

סקירה חודשית נובמבר 2015:

שלום רב,

אביב-שגב שמחה להגיש לכם סקירה חודשית על שוקי ההון בארץ ובעולם (*).

לאחר חודשיים קשים במיוחד בשוקי המניות העולמיים, הגיע חודש אוקטובר ועמו התאוששות משמעותית במרבית המדדים המרכזיים - הדאקס הגרמני עלה מעל 12% במהלך החודש ואילו מדדי המניות בארה"ב עלו מעל 8%. ההתאוששות הזו השפיעה כמובן גם על התשואה מתחילת השנה בארה"ב, סין ורוב מדדי אירופה.

למעשה, חודש אוקטובר נפתח באופן מקרטע עם פרסומם של מספר פרמטרים שלילים ובראשם נתון תוספת המשרות לחודש ספטמבר שעמד על 142 האלף לעומת צפי של 203 אלף. אולם, לאחר שהתברר כי הריבית לא תעלה בטווח הקצר ופרסומם של פרמטרים כלכליים נוספים לגבי סין נרגעו מעט המשקיעים (אשר, כידוע, מעדיפים וודאות על אי וודאות) ומדדי המניות המובילים התחילו לשנות כיוון. ובנוסף, דראגי חידד עוד יותר את הוודאות, לאחר שהודיע כי הוא ימשיך לבצע את ההרחבה הכמותית באירופה, וכאמור, השוק הבין כי העלאת ריבית בחודש אוקטובר לא תהיה וכי ההמתנה להעלות נוספת תהיה רק בסוף חודש דצמבר. ומה שבפועל ראינו בהודעת הריבית האחרונה.



ארה"ב

בסוף השבוע אמור להתפרסם דו"ח התעסוקה שכולם מצפים לו, והצפי לשינוי במספר המועסקים עומד על 182 אלף משרות, בהנחה ונתון זה יעמוד בתחזיות ואף למעלה מכך, הדבר

יהווה קטליזטור משמעותי להעלאת הריבית בחודש דצמבר כפי שכולם מצפים (גם שיעור האבטלה צפוי להתפרסם ביום שישי הקרוב והוא צפוי להישאר ללא שינוי ברמה של 5.1%). אנו נקבל אינדיקציה כבר ראשונה כבר היום 4/11 כאשר יפורסם מדד ה ADP המהווה סקר מקדים לנתון המשרות שיפורסם ביום שישי, הצפי עומד כעת על 180 אלף משרות ביחס ל 203 אלף בחודש הקודם.

להערכתנו, התשואות באגרות החוב הממשלתיות ימשיכו להיות תנודתיות כפי שראינו בחודשים האחרונים, ויתכן כי אף נראה עלייה בתשואות, בעיקר לאור העובדה כי קיים קונצנזוס משמעותי להעלאת הריבית בחודש דצמבר.

קיימים מספר איתותים המעידים כי חברות מסקטור הצריכה המחזורית צפויות לסיים את השנה בעלייה משמעותית ביחס למדדים המובילים, איתות ראשון הוא עונת החגים שבפתח, והאיתות המשמעותי השני הוא מדד אמון הצרכנים שהתפרסם לאחרונה ועמד על 92.1 לעומת צפי של 87.2, מה שתומך בחשיפת יתר למגזר הצריכה המחזורית בסוף השנה, כמו כן הצרכן האמריקאי נהנה ממחירי הנפט הנמוכים ומהעלייה בשכר הריאלי.

כידוע, אנו נמצאים באמצע עונת פרסום הדוחות הכספיים ונראה כי רוב החברות מספקות תוצאות המכות את תחזיות האנליסטים, מה שמעיד על עובדת עוצמתה של הכלכלה האמריקאית שאנו מדברים כל העת מתחילת השנה. התיקון האחרון בשווקים התאפשר גם הודות לדו"חות הכספיים האחרונים. נראה כי מגמה חיובית זו תימשך אם לא יהיו הפתעות מכיוון דו"ח התעסוקה שיפורסם בסוף השבוע.



אירופה

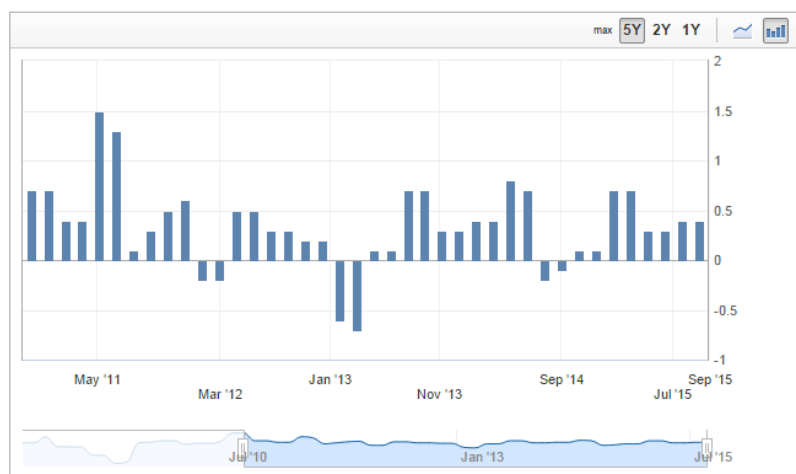
כפי שצינו קודם המדדים בגרמניה (דאקס) עלו בצורה המשמעותית ביותר וזאת לאור נאומו של דראגי ב-6.10 בה הוא סחף את השווקים באירופה לעליות משמעותיות כאשר הודיע כי הוא

ימשיך במגמת ההרחבה הכמותית וזאת בניגוד גמור לצמצום הנהוג כיום בארה"ב. מדד מנהלי הרכש בבריטניה אשר מהווה אינדיקטור למגזר היצרני והתרחבות המשק הכה את התחזיות ועמד על 59.5 לעומת 57.5 כאמור מדד זה ומדד התפוקה התעשייתית בבריטניה שעמד על 0.5 לעומת צפי של 0.3 ובנוסף, המכירות הקמעונאיות בבריטניה שעמדו על 1.9 לעומת צפי של 0.3 בלבד. כל הפרמטרים החשובים אלו גם יחד נתנו רוח גבית משמעותית לשווקי המניות באירופה שהביאו לעצירת הירידות מהחודשים האחרונים, ושינו את האווירה לאופטימית במיוחד שהביאו לעליות משמעותיות בחודש אוקטובר.

כמו כן, גם באירופה היינו עדים לדוחות כספיים טובים מהצפוי. בנוסף, אנו מצפים לפרמטר נוסף משמעותי שאמור להתפרסם ביום שישי הבא (13.11) והוא התמ"ג הרבעוני של גרמניה. הצפי הוא לצמיחה של 0.4% והוא נותן את קנה המידה הרחבה ביותר ומעיד על חוזקה של הכלכלה בגרמניה בפרט או באירופה בכלל.

נראה כי פרשיות כמו "דיזלגייט" (פולקסווגן) ופרשיית גלנקרן שנפגעה מירידת מחירי הסחורות, אשר הובילו את הירידות בחודש ספטמבר נמצאות מאחורינו ולאור הפרמטרים החיוביים אשר התפרסמו בחודש אוקטובר, אנו מאמינים כי מדדי המניות המובילים באירופה בהובלת הדאקס הגרמני ימשיכו לתת את הטון וזאת בהנחה כי לא יהיו הפתעות במדד התמ"ג שיפורסם האמצע החודש.

נתון התוצר בגרמניה משנת 2011 ועד היום :



המשך בעמוד הבא/.....



נראה כי הפרמטרים החיוביים אשר פורסמו באירופה ובארה"ב במהלך חודש אוקטובר לא פסחו על סין החודש.

זה התחיל עם **מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור** שעמד על 49.8 ביחס לצפי של 49.6, וזה המשיך עם **המאזן המסחרי** שעמד על 60.34 טריליון יואן לעומת צפי של 46.9 טריליון ומאזן של החודש הקודם שעמד על 60.24 מדובר על שיפור מזערי, אך ביחס לצפי האנליסטים מדובר בשיפור משמעותי. גם **התמ"ג הרבעוני** עמד על 1.8% ביחס ל- 1.7% ובמונחים שנתיים הוא עומד על 6.9% לעומת צפי של 6.8%. אומנם, מדובר על ירידה ביחס לתוצר ברבעון הקודם שעמד על 7%, אך עדיין נראה כי סין נמצאת במגמת צמיחה משמעותית וזאת בהתאם למדיניות התומכת בשווקים שהממשל בסין נקט. ראינו לאחרונה כי התערבות זו באה לידי ביטוי גם במספר הילדים במשפחה וכעת מותר להביא 2 ילדים לכל משפחה. גידול הילודה מעיד כי הממשל מסתכל על טווח הארוך ומבין את הצורך ברפורמות בשל הזדקנות האוכלוסייה והצורך להגדיל את כוח העבודה בסין. הקלות נוספות שהממשל הסיני נוקט, הסרה של מגבלות על תנועות הון בבייג'ין ומאפשר לאזרחים בסין להשקיע בחו"ל, ובנוסף, מתעתד הממשל לחתום על הסכם עם קרן המטבע העולמית, בו יכניסו את היואן הסיני לסל מטבעות הרזרבה, מה שיביא להתחזקות המטבע. מה שבטוח הוא כי צעדי הממשל האחרונים בסין גורמים להסרת חששות המשקיעים בשוקי המניות בסין וכי הם ישפיעו באופן חיובי על המשק וכלכלת סין.

לסיכום, לאור הנתונים הכלכליים האחרונים שפורסמו בסין ומה שנראה כנכונות של הממשל לעשות את הצעדים הנכונים הדרושים לייצוב הכלכלה, כי יש לתת משקל לשוק המניות בסין למרות התנודתיות הגבוהה הקיימת שם.

המשך בעמוד הבא/.....



ישראל

בישראל, לעומת זאת המדדים עלו משמעותית פחות מהמדדים המובילים באירופה ובארה"ב והסתכמו בעלייה ממוצעת של כ-4% במדדים המובילים. הסיבה לעליות "המתונות" יחסית בישראל הן בעיקר המצב הביטחוני שהעיב משמעותית על הצריכה הפרטית לירידה משמעותית בפדיון המכירות הרשתות השיווק השונות.

שיעור האבטלה בישראל ממשיך לרדת גם בחודש ספטמבר, ראינו ירידה לרמת אבטלה של 5.1% לעומת 5.2% בחודש הקודם. ולעומת זאת, מדד המחירים ירד ב-0.4% בחודש האחרון וזאת בהתאם לציפיות האנליסטים. למרות שנראה היה כי הנגידה תשקול הורדת ריבית רמת האבטלה והצפי להעלאת הריבית בעולם, במסיבת העיתונאים החודשית שלה, הודיעה הנגידה בצורה ברורה כי לא תוריד את הריבית בטווח הקרוב.

כניסתה של מיילן היום למדד ת"א 25, הופכת את המדד הישראלי למדד מוטה מניות ביוטק אמריקאי (טבע, פריגו, מיילן ואופקו), שווי חברות אלו מגיע ל-420 מיליארד שקלים כאשר שווי השוק הכולל של כל ת"א 25 עומד היום על 593 מיליארד שקלים.

לאור נתון זה, אנו משנים את המלצותינו מהחודשים הקודמים וממליצים לעבור למדדים רחבים יותר כדוגמת ת"א 100. למשקיע אשר רוצה חשיפה ממוקדת יותר, אנו ממליצים להיחשף למדדים השונים כדוגמת: ת"א תקשורת, ת"א ביטוח, ת"א טכנולוגיה ות"א בנקים. איננו ממליצים להיחשף למדד ת"א 25 עד אשר הבורסה בת"א תחליט על שינוי המשקולות של מדד זה אשר ייתן תמונת ראי אמיתית ל-25 המניות המובילות של מדינת ישראל ומשקפות את הכלכלה הישראלית דה פקטו.

המשך בעמוד הבא/.....

החודש האחרון במספרים:

מדינה	מדדים	שינוי חודשי	שינוי מתחילת שנה
ישראל	תל אביב 25	5.5%	7.4%
ישראל	תל אביב 75	3.6%	1.6%
ישראל	תל אביב 100	5.0%	5.9%
ארה"ב	Dow Jones	8.5%	1.0%
ארה"ב	S&P 500	8.3%	2.7%
ארה"ב	NASDAQ 100	11.2%	10.8
ארה"ב	Russell 2000	5.6%	-2.5%
אירופה	EUROPE STOXX 600	8.0%	12.9%
אירופה	EUROSTOX 50	10.2%	12.0%
סין	FTSE CHINA 50	7.7%	-10.7%
סין	CSI 300	10.8%	6.2%
יפן	NIKKEI 225	9.7%	11.1%
ברזיל	IBOVESPA	1.8%	-8.3%

ארה"ב	סקטור מצטיין	צריכה מחזורית 13.4%
ארה"ב	סקטור מאכזב	שירותים 1.1%

ריבית בנק ישראל: 0.1%
מדד המחירים לצרכן: 99.50%
תשואת אג"ח 10 שנים לישראל: 2.07%
תשואת אג"ח 10 שנים לארה"ב: 2.18%
המרווח עומד על: -0.11%

(*) הבהרה:

המסמך הנ"ל מכיל סקירה אינפורמטיבית בלבד ואין לראות בו ו/או במידע ו/או בדעות ו/או בניתוחים המופיעים בו משום הצעה לביצוע פעולות כלשהן (לרבות פעולות מכירה/קנייה/החזקה) בניירות ערך. אין המסמך הנ"ל והאמור בו בא להוות משום "ייעוץ בהשקעות" ע"י מי שמורשה לעסוק בכך, המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם ואדם. ייתכן ולכותבי המאמר או לאביב-שגב יהיה עניין אישי בנושא/ או שברשותם ני"ע המוזכרים בסקירה.