



1.2.2017

## מברק למשקיעים לסיכום חודש ינואר 2017

משקיע יקר,

מהגדולות לקטנות ברגע ביצוע העדכון. מסיבה זו בעיקר מדד המניות המוביל איבד גובה החודש כאשר מדדי המניות הקטנות "ת"א 75" ו"ת"א יתר 50" נהנה מעליות שערים. כך או כך, מדובר בעניין טכני קצר טווח והמסחר צפוי להתאזן ביום שאחרי עדכון המדדים.

עניין נוסף שהשפיע לרעה על המדד המוביל היה המשך הלחץ מהשנה שעברה על מניות ענקיות הפארמה האמריקאיות, המהוות כרבע ממשקולת המדד. את הכותרות תפסה במיוחד מניות העם "טבע", עם רצף של 50% צניחה בשנה וחצי וכותרות אימה בתקשורת על בסיס שבועי.

אז נכון שטבע כנראה תאבד את הבלעדיות על תרופת הדגל שלה קופקסון לטרשת נפוצה בהתאם לציפיות, ונכון ששמה נקשר במספר פרשיות שבגינן עומד קנס גבוה ועסקאות רכש לא מוצלחות, אך הצניחה במניית "טבע" לא מבדילה אותה משער מניות סקטור התרופות. מניות אלו צללו בעשרות אחוזים במהלך מסע הבחירות של הילרי קלינטון, ששמה את מחירי התרופות בראש סדר העדיפויות והבטיחה להילחם רגולטורית בתעשייה. הלחץ הורגש היטב והתחרות גברה בענף באופן שהביא לירידת מחירי תרופות ולבריחת משקיעים.

קעת משהוסר מצעה של קלינטון מסדר היום ובסביבה של נשיאות שמרנית שדוגלת בהפחתת הרגולציה דווקא, בהחלט יש מקום לצפות להתאוששות מהירה של מניות סקטור התרופות. על כן, בימים שאחרי רפורמת המדדים, יש בכוונתנו להגדיל החשיפה למניות הפארמה, ולנצל את מחירן הנמוך במונחים היסטוריים תחת לחץ המכירות הכבד.

בתמחור החסר הנוכחי ובהעדר אלטרנטיבת השקעה, ניצב היום שוק המניות המקומי בנקודת זינוק נוחה לסיים את הדשדוש בן 12 החודשים.

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

שנת 2017 נפתחה במגמה מעורבת בשווקים הפיננסיים, כשהמדדים המובילים מקבלים בברכה את כניסתו של הנשיא דונלד טראמפ לבית הלבן. בבורסה בת"א הורגש לחץ מכירות על המדד המוביל ת"א 25, לקראת רפורמת המדדים שתתרחש בשבוע הבא.

מי זוכר את נביאי הזעם שהבטיחו לפני בחירתו של טראמפ כי הוא עלול לדרדר את השווקים לתהום? כבר בשבוע הראשון לעבודתו טראמפ החרוץ מיהר לקיים 4 מהבטחות הבחירות המרכזיות שלו, והמשקיעים הבינו את המסר: חיתוך עמוק במס החברות וצמצום חד ברגולציה הם המהלכים הבאים של הנשיא המושמץ. בנסיבות אלה אין פלא שהמשקיעים מעודדים.

כפי שהערכנו באסטרטג גם ערב הבחירות לנשיאות, טראמפ יעשה את מה שלא עשו בארה"ב מאז משבר 2008 - יחזיר את הכלכלה למסלול צמיחה בת קיימא שאינה נשענת על הנשמה מלאכותית, משימה שאיש מלבדו לא הציב לעצמו.

אם תצלח משימתו, אין ספק שהמגמה בשוקי המניות תשמר, אך עניין תמחור המניות צריך להדיר שינה מעיניהם של המשקיעים במדדים המובילים בארה"ב. אין עוד מקום לרווחיות ממשית בראיה לטווח ארוך בהשקעה בחברות המובילות היום כשהתמחור גבוה ב-20% מרמה ממוצעת היסטורית, וכשברקע מתהווה לה אלטרנטיבה חסרת סיכון ככל שעולה התשואה על האג"ח הממשלתית.

גם הקוסם טראמפ לא יצליח להצדיק שוק מניות מנופח לאורך זמן, לכן להערכתנו זה הזמן להעדיף שוקי מניות מחוץ לארה"ב שמתומחרים בחסר משמעותי, וממילא ייהנו מהדהירה של הקטר האמריקאי.

המסחר בבורסה בת"א הושפע מאוד מרפורמת המדדים שתתרחש בסוף השבוע הבא, ובמהלכה יוגדל מספר המניות במדד המוביל ת"א 25 וזה יכיל 35 מניות בסה"כ, וכך מדד ת"א 100 יכלול 120 מניות בסה"כ. הכנות הגופים המוסדיים לקראת ביצוע הרפורמה כללו בין היתר מכירת מניות השורה הראשונה ורכישת מניות השורה השנייה והשלישית, כיוון שכסף צפוי לעבור