



3.1.2021

מברק למשקיעים לסיכום חודש דצמבר 2020

משקיע יקר

לצרכן של מעל 10% (בשנה), בהמשך להיפר אינפלציה (עלייה בשיעור שנתי תלת ספרתי) בראשית שנות ה-80. על כן נשחק ערכו של השקל מול המט"ח ודולר אחד זינק בהתמדה מ-1.2 ₪ בשנת 1980 ועד ל-5 ₪ בשנת 2002, אז הוגדר בישראל יעד האינפלציה זהה לארה"ב (בין 1% ל-3% לשנה עפ"י חוק בנק ישראל).

מאז הגדרת יעד האינפלציה בשנת 2002 ועד היום צלל הדולר ב-35% מול השקל, וזאת למרות רכישות עתק של בנק ישראל, שביצע מניפולציה אלימה בניסיון כושל להחליש את השקל ולתמוך ביצואנים. הבנק הגדיל את מאזנו ביתרת המט"ח מ-30 מיליארד דולר בשנת 2009 ל-167 מיליארד דולר היום, וכך מנע מהדולר לרדת מתחת 3.4 ₪ במשך 10 שנים. עד לקריסה בחודש שעבר.

כעת, בעקבות הורדת הריבית בארה"ב מ-1.75% ל-0 לנוכח משבר הקורונה, ולאחר שיתרת המט"ח של הבנק טיפסה לשיעור מפלצתי של 42% מהתמ"ג של מדינת ישראל, בנק ישראל לא יכול עוד לעמוד מול הפרץ, והדולר מתמוטט. עקב אסטרטגיה ומניפולציה כושלת זו, מחק הבנק לאזרחי ישראל 40 מיליארד ₪, והיד עוד נטויה. שער הדולר צפוי להוסיף ולהיחלש בזמן ארוך וירידה מתחת 3 ₪ לדולר היא רק עניין של זמן.

שנת ההשקעות הבאה ניצבת בנקודת פתיחה יוצאת דופן - תמחור חסר מוגזם ופסימי של מניות הבנקים והנדל"ן, בסביבה אופטימית של יציאה ממשבר בריאותי חברתי וכלכלי ממושך, כאשר הריבית הגלובלית באפס וטריליוני דולרים הודפסו והוזרמו למשק.

הזינוק הצפוי בצריכה הפרטית יקפיץ את שיעור הצמיחה, ובהעדר אלטרנטיבת השקעה כסף גדול ימצא דרכו אל שוקי המניות. בתרחיש הסביר, רק לקראת סוף השנה נראה עלייה מדודה בלחצי האינפלציה בעקבות הביקוש הגובר, ומכאן עליית ריבית גלובלית בחזרה לערכים נורמליים.

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

שנה מטלטלת עברה על השווקים הפיננסיים, ולאחר צלילה של 35% במדדי המניות המובילים, המסחר ננעל במגמה מעורבת סביב שער הפתיחה. בבורסה המקומית מדד המניות המוביל "ת"א 125" ירד ב-3% בסיכום שנתי, אך השונות בתוך המדד היא גבוהה: 35 המניות הגדולות ירדו בשיעור חד של 11%, לעומת עליה מטאורית של 18% במדד 90 המניות מהשורה השנייה.

את עיקר הנזק ממכת הקורונה ספגו מניות הבנקים/פיננסים, נדל"ן, תיירות ואנרגיה מתכלה (נפט וגז). מדיניות הסגרים והגבלות ההתקהלות מצד אחד והדפסת כספים והורדת הריבית מצד שני, יצרו שונות דרמטית בטעמי המשקיעים - הנהנות הגדולות היו מניות הטכנולוגיה והאנרגיה הירוקה שזינקו בפראות. קשה לאמוד את שווי ההוגן של חברות החלום, ועל כן הן בדרך כלל מציגות מתאם הופכי חזק למדיניות הריבית. כשהיא יורדת מניות אלה עולות בחדות ולהיפך.

כסף זול שנשפך לשווקים ע"י הממשלות בדמות מענקי קורונה והקלה במסים (הקלה פיסקאלית) יחד עם הורדת ריבית והדפסת כספים ע"י הבנקים המרכזיים (הקלה מוניטארית), כל אלה דחפו מעלה את מניות הטכנולוגיה והיזמות עמוק לטריטוריה של בועה. היפוך מגמה בתנועת הכספים ביום שאחרי הקורונה, בעקבות הפסקת התמיכה הממשלתית יחד עם ספיגת הכספים שהודפסו וקיטון במאזן הבנקים המרכזיים - כל אלה יביאו בעתיד לתיקון אלים במניות החלום, למול המשך התאוששות בסקטורים המסורתיים.

שנת 2021 תאופיין בהתחסנות האוכלוסייה ודעיכת המגפה, כאשר ברבעון הראשון יחוסנו אוכלוסיות הסיכון באופן שיוריד את העומס מבתי החולים ויאפשר לבטל את מדיניות הסגרים והגבלות ההתקהלות. בישראל מובילת התחסנות עיקר אוכלוסיית הסיכון תחוסן עד סוף השבוע. באלה הנסיבות למקבלי ההחלטות לא תהיה עוד עילה להגביל את הפעילות המשקית, כפי שלא סוגרים את המשק בעת מגפה נשימתית עונתית (שפעת).

הטלטלה הפיננסית לא פסחה גם על שוק המט"ח, כששער הדולר חזר 24 שנים לרמתו ביום 1.5.1996. במהלך שנות ה-90 היה שיעור האינפלציה בישראל דו ספרתי (עליית מחירים