



2.4.2017

## מברק למשקיעים לסיכום חודש מרץ 2017

### משקיע יקר,

לריבית השקל העומדת על 0.1% בלבד. הצמיחה במשק בסיכום שנת 2016 עמדה על 4%, גבוהה מבין חבר המדינות המפותחות OECD, ומסבירה את המשיכה של משקיעים מחו"ל לישראל ולחזוק מטבע השקל. גם עסקת "מוביל איי" בהיקף של 15 מיליארד דולר שיועברו לישראל תתרום להכפלת העודף בחשבון השוטף שעומד גם כן על כ-10 מיליארד דולר מדי שנה, ומכאן נובע המשך הלחץ להיחלשות המט"ח בעתיד הנראה לעין.

נתוני המאקרו כלכלה המרשימים ובהם עודף בגביית המיסים, הביאו את שר האוצר להכריז על הקלה במיסים, בדרך שתוצג עם קבלת הנתונים מהלמ"ס בסיכום הרבעון הראשון. הפחתת מע"מ היא אפשרית ותטיב עם השכבות החלשות, אך הקלה במס החברות היא עדיפה ויתן דחיפה נוספת לצמיחת המשק. המשקיעים בוודאי רוצים לראות הורדה דווקא במס רווחי הון מ-25% ל-20%, כפי שהיה לפני ימי המחאה החברתית בשנת 2011. אם אכן יוחלט על הקלה בסעיף זה אזי יש לצפות לתגובה משמעותית במדדי המניות בת"א. הורדת מס רווחי הון תתרום בין היתר לאטרקטיביות ההשקעה בפניננסים על פני השקעה בנדל"ן.

מי שמיתן את התלהבות המשקיעים בבורסה בת"א והרס את החגיגה בשבועיים האחרונים הוא ראש הממשלה בכבודו ובעצמו. התנהלותו התמוהה בעניין "משבר התאגיד" והאיום ללכת לבחירות בלי סיבה גלויה לעין, מעלה חשש כבד ליציבות השלטון, כשברקע מתנהלות חקירות ראש הממשלה. החלטות שמתקבלות בהינף יד מושפעות למעשה מאינטרסים אישיים ופסולים, והדבר מעלה את מפלס אי הודאות.

הגעה לפשרה בעניין התאגיד תפחית במידה מסוימת את החשש ותשיב את המשקיעים לבורסה בת"א, לנוכח הסביבה הכלכלית התומכת.

לשרותך 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 תנודתי בשוקי המניות בחודש החולף הסתיים בירידות שערים קלות כשמדד המניות המוביל בת"א נותר כלאו בתחום המסחר הצר מאז תחילת השנה שעברה, מגמת "דשדוש".

המשקיעים בארה"ב הגיבו לכישלונם הראשון של נשיא ארה"ב בניסיונו להעביר בקונגרס הצעת חוק לשינוי תכנית ביטוח הבריאות הממלכתי של הנשיא היוצא אובמה. הצעת החוק היתה אחת מהבטחותיו העיקריות של טראמפ במהלך קמפיין הבחירות, והכישלון בהשגת רב לאישור החוק במפלגתו שלו, מלמדת על חוסר האחדות במפלגה ועל הקשיים הצפויים בהצעות החוק הבאות שטראמפ הבטיח לבחוריו – חיתוך חד במסים וברגולציה כדי לתמוך בסקטור העסקי.

שוק המניות האמריקאי הגיב בעליות שערים דרמטיות לבחירתו של טראמפ, בניגוד גמור להערכות הקונצנזוס, וזאת בעיקר מתוך ציפייה להקלה במיסוי וברגולציה. אם יתקשה הנשיא לקיים את שתי הבטחותיו אלה עוד במהלך השנה הראשונה לכהונתו, אזי תמחור המניות המנופח ממילא בארה"ב יתקשה להחזיק את האוויר בפנים.

הריבית האמריקאית עלתה החודש פעם נוספת ברבע אחוז ל-0.75%, בדרכה מאפס לפני שנה ל-3% בשנת 2019. עפ"י הערכת חברי ועדת הריבית היא תעלה ל-1.4% בממוצע בסוף השנה ו-2.1% בסוף 2018. העלאת הריבית לרמה נורמאלית היא אחד מסממני ההתאוששות במשק האמריקאי מאז משבר המשכנתאות האמריקאי בשנת 2008, אז היא הורדה לאפס לראשונה בהיסטוריה, ונשארה שם במשך 8 שנים תמימות. נתוני הצמיחה, האינפלציה, השפל באבטלה ושוק הנדל"ן הרוותח, כל אלה מאפשרים לפדרל ריזרב להמשיך ולהדק את החגורה המוניטארית (העלאת מחיר הכסף), והמהלך יאפשר גם לנגידי הבנקים האחרים בעולם לפעול באופן דומה מבלי לחזק את המטבעות המקומיים.

בנק ישראל מצדו מוסיף להפגין לוחמנות בניסיונו הכושל להחליש את השקל, וזה שב להתחזק החודש לשיא חדש מול סל המטבעות, כשהדולר בשפל של 3.61 ₪ והאירו ב-3.88 ₪ בלבד, וזאת חרף פער הריביות שנפתח בין ריבית הדולר