



1.4.2018

## מברק למשקיעים לסיכום חודש מרץ 2018

### משקיע יקר,

חודש שני לטלטלה בבורסות מסביב לעולם, ננעל בירידות שערים חדות במדדי המניות ויציבות בגזרת האג"ח. הגל הראשון לירידות בפברואר בא בעקבות עליית התשואה באג"ח ממשלת ארה"ב, ואילו החודש היה זה טראמפ שפתח חזית במלחמת הסחר מול סין ויצר לחץ מכירות.

הנשיא צודק, הסינים באמת פועלים בפרקטיקה לא הוגנת בכל נושא סחר החוץ, והם גונבים ידע וקניין רוחני מחברות זרות בעודם מחייבים יצואנים מבחוץ לפעול באמצעות שותף מקומי סיני.

אלא שבמלחמת סחר אין מנצחים. העלאת מכסי יבוא פוגעת בתחרות ומייקרת את המחירים ליצרן ולצרכן, מגבירה את האינפלציה שתחייב תגובה והעלאת ריבית, וכפועל יוצא תביא לצינון הצמיחה הגלובאלית. יתרה מזאת, שוק פתוח גלובאלי מייצב קשרים אסטרטגיים בינלאומיים ומשפר יעילות כלכלית על בסיס ההתמחות של כל מדינה ומשאביה.

אך כפי שכבר הכרנו את טקטיקת ניהול המו"מ של טראמפ, אין ספק שפעולותיו הלוחמניות בסה"כ באות במטרה לשפר עמדות לקראת חתימת הסכם סחר חדש. הסינים יודעים שהם המפסיד הגדול במלחמה שכזו כיוון שהצרכן של העולם יושב בארה"ב, בעוד המשק האמריקאי משאיר 90% מהתוצר לצרכנים המקומיים. הסינים הם היצואנים במשחק והפגיעה בהם תהיה קשה אם יוטלו מכסי יבוא ומגבלות סחר אמריקאיות.

לכן בדומה להתקפלות המרשימה של שליט צפון קוריה והכרזתו על התפרקות מגרעין תחת כוחותו של טראמפ, סביר שכבר בשבועות הקרובים תהיה לחיצת ידיים אמריקאית-סינית והסכמי הסחר יתוקנו לטובתה של ארה"ב. מכאן הרי לא תהיה הצדקה למפולת המניות שחוו המדדים בוול סטריט, והשווקים הפיננסיים ישובו להיסחר על בסיס כלכלי ולא גיאופוליטי. זאת בהתאם לרווחיות החברות הגואה, סביבת הריבית הנוחה, שפל האבטלה וההקלה הדרמטית במיסוי החברות בארה"ב.

ללא קשר לעניין הסחר, מניות הטכנולוגיה נחבטו בשבוע החולף על רקע התמחור המנופח של מדד הנאסד"ק (טכנולוגיה), שהגיע לרמת שיא מאז משבר הדוט.קום בשנת 2000. רצף של אירועים

טכנולוגיים שונים הצית גל מכירות גורף באפיק, ובראשם תאונת הרכב האוטונומי של חברת "אובר" שלא נמנעה חרף יכולותיהן המוצהרות של המערכות האוטומטיות ברכב. התאונה הביאה לעצירת הניסויים ולפגיעה פוטנציאלית בענף המרכז את עיקר המאמץ במחקר ופיתוח בעת הנוכחית. המרוץ לרכב האוטונומי מעסיק היום את כל חברות הרכב והטכנולוגיה המובילות, ועצירתו עשויה להביא לנזק כלכלי בל ישוער.

גם סוגיית השימוש לרעה במאגר משתמשי "פייסבוק", מעמידה עתה בסיכון רגולטורי את ענקיות מאגרי המידע כמו גוגל ואחרות.

שנת 2018 נפתחה בעליות שערים חריגות במדדי המניות, אך לאחר סיבוב פרסה ננעל הרבעון הראשון בירידות של כ-4% במדדי המניות מסביב לעולם. לא מדובר עדיין בסיום הגאות בשווקים הפיננסיים בעשור שחלף, כיוון שתנאי הרקע הכלכליים הם טובים באופן יוצא דופן, הרגולציה ומדיניות המיסוי מקלים, סביבת הריבית עודנה נמוכה עד אפסית, ורווחיות החברות משתפרת בהתמדה.

עונת הדוחות לסיכום הרבעון הראשון בארה"ב שתפתח החודש תשפוך בוודאי מים צוננים על המדורה וחששות המשקיעים יפוגו. עם הרגיעה ישובו המדדים להיסחר במגמה חיובית המתאימה לתקופה.

ואצלנו, עונת הדוחות לסיכום שנת 2017 הציגה תוצאות מרשימות של מרבית החברות הישראליות המדווחות מכל הסקטורים, כאשר מניות הבנקים הביטוח והפיננסיים מוסיפות להראות שיפור ברווחיות. חרף עליות השערים הממושכות באפיק זה, אנו מוצאים אותו כרכיב האטרקטיבי ביותר להשקעה בעת הזו.

משפחת אסטרטג מאחלת לך ולקרובים לליבך חג אביב שמח

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