

עליות שערים בשוק המקומי: שינוי מגמה או תופעה חולפת?

במהלך חודש ספטמבר שב שוק המניות למגמת עלייה, לאחר תקופה ארוכה של דשדוש ואף ירידות שערים. השיפור נבע ממספר גורמים, בהם אי התממשות האיום הגיאופוליטי כתוצאה מביטול התקיפה האמריקנית בסוריה וכן כתוצאה מהורדת ריבית בנק ישראל לרמה נמוכה של 1%. למרות העליות, אנו ממשיכים להמליץ על העדפת האפיק המנייתי על פני האג"ח הקונצרני והממשלתי.



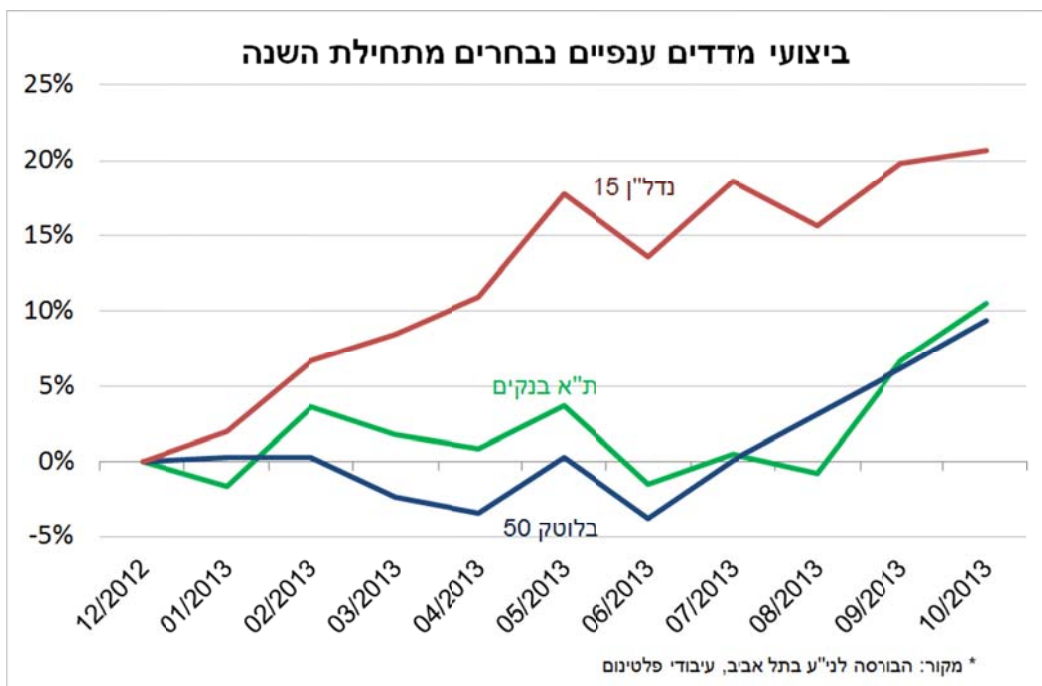
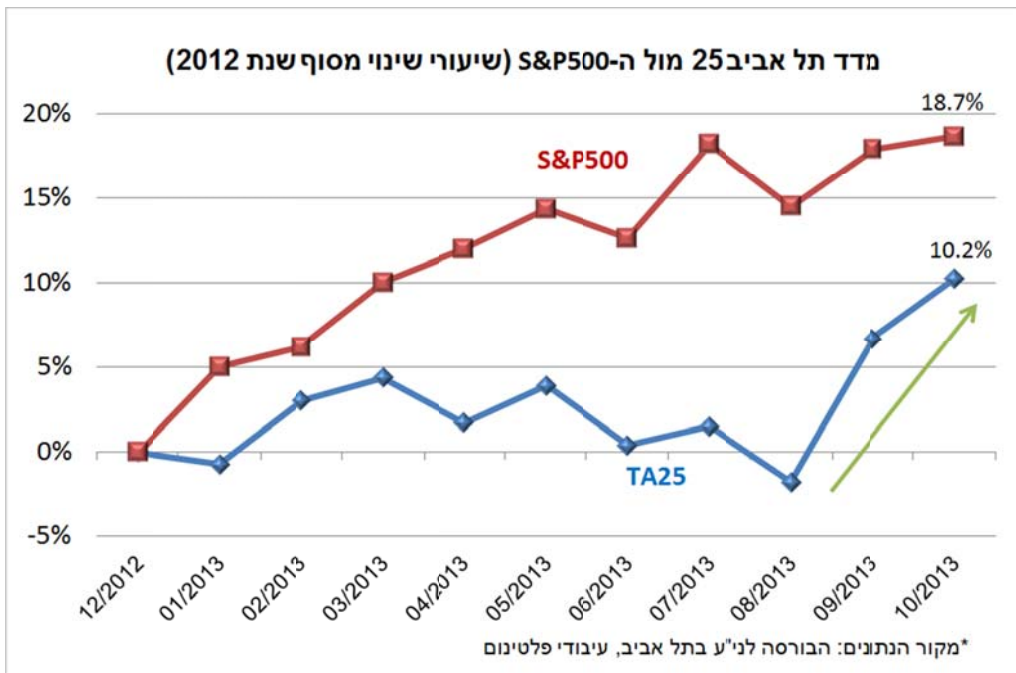
סקירה זו מתארת את ההתפתחויות האחרונות והעדכניות בכלכלה ובשוקים הפיננסיים ומנסה להעריך את ההתפתחויות העתידיות. הסקירה מיועדת ללקוחות "פלטינום" בלבד. אין להפיצה ללא אישור חברת "פלטינום".

עיקרי הסקירה

- ✓ לאחר תקופה ארוכה של דשדוש ואף ירידות בשוק המניות המקומי, חל במהלך השבועות האחרונים שינוי מגמה בשוק זה. מסוף אוגוסט ועד אמצע חודש אוקטובר, הוסיפו המדדים תל אביב 100 ותל אביב 25 לערכם 9% ו-12% בהתאמה. למעשה לראשונה מאפריל 2011 חצה מדד ת"א 25 את רף 1,300 הנקודות.
- ✓ המדדים הענפיים הציגו אף הם ביצועיים מרשימים. מדד הנדל"ן השלים עלייה של למעלה מ-20% באמצע חודש אוקטובר. מדד הבנקים הציג עלייה של למעלה מ-11% בחודש וחצי האחרונים.
- ✓ אנו סבורים כי העליות בשבועות האחרונים נבעו משני גורמים עיקריים: הרגיעה בתחום הביטחוני (סוריה, איראן) וכן הורדת הריבית המוניטרית לרמה של 1%.
- ✓ למרות העליות, אנו מאמינים כי מחירי המניות טרם הגיעו לשיא ואף רחוקים מאוד מכך. הסיכוי שנראה ירידות משמעותיות בשוק המניות הינו נמוך. ייתכן ונראה מימושים, אך אלה בגדר תופעה חולפת ואף מהווים הזדמנות קנייה. בשוק האג"ח הקונצרניות ראינו גם החודש עליות מחירים תוך צמצום פערי התשואות בין האג"ח הקונצרניות לממשלתיות. לכן אנו ממשיכים להמליץ על הגדלת החשיפה לאפיק המנייתי על פני אג"ח ממשלתיות וקונצרניות.

עליות בשוק המניות המקומי: שינוי מגמה או תופעה חולפת?

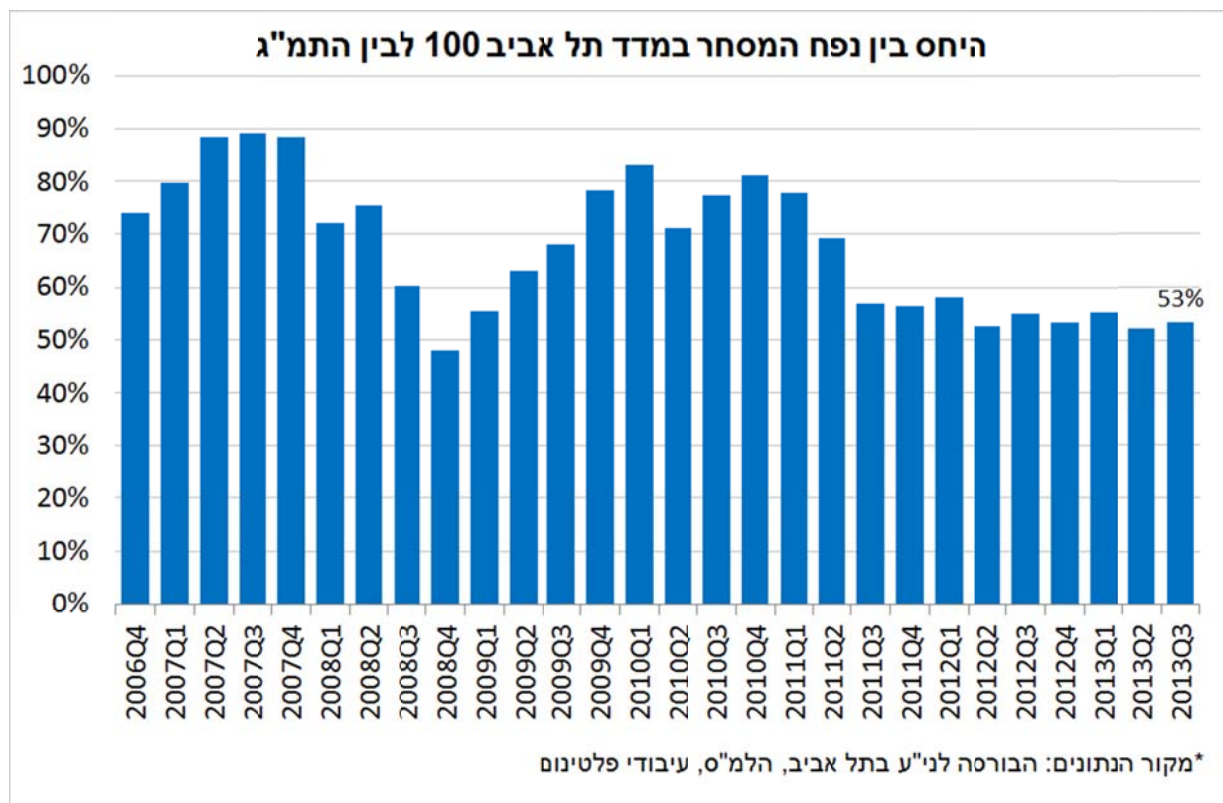
מתחילת השנה, היה שוק המניות המקומי בסוג של קיפאון. המדדים המובילים דשדשו במהלך שמונת החודשים הראשונים של השנה, תוך שהם מציגים שיעורי צמיחה אפסיים כמעט, עד כדי ירידות במהלך חודש אוגוסט בהובלת המימושים של המשקיעים הזרים. אולם החל מספטמבר, משהתקיפה האמריקנית בסוריה ירדה מהפרק, השתנתה המגמה בשוק המניות. המדדים המובילים הציגו עליות נאות. כך, מסוף אוגוסט ועד אמצע חודש אוקטובר, הוסיפו המדדים תל אביב 100 ותל אביב 25 לערכם 9% ו-12% בהתאמה (מתחילת השנה מדובר בעלייה של 12% ו-10% בהתאמה). למעשה לראשונה מאפריל 2011 חצה מדד ת"א 25 את רף 1,300 הנקודות, כאשר הפער שנפתח בין שוק ההון המקומי לשוק האמריקני מצטמצם אט אט.



גם המדדים הענפיים הציגו לאחרונה ביצועים מרשימים. מדד הנדל"ן היה במגמת עלייה חזקה מתחילת השנה, בעודו משלים עלייה של למעלה מ-20% באמצע חודש אוקטובר. מדד הבנקים אשר דשדש מתחילת השנה, הציג עלייה של למעלה מ-11% בחודש וחצי האחרונים.

אנו סבורים כי הסיבה לאופטימיות המאפיינת את שוק ההון המקומי בשבועות האחרונים נובעת קודם כל מתחושת ההקלה בעקבות אי מימוש של איום התקיפה האמריקנית בסוריה. הסרת האיום הגיאופוליטי (גם אם באופן זמני) משמשת כרוח גבית להשקעות המקומיות והזרות כאחד. גם הורדת הריבית המוניטרית לרמה של 1% תומכת בעליות שערי המניות. חשוב לציין כי ככל שהריבית במשק הינה נמוכה יותר, כך פוחתות אלטרנטיבות ההשקעה באפיקים הסולידיים (כגון אג"ח ממשלתיות) וכספי המשקיעים מופנים לאפיקים בהם התשואה הינה חיובית. אין זה מפתיע שריבית ריאלית שלילית "דוחפת" את המשקיעים לאפיקים שנחשבים למסוכנים יותר – כמו אג"ח קונצרניות ומניות (ראו סקירה קודמת).

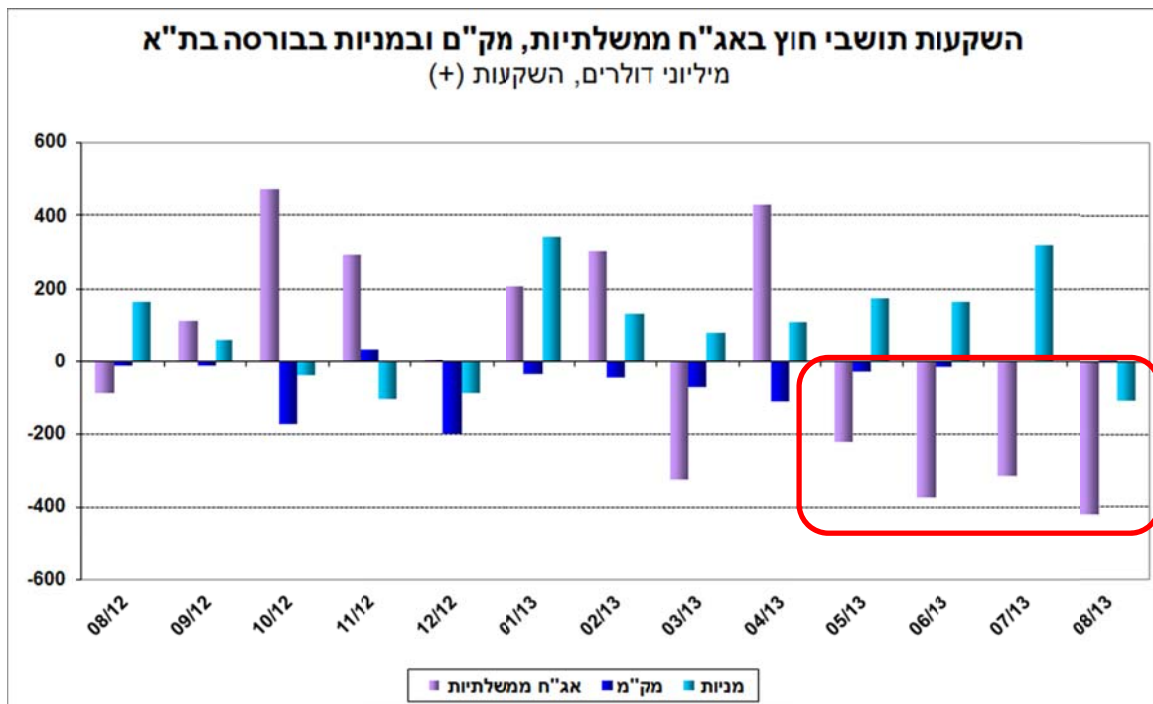
ואולם כאשר מסתכלים על העליות בשוק ההון השאלה המתבקשת היא האם מדובר בתופעה זמנית ועוד רגע קט תתהפך שוב המגמה, או שמחירי המניות טרם הגיעו לרמה גבוהה מספיק? על מנת לענות על שאלה זו, נתבונן בתרשים הבא, המתאר את היחס בין שווי השוק של 100 המניות הגדולות לבין התמ"ג של מדינת ישראל (במונחים נומינליים). ההיגיון הוא פשוט: קיים קשר בין הפעילות במשק לבין הפעילות בשוק ההון. ככל שנפח המסחר הוא גבוה ביחס לתמ"ג כך עולה הסיכוי למימושים ולירידת המחירים. כך, ניתן לראות כי כאשר היחס בין נפח המסחר לתמ"ג מגיע ל-80-90% המגמה מתהפכת והשוק עובר לירידות. כיום עומד היחס המדובר על כ-53%. על כן אנו סבורים כי הסיכוי שנראה ירידות משמעותיות בשוק המניות הוא נמוך ולכן אנו ממשיכים להמליץ על העדפת האפיק המנייתי על פני אג"ח ממשלתיות וקונצרניות.



איגרות החוב: ללא שינוי

בסקירה הקודמת, דיברנו על האטרקטיביות הנמוכה של האג"ח הממשלתיות והקונצרניות. אנו ממשיכים לטעון כי ההשקעה במניות בשלב הנוכחי עדיפה על ההשקעה באיגרות החוב (הממשלתיות והקונצרניות כאחד). הסיבה לכך היא התשואות הנמוכות ולעיתים אף שליליות באיגרות החוב הקצרות, לצד החשש ממימושים בטווחים הארוכים יותר.

בשוק האג"ח הממשלתיות המשיך שיפוע העקום השקלי לעלות גם במהלך ספטמבר. כפי שצינו בעבר, ככל ששיפוע העקום תלול יותר כך עולה חשש המשקיעים כי התשואות יעלו בעתיד ועל כן הם נוטים להתרחק מהשקעות לטווח ארוך בשל הניסיון להימנע מהפסדי הון. כך, ניתן לראות דלהלן כי החודשים האחרונים אופיינו במימושי האג"ח הממשלתיות בהיקפים גדולים. בשוק איגרות החוב הקונצרניות, המשיכו המחירים לעלות גם בחודשים האחרונים, תוך צמצום פערי התשואות בין האפיק הקונצרני לממשלתי.



*מקור: בנק ישראל

אזהרה: פרסום זה אינו בגדר ייעוץ, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי ואינו מהווה הצעה ו/או המלצה לרכישת ניירות ערך מסוג כל שהוא. אין לראות בדוח זה שיווק השקעות או תחליף לשיווק השקעות והתאמה אישיים וספציפיים ללקוח תוך התחשבות בנתוניו, צרכיו המיוחדים והאחרים, מצבו הכספי, נסיבות ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם. אין להעביר דוח זה לצד ג' כלשהו.

הסקירה מבוססת על נתונים שהיו גלויים לציבור ושפורסמו בכלי התקשורת, בדוחות כספיים, הודעות לבורסות לניירות ערך ובכל דרך אחרת. ההנחות שבסקירה נעשו על בסיס מידע, פרסומים ונתונים אלו. המידע, הפרסומים והנתונים מהמקורות הנ"ל הונחו כנכונים ודוח זה המסתמך עליהם אינו מהווה אימות או אישור לנכונות נתונים אלו. המידע המופיע בסקירה זו מעודכן למועד פרסומו לראשונה ואינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. המידע בסקירה זו משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה. מודגש כי אין "פלטיון" ו/או עובדיה אחראים למהימנות המידע המפורט בסקירה, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בה או להשמטה, שגיאה או ליקוי אחר בסקירה. "פלטיון" לא תהיה אחראית בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרמו משימוש בסקירה זו, אם יגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע שבסקירה זו עשוי ליצור רווחים בידי המשתמש. ייתכן שבמועד פרסום הסקירה, או במהלך 50 הימים שקדמו למועד הפרסום, "פלטיון" החזיקה או מחזיקה או עשויה להחזיק בחשבונות המנוהלים על ידה החזקה מהותית בסוג כלשהו של ניירות ערך של חברה מהני"ע המוזכרים בסקירה. הפרסום הוכן על ידי "פלטיון" ומהווה דעה אישית בה אחז הכותב ברגע הכתיבה בלבד. כל רכישה ו/או מכירה כזו הינה על פי האמור בהתאם להחלטות ושיקולי המשקיע בלבד ביום רכישתו או מכירתו. כל הפועל על סמך מסמך זה עושה זאת על אחריותו בלבד.

סקירה זו הינה רכוש של "פלטיון" בע"מ, אין להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן ו/או פעולה, דפוס, צילום, הקלטה, העתקה את הדוח, ו/או כל חלק ממנו ללא קבלת אישור בכתב ומראש. כל הזכויות שמורות לחברת "פלטיון".