



2.6.2019

מברק למשקיעים לסיכום חודש מאי 2019

משקיע יקר,

גם בגזרת המיקרו שמח. עונת הדוחות לסיכום הרבעון הראשון בת"א הציגה תוצאות טובות בכלל ענפי המשק, כשסקטור הביטוח והפיננסים הבריק לנוכח עליות השערים בבורסות מאז תחילת השנה. הבנקים האיצו את הגידול ברווחיות וברקע זה מניותיהן המשיכו לטפס ולשבור שיאים.

חברת התרופות טבע הצליחה גם היא להציג רווחיות נאה מעל התחזיות המוקדמות של האנליסטים ושל החברה עצמה, וכן התקדמות כמתוכנן בתוכנית ההתייעלות והורדת נטל החוב. ובכל זאת, מניית טבע קרסה במהלך החודש ואיבדה עוד 40% משווייה, והיא נסחרת היום בשווי שלא נראה מאז שנות התשעים - 9.5 מיליארד דולר בלבד, לעומת שווי שיא של 80 מיליארד דולר בקיץ 2015, אז בצעה רכישת ענק באמצעות חוב.

הקריסה הנוספת במניית החברה החודש באה כתוצאה מהחמרה בתביעה שהגישו 44 מדינות בארה"ב כנגד 20 חברות תרופות מובילות בטענה של תיאום מחירים וקרטל, וכן בתביעה נגד חברות ששיווקו נוגדי כאב מבלי להזהיר על סיכוני ההתמכרות. אנליסטים מעריכים את הקנס המצטבר האפשרי בהיקף של עד 4 מיליארד דולר. אי הודאות סביב היקף הנזק והשפעתו על יציבותה הפיננסית של החברה הממונפת ממילא, הביאה לירידה החדה בשער המניה.

חרף נתוני המאקרו החזקים במשק, בנק ישראל נמנע גם החודש מהעלאת ריבית והיא נותרה ברמה אפסית של 0.25% בלבד. בסביבת ריבית זו אין עוד אלטרנטיבה סולידית ראויה להשקעה. יחד עם התמחור הנח של מרבית המניות בבורסה בת"א והצמיחה ברווחיותן של החברות, נוסף לצפות לחידוש המגמה החיובית במדד המניות המקומי, בהמשך למגמה מאז תחילת השנה.

משפחת אסטרטג מאחלת חג שבועות שמח

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

לאחר דחייה נוספת של חצי שנה ביישום הברקזיט שהטריד מאוד את המשקיעים, תשומת הלב ניתנה לשיחות המו"מ בין ארה"ב לסין, לחתימת הסכם שיביא לסיום מלחמת סחר בת שנה וחצי. בתקופה זו הועלו המכסים, הוחרמו חברות ונפגעו קשות היצואנים והכלכלה הסינית, אך גם חברות אמריקאיות המייבאות רכיבים לתעשייה ומוצרי צריכה. את מרבית ייקור המכס בסופו של דבר משלם הצרכן האמריקאי עצמו.

מצדם של הסינים חתימה על הסכם מקיף ומחייב כפי שדורש הנשיא טראמפ אינה בת ביצוע, כיוון שמודל הצמיחה הסיני נשען על ייבוא של טכנולוגיה (שלא לומר גניבה) באמצעות רכישת חברות זרות. סין לא תוכל להדביק את הפער מול המערב אם תצטרך לפתח בעצמה את הטכנולוגיה שכבר קיימת בעולם המפותח. מלבד זאת לסינים אין יכולת מעשית לאכוף את הכללים הנוקשים שמבקש טראמפ להנחיל ברגולציה הסינית תחת הסכם הסחר, ולבטח שאין בכוננתם לאבד מכבודם ולאפשר לשוטר האמריקאי להטיל עליהם קנסות, באופן חד צדדי.

מכל אלה ועוד, יש להניח שמלחמת הסחר הארוכה תלווה אותנו עוד זמן רב, תפגע קלות בצמיחה הגלובאלית ובסחר החופשי, ורק אז תדעך לאיטה בזמן שהצדדים ינסו לרדת מהעץ עליו טיפסו. בינתיים הנשיא האמריקאי מגיב בדרכו אחרי כישלון במו"מ, בציצים בהולים בטוויטר והגברה של האיומים, על אף שאין בידיו כלים נוספים כדי לפגוע בסינים מבלי לפגוע בכלכלה האמריקאית ובציבור בוחריו.

הצמיחה בישראל זינקה בחדות ברבעון הראשון לרמה של 5.2%, בשעה ששיעור האבטלה צולל לרמת שפל חדשה 3.8% בלבד. נתון הצמיחה ככל הנראה עוות מעט עקב רכישות רכב מואצות לפני עדכון המס הירוק, ועדיין הקצב המרשים מעיד על עוצמתו המתמשכת של המשק המקומי.