



2.7.2017

מברק למשקיעים לסיכום חודש יוני 2017

משקיע יקר,

של היעד (מתחת 1% לשנה), וזאת בעיקר לנוכח קריסה של 9% בשער הדולר מתחילת השנה, עובדה שמביאה להוזלת המוצרים המיובאים ומכאן להתמתנות במדד המחירים לצרכן. התייצבות הדולר צפויה רק ברמת השפל 3.4 ש, ואז אולי תחל האינפלציה להתעורר, באופן שיאפשר העלאת ריבית גם בישראל.

התאוששות ניכרת במניות סקטור התרופות החבוט, לאחר שאלה איבדו למעלה מ-50% משווין במהלך קמפיין הבחירות לנשיאות ארה"ב. המועמדים לנשיאות נהגו להתנגח בחברות התרופות והדבר השפיע לרעה על סנטימנט המשקיעים מחשש לאיום רגולטורי שיפגע ברווחיות הסקטור. הסנטימנט השלילי התהפך בשבוע שעבר לאחר שפורסמה טיוטת רפורמת הבריאות של הנשיא טראמפ, ולפיה מתוכננת דווקא הקלות רגולטוריות וקיצור הליכי אישור תרופות במנהל התרופות והמזון האמריקאי FDA, וזאת במטרה להגביר את התחרות בענף.

הקלה רגולטורית היא למעשה ברכה ולא קללה, ופרסום הטיטה הקפיץ את מחירי המניות החבוטות משפל של עשור. המהלך תרם בין היתר למדד המניות המוביל בת"א כיוון שרבע ממשקולתו הן מניות מסקטור הפארמה בארה"ב. ביום שאחרי אישור הרפורמה צפויות תחייתן של מניות הפארמה, הנסחרות היום בחצי מחיר.

גם הסערה סביב עסקת הרכש המפוקפקת בזק את Yes תפסה כותרות, וללא ספק צפויים כתבי אישום בפרשת השחיתות בהובלת בעל השליטה שאול אלוביץ', בכירים בהנהלת החברות ואישי ציבור שאמורים היו לשמור על ציבור המשקיעים, וסרחו. עם זאת, הפרשה לא אמורה לפגוע ברווחיות בזק, להיפך, ביטול אפשרי של רכישת Yes הכושלת דווקא תטיב עם תוצאותיה הכספיות.

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

מגמה מעורבת במסחר בבורסה בת"א החודש, כשמדד המניות המוביל עולה קלות ומדדי המניות מהשורה השניה חווים תיקון חריף ומאבדים גובה רב לאחר מהלך העליות העוצמתי בשנה האחרונה. גם מדדי האג"ח איבדו גובה ברקע להעלאת הריבית בארה"ב והציפיות להמשך ההידוק המוניטארי.

הסיפור המרכזי של הכלכלה הגלובאלית בעשור האחרון הוא הריבית האפסית. הניסוי הפיננסי שהזרים כסף זול למערכת, תרם להתאוששות מהירה מקריסת שוק הנדל"ן בארה"ב בשנת 2008, אך הביא לניפוח נכסים סולידיים בדרך כלל כמו אג"ח ממשלתיות ונדל"ן. על כן הגמילה ממדיניות זו ואופן העלאת הריבית בחזרה לרמה נורמאלית, היא זו שתיתן את הטון בכלכלה הגלובאלית בשנים הקרובות.

הבנק המרכזי בארה"ב העלה החודש את הריבית ברבע אחוז נוסף לרמה של 1%, והוא צופה העלאה דומה בכל רבעון ככל שהתנאים הכלכליים יאפשרו זאת, בדרך ל-3% ריבית בשנת 2019. גם נגיד הבנק האירופי התבטא בנושא והביע שביעות רצון מקצב התאוששות המחירים לצרכן (אינפלציה) בגוש האירו, ורמז על סיום תקופת הריבית השלילית ביבשת.

קצב העלאת הריבית תלוי בעוצמת ההתאוששות הכלכלית, השיפור בצמיחה ובשיעור האבטלה, ובעיקר בקצב האינפלציה. עד כה, קצב האינפלציה עומד במרכז היעד (בין 1% ל-3% לשנה), והוא עדיין לא מאיים להתגבר באופן שיחייב העלאת ריבית מהירה יותר. מחירי האנרגיה הנמוכים הם שממתנים את האינפלציה, וככל שתפחת השפעתו הממתנת של מחיר הנפט, כך האינפלציה עשויה להרים את הראש והבנקים המרכזיים יאלצו להגיב בריסון מוניטארי מהיר יותר (העלאת ריבית).

שוק האג"ח והנדל"ן הם הרגישים ביותר לעליית ריבית, ולפיכך צפויים לאבד גובה רב ככל שהריבית תוסיף לטפס. עליה מהירה של הריבית כתגובה להתחזקות אינפלציונית עשויה לפוצץ את הבועה, בעוד שעליית ריבית מתונה תאפשר לאוויר לצאת בהדרגה מהבלון מבלי לגרום לזעזוע פיננסי כלל מערכת.

בישראל האינפלציה עדיין מגרדת את הצד הנמוך