



1.12.2015

מברק למשקיעים לסיכום חודש נובמבר 2015

משקיע יקר,

שנפל מאז תחילת השנה בכ-15% משער של 4.8 ש"ח ל-4.10 ש"ח היום, שפל של 13 שנים. בקצב הזה ולנוכח הצפי להעלאת ריבית בארה"ב ואטרקטיביות לדולר, צפויים צמד המטבעות להיפגש ביחס של 1:1 (מחיר שווה לדולר לאירו) במהלך שנת 2016.

צניחת האירו מביאה גם לעלייה חדה בשווי המניות בבורסות אירופה, וזאת משום שמטבע חלש מגדיל את רווחיות וכושר התחרות של היצואניות האירופיות. עבור משקיע שאינו אירופי (ישראלי לדוגמה), עלייה של 15% בבורסות המרכזיות באירופה מתחילת השנה קוזזה לאפס במונחים שקליים, בעקבות צניחת המטבע.

המדדים בת"א מתקשים להתרומם מה"משברון" הסיני שפקד אותנו בסוף הקיץ, והם נסחרים כעת בכ-10% מתחת לרמת השיא.

אחת הסיבות המרכזיות לדשדוש אצלנו הוא עדכון המדדים הצפוי ב-15 לדצמבר, אז תכנס למדד מניית התרופות האמריקאית "מיילן", באופן שיחייב משקיעים עוקבי מדד למכור 4% ממשקולת שאר המניות במדד. לחץ מכירות כללי מופעל בחודש האחרון על המדדים המובילים לנוכח הפגיעה הצפויה בטווח המידי בשווי המניות בת"א, והוא צפוי להשתחרר מייד בסיומו של העדכון בפועל.

מדדי המניות בול סטריט אמנם מחקו כבר את כל הקריסה של חודשי הקיץ, אך בסיכום שנתי הם עומדים במקום עם תשואה אפסית. מכאן גובר הצפי לעליות שערים חדות בחודש הקרוב במהלך ריטואלי המכונה "ראלי סוף שנה", המונע מאינטרסים של משקיעים מוסדיים ומקצועיים המבקשים לשפר תשואה בסיכום שנתי. ראלי סוף השנה המסורתי צפוי לבקר גם בבורסה המקומית לאחר שיסתיים הליך עדכון המדדים.

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

המסחר בבורסה ברח' אחוזת בית התנהל במגמה שלילית בחודש החולף, למול יציבות במדדים המובילים מעבר לים. ברקע למסחר בלטו הצניחה בערכו של מטבע האירו, הגידול בסיכוי להעלאת ריבית בארה"ב ועדכון מבנה המדדים הצפוי בבורסה בת"א.

דו"ח התעסוקה שהתפרסם בתחילת נובמבר בארה"ב הציג קפיצה מטאורית של כ-280,000 משרות חדשות בחודש, הרבה מעל התחזיות וכמעט פי 3 מהרמה שעונה על צרכי הגידול הטבעי של האוכלוסייה. בהתאם ירד שיעור האבטלה במשק האמריקאי ל-5% בלבד, מרחק של עשירית האחוז מרמה המוגדרת ע"י הבנק המרכזי "משק בתעסוקה מלאה".

כשהמשק נמצא בתעסוקה מלאה, תיאורטית אין בנמצא עובדים מובטלים, וכדי לגייס עובדים יש להציע להם שכר גבוה יותר מזה שהם משתכרים בו היום, מהלך שמביא לעלייה רוחבית בשכר השעתי לעובד. עלייה בשכר תתורגם לגידול בהוצאות הצרכנים ותתמוך בצמיחת המשק, ומצד שני תגביר את הלחצים האינפלציוניים (עליית מחירים לצרכן). כלי הריבית המצוי בידי הבנק המרכזי נולד בראש ובראשונה לתמוך בעליית מחירים מתונה במשק, ועל כן צפוי הפד להתחיל להעלות את הריבית בארה"ב כבר החודש מרמת האפס בה היא מצויה 7 שנים.

במידה ולא יהיו לחצים מפתיעים בשיעור האינפלציה, הריבית צפויה לעלות בקצב של רבע אחוז מדי רבעון (אחוז בשנה), ולהתייצב ברמה נורמאלית של 3.5% בסוף שנת 2018. העלאת הריבית היא אירוע סופר דרמטי שישפיע מאוד על מדדי האג"ח מסביב לעולם, על נכסי הנדל"ן ועל גזרת המט"ח. העלאת ריבית בארה"ב תאפשר גם לבנק ישראל לצאת מהמדיניות של ריבית אפס (0.1%) ולהעלותה מבלי להביא להתחזקות נוספת בשער השקל-דולר.

מהצד השני של האוקיינוס, נגיד הבנק המרכזי האירופי מבטיח להיאבק באינפלציה האפסית ביבשת, והוא צפוי להכריז כבר השבוע על הגברה של תוכנית הדפסת הכספים בגוש האירו, שהיתה אמורה להסתיים בספטמבר 2016. הציפייה להכרזה זו מביאה להיחלשות נוספת של האירו,