנת 2008), העלאת הריבית הדולרית יוצרת כעת עדיפות להשקעה בדולר למול המטבעות החלשים, וזו מאיצה בריחת ההון מהשווקים המתעוררים. היואן הסיני (-2%), הרופי ההודי (-8%), הרובל הרוסי (-10%), הריאל הברזילאי (-17%), הלירה הטורקית (-22%), והפזו הארגנטינאי (-51%), נחלשים מול הדולר, כשבראש טבלת המטבעות המתרסקים עומד הריאל האירני, תחת לחץ הסנקציות האמריקאיות לאחר הפרישה מהסכם הגרעין.

חוסר הציבות ובריחת ההון מהשווקים המתעוררים, הם רק סימפטומים ראשונים לתהליך המתבקש של חזרת האינפלציה אל היעד והעלאת הריבית אחרי עשור לרמה נורמאלית ובת קיימא. אולם את הפחד האמיתי מיצר דווקא הנשיא האמריקאי במו ידיו, בעודו מחריף את הטון מול שותפות הסחר המובילות של ארה"ב. הממשל השית מכסים על יבוא אלומיניום ופלדה מהאיחוד האירופי כדי לתת עדיפות ליצרנים המקומיים, מה שהוביל להגבלות סחר אירופאיות בתחום ההלבשה הוויסקי והאופנועים האמריקאיים, מה שהוביל לאיום אמריקאי על יצרני הרכב האירופאים וחוזר חלילה.

גם הגזרה הסינית לא נזנחה ע"י הנשיא הרגזן,