



1.5.2016

מברק למשקיעים לסיכום חודש אפריל 2016

משקיע יקר,

סובלות מגל של נטישת משקיעים ותמחור חסר וזאת ללא הרעה ברווחיותן. הסנטימנט השלילי פגע באופן חריף במיוחד בחברת "פריגו" בימי חול המועד ומנייתה צנחה.

"פריגו" היא ענקית פארמה ותרופות ללא מרשם שהציגה צמיחה קונסיסטנטית מאז תחילת העשור והובילה את העליות בבורסה בת"א. בשנה שעברה קיבלה החברה הצעת רכישה ע"י המתחרה "מיילן", במחיר שיא. מנכ"ל פריגו המוערך הוביל קו לוחמני נגד המכירה ושכנע את בעלי המניות לסרב להצעה הנדיבה מתוך הנחה שהמניה שווה הרבה יותר. מאז צללה המניה בחדות ותחת אכזבת המשקיעים החליט השבוע המנכ"ל לסיים את כהונתו. התגובה במניה היתה חריפה וזו איבדה עוד רבע מערכה בתוך יומיים. הצניחה ב"פריגו" גררה את שאר מניות הסקטור והמדד המוביל בת"א נכנע ללחץ ומחק את עליות השערים של חודש אפריל.

תמחור מניות הפארמה כעת אינו הולם את רווחיותן, ומכאן ציפיותינו למיצוי הסנטימנט השלילי בתקופה הקרובה וחזרה למתווה חיובי במניות הענף, מהלך שיטיב כאמור עם מדד המניות המוביל בת"א. יישום רכישת הענק של חברת "טבע" את חטיבת הגנריקה של המתחרה "אלרגן" עוד במהלך הרבעון הנוכחי, עשויה לסייע לאושש את אמון המשקיעים במגזר הפארמה החבוט.

שני אירועי רקע מבהילים הביאו את שוקי המניות לרעוד במהלך חצי השנה שחלפה: צניחת הבורסה בשנחאי בקיץ האחרון וקריסת מחיר הנפט לשפל של 13 שנים בתחילת השנה. אירועי רקע אלה יורדים מהפרק כעת ומכאן הציפייה היא להתייצבות המדדים בארה"ב ברמות שיא כל הזמנים. מדדי המניות בבירות אירופה ובת"א לבטח לא יוסיפו לפגור זמן רב מאחור.

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

חודש מסחר תנודתי במיוחד הסתיים ללא שינוי במדדים המובילים, כשהעליות החדות בת"א נמחקו ביומיים האחרונים תחת לחץ מניות הפארמה. המשך ההתאוששות במחירי האנרגיה והסחורות יחד עם עונת הדוחות לסיכום הרבעון הראשון בארה"ב, הם שנתנו את הטון מעבר לים.

מחיר הנפט אשר צלל לשפל של \$28 לחבית בינואר והביא אז לקריסה במדדי המניות מחשש לגל חדלות פירעון בענף, התחזק בחדות עד \$47, וזאת ללא התערבותן של מדינות קרטל הנפט אשר נכשלו במאמצייהן להגיע להסכמות להגבלת התפוקה. לעליית מחיר האנרגיה ישנה השפעה מהותית על מדדי המניות וכן על מתווה העלאת הריבית הגלובאלית.

ירידת מחירי הנפט והסחורות במשך השנתיים שחלפו האטו את עליית המחירים לצרכן (אינפלציה), וכך נמנע מהבנקים המרכזיים להעלות את הריבית. כעת עליית מחירי האנרגיה והסחורות יסייעו בחיזוק האינפלציה לתוך תחום היעד והדבר יאפשר יישום מתווה לחזרה לנורמאליות וסיום הנהגתה של הריבית האפסית אחרי 8 שנים מסביב לעולם.

עונת הדוחות לסיכום הרבעון הראשון נחזתה כשלילית לנוכח חולשת סקטור האנרגיה בתחילת השנה, ובכל זאת החברות המדווחות עד כה הציגו ברובן תוצאות טובות מהציפיות המונמכות ממילא. מהדיווחים עד כה עולה כי 7 מתוך 10 סקטורים הציגו ירידה ברווחיות לעומת הרבעון הקודם, והרווח המצרפי של מדד 500 החברות המובילות בארה"ב ירד ב-8%, הירידה החדה מאז שנת 2011.

כעת, הזינוק החד במחירי האנרגיה והסחורות מביא לשיפור בציפיות לדיווחים ברבעונים הבאים, ותמחור מדדי המניות בארה"ב מעיד על אמון המשקיעים והערכה שמדובר בחולשה זמנית בלבד.

המדד המוביל הכולל את 25 החברות הגדולות בת"א מתקשה להתאושש, וזאת בלחץ מניות ענקיות הפארמה הגלובאליות המהוות משקולת של 30% מהמדד כולו. מאז הכרזתה של הילארי קלינטון על הכוונה להלחם במחירי התרופות המופקעים לכאורה בקיץ שעבר, מניות הסקטור