



1.6.2017

מברק למשקיעים לסיכום חודש מאי 2017

משקיע יקר,

עשוי להתפתח לירידת מחירים כבר בחודשים הקרובים.

הקיטון ברכישת הדירות להשקעה דוחק במשקיעים למצוא מפלט בהשקעה פיננסית, ואכן כסף גדול עושה דרכו להשקעה באג"ח ובמניות בבורסה בת"א. אם תתקבל במשרד האוצר הצעתו של יו"ר הרשות לני"ע לפטור ממס רווח הון עד 60,000 ₪ לשנה, ולהשיק חשבון השקעות לפנסיה פטור מסים לחלוטין, אזי האלטרנטיבה תביא ליציאה מואצת של כספים מנדל"ן בדרכם לשוק ההון, מהלך שיתמוך באופן חד במדדי המניות המקומיים.

בנק ישראל קרוב לנק' הכניעה במלחמתו חסרת התוחלת בהתחזקות השקל, והדולר מוסיף לאבד גובה ומתקרר לרמת השפל משנת 2014. יתרות המט"ח של הבנק עברו את ה-105 מיליארד דולר וגידול נוסף ביתרות רק יגביר את ההפסד האסטרטוגי שהבנק סופג ממילא. חרף הגידול בפער בין הריבית על השקל לריבית האמריקאית, מגמת התחזקות השקל צפויה להמשיך גם בטווח הארוך, ופרישתו של בנק ישראל מהמרוץ רק תעצים את קצב ההתחזקות הזו.

מניות הפארמה בארה"ב מוסיפות לאבד גובה והן נסחרות היום בשפל היסטורי ביחס לרווחיות החברות כפי שעולה מדוחותיהן. תמחור מניות הסקטור הוא קיצוני ונמוך פי 3 מתמחור שאר הסקטורים במדדי וול סטריט, וזאת בלחץ המגמה שנוצרה עוד מימי מסע הבחירות לנשיאות. תמחור לא ריאלי של נכסים פיננסיים לא מחזיק מעמד זמן רב, וציפיותינו הן להיפוך מגמה כבר בתקופה הקרובה, באופן שיתמוך במדד המוביל בת"א ובו רבע מהמשקל הן חברות מסקטור התרופות.

לתפיסתנו, כל אלה צפויים לתמוך במדדי המניות בת"א גם במהלך החודשים הבאים.

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 נוסף ננעל בעליות שערים, הן באפיק האג"ח והן במדדי המניות, וזאת ברקע לסיום עונת דיווחי החברות את תוצאותיהן ברבעון הראשון, והציפייה להעלאת ריבית בארה"ב בחודש הבא.

מדדי המניות בוול סטריט משייטים ברמת שיא של כל הזמנים, ואפילו הערפל הכבד שירד על ממשל טראמפ לאור חקירת הקשר הרוסי, לא הצליח להרוס את החגיגה.

טרם הבחירות, מרבית החזאים התריעו מפני קריסה בשוקי ההון אם חלילה יבחר טראמפ לנשיאות אך המציאות היא הפוכה לחלוטין. המשקיעים מצדם מביעים אמון רב ביכולתו לקדם את תוכנית ההקלה במסים וברגולציה, ומדדי המניות ממריאים בהתאם. על כן יש לצפות לנסיגה בשוק המניות האמריקאי אם חקירת ה-FBI תבשיל לכדי איום ממשי על המשך כהונתו.

הפדרל ריזרב האמריקאי צפוי להעלות את הריבית ברבע אחוז נוסף בחודש הבא והיא תעמוד על 1%, אחרי ששהתה ב-0% כמעט עשור מאז משבר המשכנתאות בשנת 2008. עפ"י ציפיות חברי הוועדה הריבית צפויה בהמשך השנה לעלות פעם אחת או שתיים ב-0.25%, בדרך לרמה נורמלית של כ-3% בסוף שנת 2018 תחילת 2019. הפד אף מתכנן להקטין את מאזן האג"ח האמריקאי שברשותו אחרי שרכש כ-4 טריליון דולר כחלק מהטיפול במשבר, ובכך כוונתו לגמול את המשק האמריקאי מהטיפול עד סוף העשור.

המדיניות המוניטארית הסופר מקלה (הורדת הריבית לאפס ורכישת אג"ח) של הפד היא שהביאה להבראה המהירה בכלכלה הגלובאלית, אך תופעות הלוואי שלה קשות ובראשן מלחמת מטבעות עולמית וניפוח של בועות נדל"ן מסביב לגלובוס. כעת כשמינון התרופות יורד בארה"ב, צפוי הידוק מוניטארי (מתווה העלאת ריבית) גם בגוש היורו ובישראל לקראת השנה הבאה.

מזו הסיבה החלו הבנקים בישראל להעלות את ריבית המשכנתא ב-2% מאז הקיץ שעבר, מתוך הנחה שהריבית בטווח הארוך תהיה גבוהה משמעותית מהריבית קצרת הטווח העומדת על 0.1% בלבד. ייקור המשכנתא יחד עם הכבדת המס על המשקיעים כבר נותנים את אותותיהם בשוק הנדל"ן, והקיפאון של החודשים האחרונים