



1.6.2020

מברק למשקיעים לסיכום חודש מאי 2020

משקיע יקר,

הן מניות הבנקים והנדל"ן המניב, בדגש על מניות הקניונים. הבנקים הגדולים אמנם הציגו עלייה משמעותית של 25% ברווחיות מעמלות ני"ע לנוכח התנודה והמסחר המואץ בבורסות, אך מצד שני נאלצו להפריש בדוחותיהם לרבעון הראשון כמיליארד ש"ח לכל אחד מהבנקים הגדולים, מחשש לשמיטת חובות וגל פשיטות רגל אפשרי במהלך החודשים הקרובים.

על כן הבנקים נסחרים היום במחיר המשקף רק 70% מהונם העצמי, ומכאן שמניותיהם עתידות לזנק בעשרות אחוזים רק כדי לתמחר את הונם העצמי המלא בתוספת התשואה הטבעית על ההון. זאת, בתנאי שההתאוששות במשק תביא לצמיחה בשיעורים שהורגלנו אליהם בשנים האחרונות.

גם הקניונים חזרו לפעילות בהיקף של 85%, חרף הגבלות התו הסגול של משרד הבריאות. סקטורים אלה הם המעניינים ביותר להשקעה בנקודת הזמן הזו, לאחר שמניות הטכנולוגיה, הפארמה והתקשורת כבר חזרו לרמתם ערב המשבר.

מחיר של ני"ע נקבע במפגש בין ביקוש להיצע. על כן תחזית למחיר מדד מניות צריכה להישען בראש ובראשונה על הכוחות הערוכים לפעולה משני צידי המפגש. מדוחות הבנקים עולה כי הציבור הפקיד כ-100 מיליארד ש"ח בפיקדונות במהלך ימי הבהלה, גידול עצום של 9%. הסך בפיקדונות התקבל ממכירת ני"ע גורפת בפאניקת המפולת בבורסה. הנתון מתכתב עם פרסום מכירת החיסול בקרנות הנאמנות בסך 42 מיליארד ש"ח בחודש מרץ לבדו.

תנועת הון מבהילה זו, מסבירה היטב מדוע נפל מדדי המניות ב-35% ללא צידוק כלכלי בתוך 3 שבועות בלבד. הציבור המבוהל שוב הפסיד בבורסה ולא זכה לקבל את היפוך המגמה. מכאן יש להסיק, כי הכסף שמשמעם כעת בפיקדון ללא ריבית יחזור למניות בתקופה הקרובה, והוא זה שיניע מעלה את רמת המחירים לשיאים 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

בחודש השני של ההתאוששות מקריסת השווקים ההיסטורית בצל בהלת הקורונה, נמשכה המגמה החיובית בשוקי המניות בעולם. בבורסה בת"א הוסיפו מדדי האג"ח להתחזק והם רחוקים כעת 3% בלבד מרמת השיא בפברואר, אך בשונה מהמגמה הגלובאלית מדדי המניות המובילים בת"א דווקא נבלמו החודש, בדיוק באמצע הדרך מעלה.

הגבלות התנועה והמסחר מוסרות בהדרגה בכל מדינות אירופה וצפון אמריקה, וההתאוששות היא מהירה. אך מה שדוחף מעלה את השווקים היא ההתערבות חסרת התקדים של הבנקים המרכזיים. הגדיל לעשות הפדרל ריזרב האמריקאי כשפעל להכפיל את מאזנו מ-3.7 טריליון דולר בשנת 2019 למעל 7 טריליון דולר כיום. למעשה, הבנק הדפיס עוד 3.3 טריליון דולר והציף את השווקים בנזילות, באמצעות רכישות ני"ע בשוק הפיננסי, ובאמצעות הבנקים המסחריים שכעת ממהרים להלוות את הכספים למגזר העסקי והפרטי בעלות נמוכה.

גם משרד האוצר האמריקאי מצדו פועל למתן מענקים והגדלת הנזילות בשווקים בהיקף של מעל 2 טריליון דולר. כך חגיגת המזומנים מגיעה למדדי המניות בוול סטריט, כשמדד מניות הטכנולוגיה נאסד"ק תיקן כבר את כל הקריסה.

ההערכה היא שעד לבחירות לנשיאות בנובמבר, יפעל ממשל טראמפ באגרסיביות לחזרה מהירה של הכלכלה האמריקאית למסלול של צמיחה, ולדחיפה של מדדי המניות לשיאים חדשים.

ועדיין, תנודתיות חריפה הורגשה בשווקים פעמיים במהלך החודש, לנוכח התבטאויותיו של טראמפ כנגד הממשל הסיני והניסיון לגלגל את האשמה למשבר הבריאותי בארה"ב, אל עבר מדיניות ההסתרה שבה נקטה בייג'ינג באשר לנגיף המסתורי שהתגלה בשטחה כבר בנובמבר אשתקד. בסופו של דבר התברר כי אין בכוונתו של הנשיא לסגת מהסכם הסחר שלב א' שנחתם בינואר השנה, והמדדים חזרו לזנק.

פתיחתו של המשק הישראלי היא המתקדמת והזריזה מבין המדינות המערביות שהנהיגו סגר, ובכל זאת הבורסה בת"א נשרת מעט מאחור. מדד המניות ת"א 125 נמוך היום ב-17% מרמתו ערב הבהלה, וזאת לאחר צניחה של 35% בשיאה בסוף חודש מרץ. הסקטורים שמעכבים את התיקון מעלה