1.7.2025

מברק למשקיעים לסיכום חודש יוני 2025

משקיע יקר

שיאים חדשים בבורסות מסביב לעולם לנוכח ההצלחה הפנומנלית של המבצע הישראלי באיראן, ולאור הירידה במפלס אי הודאות הגיאופוליטי כתוצאה ממנו. את טבלת התשואות העולמית מובילה מתחילת השנה הבורסה בת"א עם עליה קיצונית של כ-24% במדדים המובילים, לעומת תשואה חד ספרתית במדדי וול סטריט. סאגת המכסים של טראמפ שמוטטה את השווקים בחודש אפריל ונכנסה להקפאה של 90 ימים, צפויה לחזור לשולחן ולהעכיר את האווירה כבר בשבוע הבא.

שוק המניות האמריקאי התאושש במלואו מצניחה פתאומית של כ-25% בחודש אפריל, אז הציג טראמפ את טבלת המכסים שבכוונתו להטיל על סחורה מיובאת ממדינות העולם (בין 10% ל-54% בהתאם לגירעון הסחר מול כל מדינה). אלא שהבהלה שאחזה במשקיעים באותם ימים של סערה הביאה את הנשיא המשתולל להקפיא את התוכנית ל-90 ימים, לצורך מו"מ להסכמי סחר חדשים שיטיבו עם ארה"ב.

עד כה רק סין ובריטניה הגיעו להבנות והמכס על ייבוא מהן יעמוד על השיעור המקורי בטבלה של טראמפ. מכאן אנו למדים שהנשיא לא יתפשר על כוונותיו המקוריות, והוא יטיל את הפצצה כמתוכנן ב-9/7, באופן שיעמיד במבחן את האופטימיות של המשקיעים אשר הקפיצו את מדדי המניות לשיאים חדשים.

גם חוק התקציב הענק שאותו מכנה טראמפ "תקציב אחד גדול ויפה (OBBB)" נמצא בשלבים מתקדמים לפני הצבעה בסנאט, והנשיא מבקש לחתום עליו ביום העצמאות 4/7. תקציב זה כולל שורה של הקלות במס והקטנת שירותים לאזרח, למול הגדלה משמעותית של תקציבי הביטחון והטיפול במהגרים, בהיקף של כ-4 טריליון דולר.

הפחתת מיסים וגידול חד בהוצאות הממשל יקפיצו את החוב האמריקאי אל מעל 40 טריליון דולר, ויחס החוב לתוצר יזנק מעל 130%. פעולות אלה בעידן של ריבית גבוהה, אינפלציה דביקה וצמיחה אנמית - מקרבים את כלכלת ארה"ב לנקודת שבר ואובדן אמון של המשקיעים הזרים, ואלה מציפים מאיצים את משיכת הכספים מארה"ב. כך איבד מטבע הדולר כ-15% מערכו מאז תחילת כהונתו השנייה של טראמפ, והוא מצוי בשפל של 4 שנים.

הבריחה מאמריקה מורגשת היטב גם בבורסה בת"א, כשהישראלים המאוכזבים מהשקעות במט"ח, חוזרים הביתה ומחזקים את השקל, המניות והאג"ח בעוצמה רבה ככל שמתפורר הציר השיעי מלבנון דרך סוריה ועד איראן. אל החגיגה הישראלית מצטרפים גם המשקיעים הזרים שהדאגה המרכזית שלהם היתה הסיכון הגיאופוליטי-קיומי, בניגוד למשקיע הישראלי שממילא חי כאן תחת אש.

פעילותם ה"אלימה" וחסרת ההבחנה של המשקיעים הזרים מורגשת כשהם מכפילים את היקף המסחר בבורסה כל יום בשעות הצהרים, תוך הקפצה גורפת של שערי המניות וירידה חדה בשער הדולר מול השקל. פעילות זו הטיסה את מדד ת"א 125 בכ-53% מאז מבצע הביפרים באמצע ספטמבר האחרון, בהובלת מניות הבנקים שהכפילו את שוויין.

התלהבות המשקיעים הזרים מתעלמת מעלויות המלחמה שהכפילו פי 3 את תקציב הביטחון לשנים קדימה, העלייה החדה בנטל החוב, פריצת יעד הגירעון ועליית המיסים והמחירים לצרכן. כלל לא בטוח שהירידה בפרמיית הסיכון של ישראל מצדיקה עדכון כה אגרסיבי של רמת תמחור הנכסים בשוק ההון.

ישראל הוכיחה שוב עליונות מודיעינית ומבצעית מעוררת השראה מול איראן כפי שכבר הראתה במלחמה מול חיזבאללה. אך ספק רב אם באמת הוסר מעלינו איום קיומי כפי שדואגים לשווק לנו המנהיגים בירושלים ובוושינגטון. איראן כעת היא חיה פצועה ומושפלת חסרת כל הגנה, ובנסיבות אלה היא צפויה להאיץ את העשרת האורניום הרב שברשותה ולהגיע לפצצה "בתוך חודשים או פחות", כך לפי המקור המוסמך ביותר לעניין - יו"ר סבא"א רפאל גרוסי.

הניתוח הצליח, אך יתכן שהחולה כבר מת. לא נתפתה להיסחף בזרם התלהבות המשקיעים.

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 רישיון0