



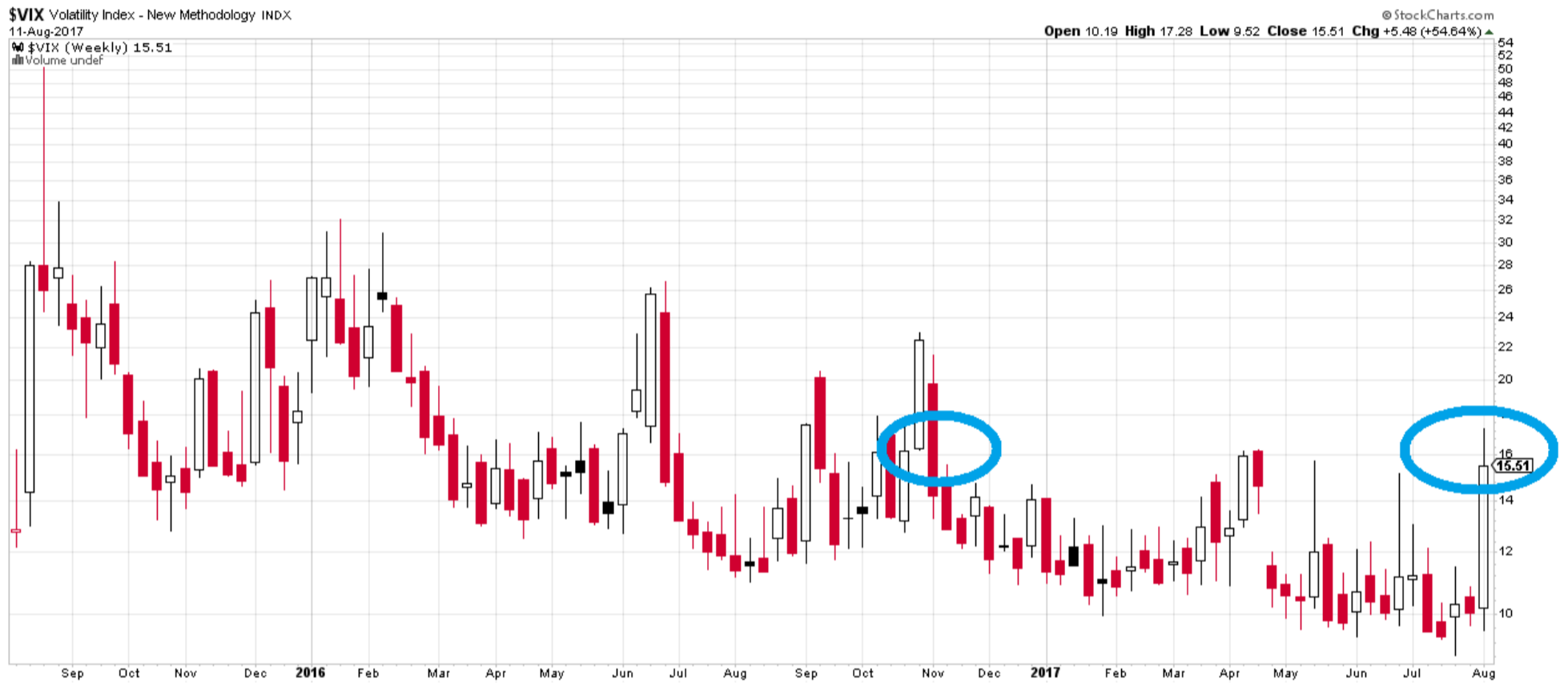
13 אוגוסט 2017

רוחות מלחמה?

ארה"ב

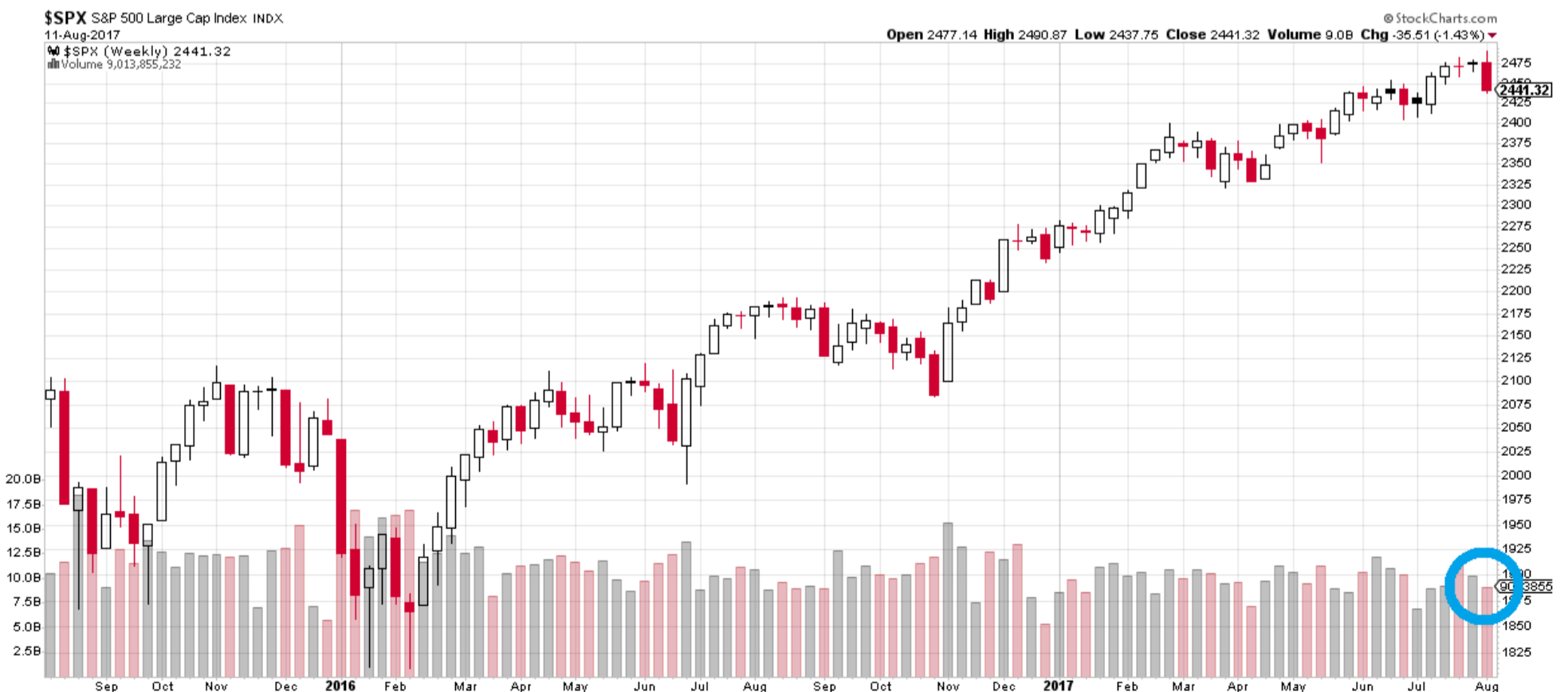
מה שהיה אמור להיות קיץ שקט הפך בשבוע האחרון ללוהט ותנודתי במיוחד לאור התחממות גזרת צפון קוראיה. מדד הפחד, ה VIX (מזכיר - קיצור של volatility index), זינק בשבוע שעבר בלא פחות מ 50% לרמה של 17% (לפני שנחלש חזרה ביום שישי) - הרמה הגבוהה ביותר בה היה מאז נבחר טראמפ לנשיאות. מכאן מאוד קשה לומר מהם הסיכויים למלחמת קוראיה נוספת, אך כפי שמתבטאים העיתונים הגדולים בארה"ב - "הסיכוי למלחמה הוא קלוש, אבל עדיין קיים"...

הפתיחות הנוכחי מאוד מזכיר את המתיחות ששררה לפני מספר שנים עם אירן והמעצמות, אם כי קיים שוני בדמות המנהיגים. מבחינת השווקים הרי שהמתח, שכאמור הגיע לשיא חדש שבוע שעבר, גרם לעצבנות שלא הייתה כדוגמתה כבר זמן רב, זאת לאחר שמדד הפחד הגיע לשפל כל הזמנים ברמה של 9%.



* מדד הפחד (VIX) - גרף 24 חודשים.

למרות הזינוק באי הוודאות הרי שמחזורי המסחר במדדים המובלים לא היו כה גבוהים כפי שמצופה לעצבנות שכזו. ככל הנראה עונת הקיץ עשתה את שלה כאשר פעילים רבים המשיכו לשבת על הגדר ולא זזו מהפוזיציה שלהם.



* מדד ה S&P500 - גרף 24 חודש.

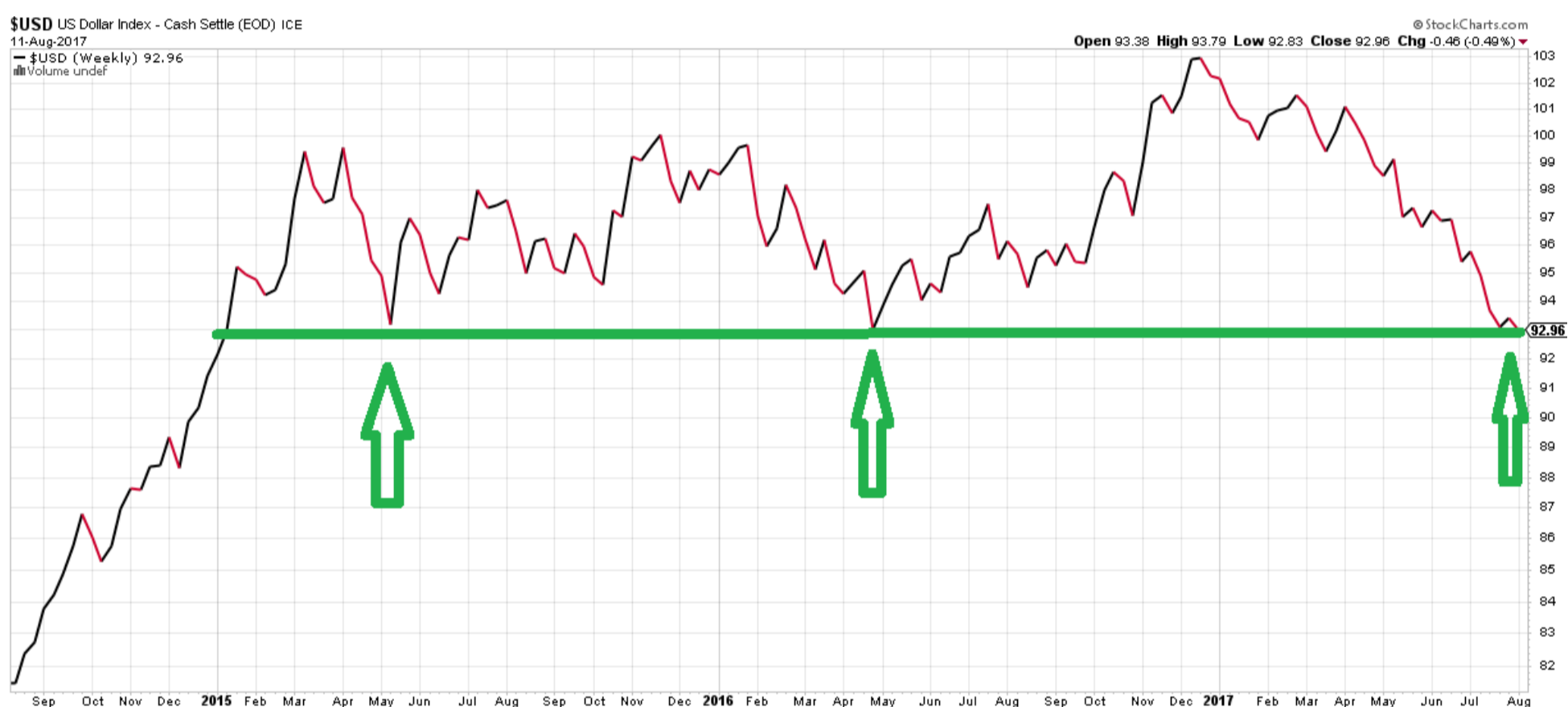


13 אוגוסט 2017

ניתן בהחלט לראות כי מחזור המסחר (המסומן בעיגול כחול) בשבוע שעבר, היה נמוך מהשבועות הקודמים, כלומר גם יחסית לעונת הקיץ מדובר במחזור חלש. הדבר מעיד כי המשקיעים לא נבהלים כרגע מסיסמאות לוחמניות, שכן הם לא רוצים להישאר מחוץ לשוק אם לא יתחולל דבר, שכן למודי ניסיון, מ'בריחה' עם היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב, הם לא רוצים לפספס מהלך, ככל שיהיה כזה, אם היוצרות יתהפכו.

בסופו של דבר ברור לכל שמלחמות הם אף פעם לא דבר טוב לשוק ההון - אי הוודאות והפחד הם חזקים יותר מכל היבט כלכלי/פיננסי אשר יהיה, כאשר ברור שמלחמה בצפון קוראיה לא אמורה להשפיע על הקטר הטכנולוגי העולמי, ואף לא בצריכה הפרטית. בלי להקל ראש באפשרות הקיימת למלחמה - כולם רוצים להוריד את הלהבות. בכירי טוויטר שוקלים להשהות את חשבונם של הנשיא טראמפ לזמן מה היות ויש מי שאומר שההתבטאות שלו ברשת היא מסיתה. אם לפני הרבה שנים מלחמות היו דיונים מתנהלים בחדרים סגורים או ברדיו/טלוויזיה, הרי שהיום זה מתנהל ברשת. והמשמעות של זה?! יותר רייטינג במובייל, יותר חשיפה לפרסומות או בקיצור - יותר טראפיק (תנועה שמתורגמת לכסף).

ניתן לסכם ולומר שהרבה אוויר יצא בשבוע שעבר. אוויר שנשמר בלחץ ויצא בתנודתיות אלא שהתנודתיות שאפיינה את שוק המניות לא זלגה לשוק הסולידי וגם לא לדולר האמריקאי. היה ניתן לשער שככל שעולה המתיחות כך יתחזק הדולר בעולם, אבל הדולר נחלש מול מטבעות המיג'ורס בעולם בשבוע שעבר, תוך שהוא מגיע לשפל של שנתיים וחצי:



* שער הדולר מול מטבעות המיג'ורס - גרף 3 שנים.

כרגע נסחר הדולר בשפל כאמור של שנתיים וחצי, כאשר הוא נתלה על תמיכה מאוד חזקה באזור ה 93 נקודות. שבירה של אזור זה עלולה לדרדר את הדולר עוד כלפי מטה. הדבר נוגד כמובן כל הגיון כאשר רוחות המלחמה "כאילו" מרחפות מעל. הדולר היה אמור להתחזק, אבל הוא נחלש היות וציבור המשקיעים "ברח" אל עבר האג"ח הממשלתי של ארה"ב. התחזקות האג"ח הדולרי גררה ירידה בתשואה ומכאן החלשות הדולר:





13 אוגוסט 2017

* תשואת אג"ח דולרי ל 10 שנים.

כאמור התשואה ירדה לרמה של 2.19%. המשמעות של הפסקה הנ"ל היא שלא תהיה העלאת ריבית בספטמבר (חוזי ה-FED מלמדים על 10% סיכוי שתהיה העלאה), וככל הנראה גם לא בנובמבר (45% להעלאה), כלומר כל עוד לא צפויה העלאת ריבית בחודשים הקרובים, ואולי עד סוף השנה, יכולים המשקיעים להמשיך את ה'חגיגה' בשוק המניות מאחר ואין באמת אלטרנטיבה ראויה אחרת.

שוק מקומי

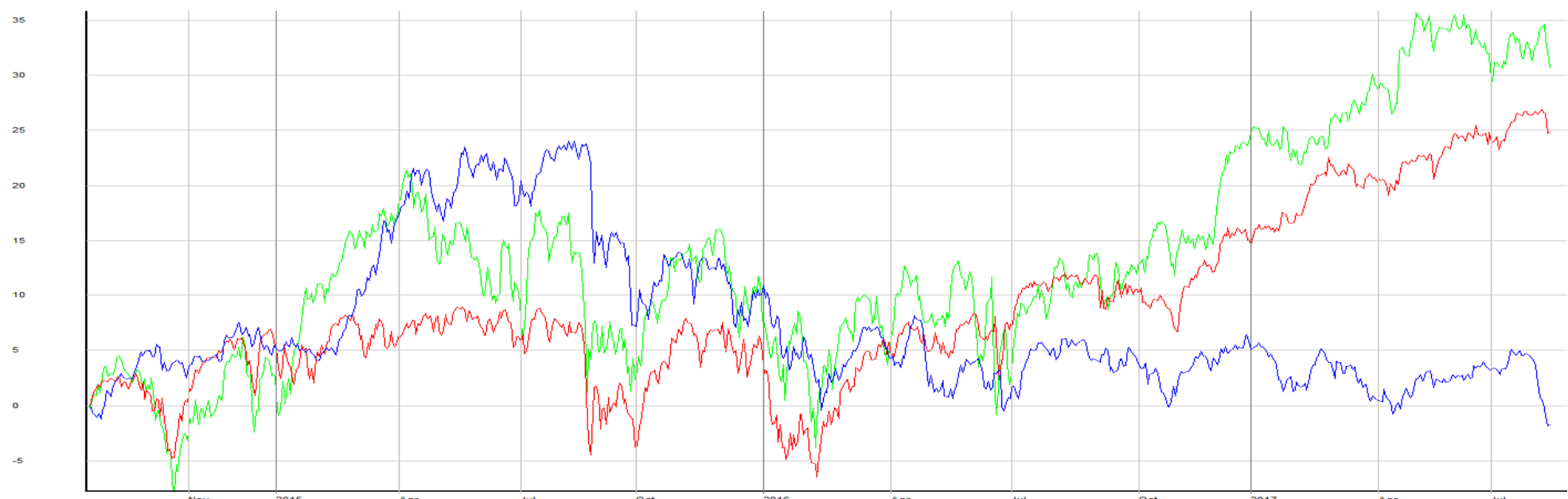
מניות



* מדד ת"א 35, גרף 3 שנים.

טבע אמנם הציתה את הסנטימנט השלילי, אבל בסופו של שבוע סוער כל המדדים המובילים רשמו ירידות שערים ניכרות, כאשר מדד ת"א 35 הגיע לשפל של 3 שנים. נכון לכתיבת שורות אלו רשם מדד ת"א 35 תשואה שלילית של 7.15% ב-2017. מדד היתר (SME60), שבלט בחציון הראשון נכנע גם הוא ללחץ וגם הוא נסחר בתשואה שלילית של 6.4% ב-2017. מדדי היתר האחרים רשמו ירידה מצטברת של כמעט 11% מהשיא בחודש מאי, וכולם התאפסו ל-2017. כלומר לא רק טבע גררה את השוק המקומי, אלא בכלל - הפחד ממלחמה בצפון קוריאה כמו גם פחד גבהים במדדי היתר. לגבי טבע הרי שכל המילים כבר נאמרו ונלעסו מספר פעמים. להערכתנו, ברמת המחירים הנוכחית טמון פוטנציאל רב ואנחנו ממליצים בשלב זה על משקל עודף, אם כי ברור לכולם שהעצבנות טרם הסתיימה.

לגבי מדד ת"א 35 הרי ששפל של 3 שנים היה כתובת על הקיר לאור התייבשות השוק המקומי, והעדר הביקושים מצד גורמים זרים למניות מקומיות. הפער שנפתח בין השוק המקומי לבין מדדי חו"ל מובילים הוא כזה שקשה לתאר במילים - אל מול השפל אליו הגיע מדד ת"א 35 (גרף כחול למטה), כאמור תשואה שלילית של 1.7% ב-3 השנים האחרונות, זינק מדד היורוסטוק 50 (גרף ירוק) ב-31% ואילו ה-S&P500 (גרף אדום) זינק ב-25%. גם אם נוסיף את השפעת שער החליפין למשוואה הרי שהבורסה המקומית מפגינה תשואת חסר משמעותית.





13 אוגוסט 2017

* ת"א 35 (כחול) מול יורוסטוק 50 (ירוק) ו-s&p500 (אדום) - גרף 3 שנים.

האם טמונה כאן הזדמנות נדירה בדמות השקעה במדד המקומי אל מול מדדי חו"ל? בהחלט יכול להיות. ראשית מתבקש תיקון שערים לירידות של השבוע החולף. מדד ת"א 35 שבר מיכה חזקה מאוד ברמות של 1380 נקודות, אבל כדי לתת אסמכתא לשבירה זו המדד צריך להיות מתחת ל 1380 נקודות הרבה זמן כדי לרדת מדרגה אחת נוספת. עליה מעל 1380 נקודות תלמד שהשבירה הייתה זמנית (אולי בל פקיעת האופציות ואולי בגלל הלחץ של טבע) וכי יש מצב לסגור קצת פערים מול שווקי חו"ל. מכאן ועד סגירת פער מלא מול בורסות חו"ל הדרך עוד ארוכה וכאמור לא היינו מחזירים כסף לשוק המקומי על חשבון חו"ל (לבטח לא ארה"ב) בשלב זה.

- חברת ההשקעות שקדי שוקי הון בע"מ, עומדת בכל דרישות החוק לני"ע והיא בעלת רישיון לשיווק ולניהול השקעות מטעם הרשות לני"ע בישראל. כותב הסקירה – ירון שקדי.
- ירון שקדי הוא בעל רישיון לייעוץ וניהול השקעות מטעם הרשות לני"ע בישראל.
- אין בעבודת המחקר הנ"ל משום המלצה לקניה ו/או מכירה של ני"ע שונים לרבות אלו המופיעים בסקירה. כל העושה שימוש כלשהוא בהמלצות החברה עושה זאת על אחריותו הבלעדית בלבד. אין החברה אחראית לכל נזק שיגרם בגין שימוש במידע המוזכר בסקירה זו.
- העברת הסקירה לכל גורם ללא אישור חברת ההשקעות שקדי שוקי הון בע"מ הינה עבירה בגין הפרת זכויות יוצרים .