



3.12.2017

מברק למשקיעים לסיכום חודש נובמבר 2017

משקיע יקר,

למדורת הצמיחה ותחמם עוד יותר את עליית האינפלציה, ובוודאי תשפיע על מדינות מפתח מחוץ לארה"ב שתאלצנה להתחרות ולהפחית מסים כדי למנוע בריחת עסקים לאמריקה. גם אצלנו השר כחלון הבהיר כי יהיה קשוב להחלטות הממשל בווישינגטון, ויפעל בהתאם כדי לשמר את האטרקטיביות של הסקטור העסקי בישראל.

עוד בעניין המסים, עודף הגבייה השנה מאפשר לשר האוצר לפרסם הקלות נוספות במס עד סוף דצמבר, והספקולציה בשוק ההון מדברת על הפחתה דרמטית של מס רווחי הון, העומד היום על 25%. הקלה במס רווחי הון ל-15% ופטור עד 60,000 ש"ח רווח שנתי, כפי שמציע יו"ר רשות ני"ע, תביא לדחיפה פראית של מדדי המניות בבורסה בת"א לנוכח הגידול באטרקטיביות, וכפועל יוצא תביא לקיטון באטרקטיביות ההשקעה בנדל"ן. לפיכך נראה כי הקלה כזו מתכתבת עם התחייבויותיו של השר כחלון לצינון שוק הנדל"ן.

מדדי המניות בת"א אכזבו את המשקיעים בשנים האחרונות, כשהם מתנהלים בעצלתיים בזמן שבורסת וול סטריט משייטת בתמחור בועתי ומנפצת שיאים היסטוריים על בסיס יומי. הקלה במס רווחי הון צפויה לחדש את הרוח במפרשי הבורסה המיובשת בת"א, ופערי התמחור מול מדדי חו"ל עשויים להצטמצם במהירות. כעת נדרש רק להמתין ולראות מהן החלטות המיסוי שיתקבלו במשרד האוצר בשבועות הקרובים.

העלייה באינפלציה תורמת מטבעה גם לשוק האג"ח הצמוד למדד המחירים לצרכן, ומסיבה זו חלה התחזקות גם באפיק זה החודש. תיק האג"ח של המשקיעים באסטרטג מרוכז באג"ח צמודות למדד ולריבית, קצרות לפדיון, זאת כדי ליהנות מהתחממות הכלכלה אחרי עשור של ריבית אפסית, ועדיין להתגונן מהשלכותיה הכואבות של מדיניות מוניטארית מרסנת והעלאת הריבית.

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

עליות שערים החודש בכל האפיקים, כאשר מדד המניות הישראלי המוביל ת"א 125 ננעל בשער הגבוה מזה שנתיים, והוא רחוק כעת רק 11% מרמת שיא כל הזמנים שנקבעה בקיץ 2015.

מספר גורמים דחפו מעלה את הבורסות מסביב לעולם, ובראשם ההתחזקות הדרמטית בכלכלה האמריקאית והאירופית, כפי שהדבר משתקף באינדיקטורים המאקרו כלכליים ובהם: האצה בצמיחה בארה"ב ובגרמניה ברבעון השלישי, עליה במדדי המחירים ליצרן ולצרכן, וכן גידול ניכר בביטחון הצרכנים והמשקיעים לרמות שיא שלא נראו מזה עשורים.

ההאצה בנתוני המאקרו מורגשת היטב בזינוק בהיקפי האשראי בסביבת אפס ריבית בשנים האחרונות בכלל ובשנה הנוכחית בפרט, דבר שתורם לחימום הכלכלה הגלובאלית. יחד עם העלייה האחרונה במחירי האנרגיה מעל לרמה של \$60 לחבית נפט, ההאצה הכלכלית מביאה לחזרתה של האינפלציה (מדד המחירים לצרכן) אל תוך היעד, ובמדינות אחדות (דוגמת בריטניה) אף לחריגה קלה מעל תקרת היעד. זאת אחרי עשור של העדר אינפלציה באופן שאפשר למעשה את מדיניות הריבית האפסית והדפסת הכספים.

בנסיבות מעודדות אלה, חוזרת לרחף סכנת ההתפרצות האינפלציונית, ולפיכך יאלצו הבנקים המרכזיים בהובלת הפדרל ריזרב האמריקאי להעלות את הריבית, והיא צפויה לעלות כבר החודש בארה"ב לרמה של 1.25%.

העלאת ריבית מדורגת לרמה נורמאלית של 3% לפחות, אמנם תטיב עם המשקיעים המתוסכלים בעידן של העדר תשואה חסרת סיכון, אך היא עלולה לפגוע בצורה אנושה בהר החובות והאשראי הפרטי והציבורי שנבנה במהלך העשור האחרון. בועות נכסים חסרות תקדים משתוללות היום בשוק הנדל"ן, אגרות החוב והמניות, כך שהמלכוד בו מצויים הבנקים המרכזיים הוא מורכב במיוחד.

רפורמת הקלות המסים של הנשיא טראמפ תרמה גם היא את חלקה לעליות השערים החודש, כשהגיע לשלב ההכרעה בסנאט ובבית הנבחרים בסוף השבוע האחרון, עם רב דחוק בעד.

הקלה במס החברות מ-35% ל-20% תשפוך דלק