



2.9.2018

מברק למשקיעים לסיכום חודש אוגוסט 2018

משקיע יקר,

את פעילותן הכלכלית.

שובם המבורך של המשקיעים הזרים למשחק טורפת את הקלפים. אם ללמוד מנחישותם והתנהגותם במסחר בעת האחרונה, ניתן להסיק שהם כאן כדי להישאר, ופעילותם תורגש לחיוב עוד זמן רב תוך שהיא לוחצת מטה את שער הדולר ודוחפת את מדדי המניות לשיאים חדשים, שלא נראו מאז המפולת בקיץ 2015.

אך מדוע זה חזרו הזרים לפעילות בת"א דווקא עכשיו? מדדי המניות בוול סטריט סובלים מתמחור יתר בסדר גודל היסטורי והם נשענים על קומץ קטן של מניות ענקיות הטכנולוגיה. השקעה בארה"ב היא מסוכנת כעת יותר מתמיד, ובוודאי בסביבה של ריבית שתעלה בספטמבר ל-2% לראשונה זה עשור, ותתייצב על 3% בעוד כשנה.

השקעה במדינות האיחוד האירופי גם היא סובלת מסיכון מערכתי, אך לא בגלל תמחור יתר אלא בגלל מצב פוליטי מעורער וחשש מתמיד מפירוק גוש היורו. מאז חילוצן של מדינות דרום היבשת בשנת 2011, כלכלת גוש היורו מוחזקת ע"י הבנק המרכזי האירופי שרוכש את כל אג"ח הממשלות המתקשות ומחזיק למעשה במאזנו 42%!! מהתוצר של כל מדינות הגוש יחד. גם ריבית שלילית שמונהגת במטבע האירו חושפת את גודל הבעיה המובנית בכלכלה האירופית.

אלטרנטיבת ההשקעה בשווקים המתעוררים ירדה מהפרק מאז תחילת השנה כאשר ברזיל, תורכיה, ארגנטינה, רוסיה, הודו, סין וכלכלות דרום אמריקה ואסיה השונות, סובלות מבריחת הון שמוסט להשקעה בדולר, באופן שמרסק את כח המטבעות המקומיים ומייצר היפר אינפלציה.

מכל אלה ועוד, יוסיפו המשקיעים הזרים להגדיל החזקות במניות הזולות בישראל, ולדחוף את המדדים לשיאים חדשים. פעילותם המבורכת היא בבחינת Game changer.

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

חודש המסחר הטוב ביותר בבורסה בת"א מאז ספטמבר 2010 נחתם בזינוק של למעלה מ-6%, עליות שהקפיצו את מדד ת"א 125 לשיאו בכל הזמנים. עונת דוחות חיובית לסיכום הרבעון השני היא שהציתה את המהלך, אך מאחורי הקלעים של המסחר החריג מסתתר גורם יוצא דופן, כזה שיכול ללמד אותנו רבות על שעתיד להתרחש בשוק המניות הישראלי.

ככלל, לא ניתן לדעת מי עומד מאחורי פקודות קניה ומכירה של ני"ע במהלך המסחר, אך מהתנהגותם של הנכסים הסחירים ניתן לזהות את עקבותיו של השחקן המשמעותי ובעל ההשפעה.

בכל אחד מ-11 ימי המסחר הרצופים של עליות השערים החדות, הקפיצה בשער המדד החלה לקראת השעה 16:00 שעון ישראל, פתיחת יום העבודה והמסחר בארה"ב. גם גודל מחזור המסחר - כפול מהמוצע לחודשי הקיץ בשיא חופשת הפעילים, חושף שמדובר בסוחרים שאינם מקומיים. על פניו, מדובר בכניסה של גורמי מסחר זרים לבורסה המקומית, ככל הנראה אמריקאים, ובהיקף פעילות שלא נראה במחזורינו מאז תחילת העשור. במקביל לעליות השערים במניות, איבד הדולר 3% מערכו כתוצאה ממכירת דולרים ע"י הזרים ורכישה של שקלים, באמצעותם נרכשו המניות בת"א.

בשנת 2010 התקבלה כלכלת ישראל בקול תרועה לחבר הכלכלות המפותחות OECD ונפלטה מחבר המדינות המתפתחות. אלא שבצד השמחה והגאווה, עמדה משקולתה של הבורסה בת"א על 0.5% ממשקל מדינות ה-OECD, לעומת 3% משקולת מבין השווקים המתפתחים. מראש לשועלים נדחקנו כזנב לאריות.

ההשפעה הורגשה לרעה מיד במסחר בבורסה בת"א, כשמחזור המסחר (התמורה שמחליפה ידיים) צנח בשני שלישים לעומת המצב הקודם, עובדה שהביאה גם את המשקיעים המוסדיים (קרנות נאמנות, קופות הגמל וביטוח) להדיר רגליהם מהמסחר ולהסיט כספים לבורסות חו"ל.

מסחר דליל והעדר ביקוש למניות הם הגורמים לתשואת החסר של הבורסה המקומית למול בורסות חו"ל מאז שנת 2010, והמניות המובילות נסחרו כאן לאורך שנים בתמחור נחות שאינו הולם