



2.10.2016

מברק למשקיעים לסיכום חודש ספטמבר 2016

משקיע יקר,

במחירי הסחורות שהביאה לשיעור האינפלציה המתון מסביב לעולם. אלא שכעת עם החתימה על הסכם הקפאת תפוקת הנפט ע"י חברות קרטל אופ"ק ורוסיה, מחירו עשוי להתרומם ולהעצים את האינפלציה הגלובאלית. אז כבר לא תוותר ברירה בידי הפד והועדה תחויב להעלות את הריבית בקצב מהיר כתגובה לאירועים. מהלך עלייה מהיר בשיעור הריבית עשוי להביא לזעזועים דרמטיים.

גם לסקרים אודות הבחירות לנשיאות ישנה השפעה על מדדי המניות והאג"ח. ניצחונה של קלינטון יבטיח עוד מאותו דבר, וכך מרכיב אי הודאות פוחת, ולעומתה טראמפ מביא איתו אוירה של שינויים מהותיים שלא ניתן לדעת כיצד ישפיעו על הכלכלה. שוקי המניות רגישים מאוד למידת אי הודאות ומכאן המקור לעצבנות במדדים בהתאם לתמונה המתקבלת מסקרי הבחירות.

בדומה למצב הגלובאלי, גם בישראל אין אינפלציה כבר שנים, וזו ירדה ב-1% בשנה שחלפה. כך יכולה גם נגידת בנק ישראל להרשות לעצמה שלא להעלות את הריבית למרות הצמיחה המרשימה במשק, הגידול החריג בצריכה הפרטית ושפל חדש בשיעור האבטלה. הריבית צפויה להיוותר ברמה של 0.1% בלבד עד סוף השנה הבאה, להערכת מח' המחקר של בנק ישראל.

ירידה נוספת של 0.3% באינפלציה החודש היא שפגעה במדדי האג"ח, שהרי שערם צמוד לריבית, ולאינפלציה. כשהריבית אפס והאינפלציה שלילית, אזי שערי אגרות החוב מאבדים מערכם בהתאם.

במצב שנוצר המאופיין בצמיחה מקומית מרשימה של 4% בשיעור שנתי, אפס ריבית, העדר אלטרנטיבות השקעה ראויים, ותמחור זול במונחים היסטוריים של מדדי המניות בת"א, נוסף לצפות להתחזקות משמעותית בבורסה בת"א בשנה הבאה עלינו לטובה.

משפחת אסטרטג מאחלת לך ולקרובים ללבך שנה טובה ומתוקה, שנת בריאות ואושר

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

מסחר תנודתי החודש ננעל בירידות שערים קלות במדדי האג"ח והמניות, וזאת ברקע לסאגת הריבית האמריקאית, הבחירות הקרבות לנשיאות ארה"ב והסכם הקפאת הנפט של קרטל אופ"ק.

8 שנים חלפו מאז משבר הסאב פריים בהן מוחזקת ריבית הפדרל ריזרב ברמה אפסית, כזו שתורמת מחד להתאוששות הכלכלה, לחיזוק הצמיחה ועידוד התעסוקה, ומאידך מולידה תופעות לוואי חריפות כמו גידול בהיקפי החוב, חימום אפשרי של האינפלציה וניפוח בועות נכסים.

על כן מחויב הבנק המרכזי להעלות את הריבית לשיעור נורמלי סביב 3%, ולנתק את הכלכלה ממכשירי ההחייאה שנדרשו בזמנו עקב המשבר החמור ההוא בשנת 2008. כלי הריבית משמש לשליטה על האינפלציה (עליית המחירים לצרכן) בשיעור של 1%-3% לשנה על פי חוק. כשהאינפלציה נמוכה יש להוריד ריבית ולהאיץ את המשק, וכשהיא גבוהה מהיעד יש להעלותה ולקרר את הביקושים למוצרים ושירותים וכך להוריד את מחירים לצרכן.

במהלך החודש התבטאו בכירי הפד לכאן ולכאן בעניין הצורך להעלות ריבית, והשווקים הגיבו בעצבנות לכל אמירה בנושא. ריבית עולה תפגע בשוק האג"ח הארוכות לפדיון והירידה בשערן למעשה יוצרת אלטרנטיבה ראויה לשוק המניות, ומכאן המקור לתנועה גם במדדי המניות. בסופו של דבר הוחלט בפד שלא לפעול החודש והצפי כעת הוא להעלאת ריבית אחת עד סוף השנה ועוד שתיים בשנה הבאה.

הפד למעשה גורר רגליים ונמנע מחזרה לנורמליות, מחשש לפגיעה בהתאוששות הכלכלה ותחת הלחצים הגלובאליים מאירופה וסין. חרף אינדיקטורים כלכליים חיוביים שפורסמו בארה"ב והצדיקו העלאת ריבית, הועדה המוניטארית נאחזה בנתון האינפלציה הנמוך (1.1% בשנה שחלפה) כתירוץ להותרת הריבית על כנה. אלא שאינפלציית הליבה בניכוי מחירי האנרגיה והסחורות עלתה ב-2.3%, רמה שמצדיקה הידוק מוניטארי לרמה נורמלית מבעוד מועד.

לאן נעלמה האינפלציה? בעקבות שיפורים טכנולוגיים ומאבקים פוליטיים, מחיר הנפט נחתך ב-60% מאז קיץ 2014, ומכאן נולדה הירידה