



3.11.2019

מברק למשקיעים לסיכום חודש אוקטובר 2019

משקיע יקר,

ובכל זאת, לנוכח ההאטה בקצב הצמיחה והאינפלציה שחווה המשק האמריקאי ברבעונים הקודמים, המשיך הפדרל ריזרב בתהליך הורדת הריבית מרמה של 2.25% במחצית הראשונה של השנה ל-1.5% בלבד. יו"ר הפד הדגיש כי בזאת תמה הורדת ריבית שהיוותה "תיקון של אמצע מחזור העלאת הריבית" לדבריו, לאחר שלוש שנים של העלאת ריבית רציפה מרמת האפס ועד לרמה עתידית נורמלית של 3%. הבנק המרכזי יוסיף לתמוך בשוקי המימון הבנקאיים ברקע למצוקת הנזילות המורגשת בשנה האחרונה.

גורמים מעודדים אלה יחד עם נתונים תומכים במשק המקומי, דחפו מעלה את מדדי המניות בת"א לרמת שיא של כל הזמנים, כאשר מדד 125 המניות הגדולות מסיים 4 שנים של עמידה במקום, ומטפס מעל השיא שנקבע בקיץ 2015. מדד 35 המניות הגדולות עדיין רחוק אחוזים בודדים משיאו שנקבע אז, כשהוא עומד תחת לחץ משקולתן הכבדה של מניות הפארמה אשר נחתכו במעל 80% בתקופה זו.

השיתוק השלטוני בישראל גובה מחיר, בחלוף שנה ללא ממשל מתפקד וקיפאון מוחלט בהליכי קבלת ההחלטות. התעקשותו של ראש הממשלה היוצא לאחוז בקרנות המזבח, מעכבת את הקמת ממשלת האחדות שממילא תוקם כאן, אם לפני הבחירות בפעם השלישית ואם אחריהן. כתב האישום שיוגש ככל הנראה החודש עשוי לשים סוף לסאגה ולהביא לפריצת דרך להקמה של ממשלה רחבה, והדבר צפוי לשחרר לחץ עצום שנצבר במערכת הכלכלית והפיננסית, באופן שיחדש את זרם ההשקעות לישראל ויקרין לחיוב על מדדי המניות בת"א.

האיומים הרבים שריחפו מעל המגמה החיובית בבורסות מסביב לעולם מתחילים להתפוגג. המדדים יוסיפו בוודאי לכבוש שיאים חדשים.

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

עליות שערים נאות החודש בשוקי המניות מסביב לעולם, לנוכח הירידה במפלס אי הודאות בגזרת הברקזיט ובמלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, וכן בתמיכה של דיווחי החברות לסיכום פעילותן ברבעון. ברקע לכל אלו וגם להורדת ריבית נוספת בארה"ב, מדדי וול סטריט ומדד המניות המוביל בת"א (ת"א 125) האמירו לרמת שיא היסטורי חדש.

מאז משאל העם בבריטניה שבו היה רב דחוק בעד יציאה מהאיחוד האירופי, הערכנו באסטרטג שההפרדות מהאיחוד לא תבוצע בסופו של דבר, וזאת משום שרוב העם הבריטי לא באמת מעוניין בכך. גורמים זמניים אז הביאו לתסיסה בקרב אזרחי בריטניה ובראשם זרם הפליטים הסורים לאירופה באותה תקופה. תקנות האיחוד האירופי מנעו מהבריטים לסגור את גבולם בפני ההגירה והמחאה באה לידי ביטוי בהחלטת הברקזיט השנויה במחלוקת.

אלא שמאז התמונה הגיאופוליטית השתנתה, זרם הפליטים נבלם ממילא והשיתוק השלטוני בבריטניה יחד עם החלשות הליש"ט והצניחה בתמחור הנכסים וההשקעות בממלכה, שינו ככל הנראה את תפיסת הרב. כך, הפרלמנט הבריטי מונע בכל פעם את אישור הסכם היציאה מהאיחוד, והינה בחודש הבא יגיעו הבריטים לקלפי במטרה להקים את הממשלה הרביעית בארבע שנים. ככל שהברקזיט מתרחק ובוודאי האפשרות של יציאה אלימה מהאיחוד ללא הסכם, כך מפלס אי הודאות יורד, ושוקי המניות מטפסים.

גם במלחמת הסחר ארה"ב-סין מורגשת רגיעה, כשעפ"י הדיווחים הרשמיים השיחות מתקדמות אל עבר הסכם ביניים שימתן את עוצמת האש לעת עתה, ואולי יאפשר לממשל טראמפ לרדת מעץ החלומות עליו טיפס באשר לדרישת הפיקוח על פעילותם של הסינים.

מנתוני המאקרו בארה"ב עולה תמונה מעודדת, לפיה ההשפעה של מלחמת הסחר על הפעילות הכלכלית מורגשת במתינות רק במגזר הייצור, ללא השפעה כלל על מגזרים אחרים. גם דיווחי החברות לרבעון השלישי מציגים פעילות איתנה, כש-80% מהחברות הכו את תחזיות האנליסטים בשורת הרווח.