



1.6.2016

מברק למשקיעים לסיכום חודש מאי 2016

משקיע יקר,

לריסון של בועת הנדל"ן ופגיעה באפיקי השקעה שקליים שאינם צמודים למדד או לריבית. תיק האג"ח של לקוחותינו מוגן מעליית ריבית ואינפלציה ואינו מכיל היום כלל אג"ח שקליות שאינן צמודות.

שרי האוצר בגוש האירו הגיעו להסדר נוסף עם ממשלת יוון לגבי החלק הבא של חבילת החילוץ, בתמורה לצעדי ריסון נוספים במדינה. המהלך התבצע מתחת לרדאר וסיומו המוצלח מסיר מהדרך מכשול נוסף לשווקים הפיננסיים.

בחודש הבא יערך משאל עם בבריטניה באשר ליציאתה מהאיחוד האירופי, ועפ"י הסקרים הסיכוי לכך קלוש. החלטת העם הבריטי להישאר באיחוד בהתאם לציפיות, תסיר מהדרך מכשול נוסף להתאוששות השווקים, עד למשוכה הבאה בדמות הבחירות בארה"ב בנובמבר השנה.

המשק המקומי הציג אמנם צמיחה אנמית של פחות מאחוז ברבעון הראשון בדומה לצמיחה במדינות המערב, אך התמיכה המאסיבית של הצרכן המקומי הצליחה לאזן את הירידה החדה בייצוא. ובכל זאת, שיעור האבטלה צלל מרמה של 5.3% לשפל של 4.9% כשיעור ההשתתפות עלה גם הוא. כעת עם הגברת הביקושים הגלובאליים, יש לצפות לחיזוק הייצוא ולהאצת הצמיחה בסיכום הרבעון השני.

שוק המניות המקומי חווה טלטלה של כ-20% מרמות השיא בקיץ שעבר ועד לרמת השפל בפברואר השנה, ומאז הוא מתייצב במגמת התאוששות. תמחור מדדי המניות המקומיים נמוך בעשרות אחוזים מתמחור ממוצע נהוג היסטורי, וזאת בזמן ששוק המניות האמריקאי מתומחר מעל הרמה הממוצעת, וכשאינן כלל אלטרנטיבית השקעה ראויה בסביבת ריבית אפס. בנסיבות אלה ההערכה היא כי ימים יפים מונחים לפתחם של המשקיעים בבורסה בת"א.

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 נוסף של מסחר תנודתי ננעל באווירה אופטימית בשווקים הפיננסיים, לנוכח השיפור הדרמטי בנתוני המאקרו-כלכלה שהתפרסמו מסביב לעולם. התמונה שמתקבלת מלמדת על האצה כלכלית גלובאלית, אחרי שני רבעונים של האטה חריפה בצל המשבר בסין ובשוק האנרגיה.

פיצוץ הבועה בבורסה בשנחאי בקיץ שעבר הצית אז את החשש שמא הענק הסיני קורס, והפחד הצליח לבלום את הכלכלה הגלובאלית לזמן קצר. אלא שאז בתחילת השנה הידרדר מחיר הנפט לשפל של 13 שנים, והאפשרות לקריסת תעשיית האנרגיה הציתה שוב את הפחדים. העיקרון הכלכלי מבוסס על אמון, וכשהאמון מתרופף הצרכנים סוגרים את הארנק, המעסיקים מאטים את גיוס העובדים, המפעלים מאטים את הייצור והמשקיעים מחפשים מקלט בחסכון חסר סיכון. כך נולדת האטה כלכלית.

ובהתאם, נתוני המאקרו שהתפרסמו לסיכום הרבעון הראשון של השנה אכזבו, בזמן שתוצאות החברות הציגו ירידה משמעותית הן בשורת ההכנסות והן בשורת הרווח.

אלא שבחודשים האחרונים מחיר הנפט שב לרמה הוגנת וברת קיימא של \$50 לחבית, והבורסה בשנחאי-סין התייצבה ברמה נאותה רחוק מרמת הבועה המנופחת של השנה שעברה. החששות התפוגגו ונתוני המאקרו שמפורסמים עתה מעידים על האצה משמעותית ושיפור בכל הפרמטרים ובהם שוק העבודה, הנדל"ן, הייצור, סחר החוץ, מדדי אמון הצרכנים והמשקיעים, ואולי החשוב מכולם - התחזקות האינפלציה (מדד המחירים לצרכן).

ירידת מחירי הסחורות והאנרגיה בשנתיים האחרונות משכו מטה את האינפלציה מתחת לטווח היעד של הבנקים המרכזיים מסביב לעולם, והדבר חייב לכאורה הורדה של הריבית לרמת האפס ואף הנהגתה של ריבית שלילית (לראשונה בהיסטוריה). כעת עם עליית מחירי הנפט, מורגשת חזרתה של האינפלציה למרכז היעד (כ-2% בשנה), והדבר יאפשר העלאת ריבית מבוקרת עד לשיעור נורמאלי של 3% לפחות בתוך שנתיים וחצי.

העלאת הריבית בארה"ב ובהמשך גם אצלנו תביא