

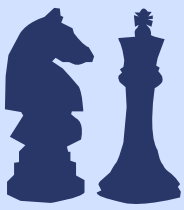
סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



כלל ביטוח ופיננסים

הניתוח הכלול במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, אינו מתיימר להוות ניתוח מלא או להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים אחרים. המידע בפרסום זה עדכני למועד פרסומו לראשונה.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים מנוחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו 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 כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום ערכת דוח זה



רגע אחרי הבחירות בארה"ב ומשמעותן הצהרת הפוליטבירו הסיני

השווקים במצב רוח טוב כשהסבר המרכזי לכך נוסף על הציפייה להורדות הריבית של הבנקים המרכזיים הוא בחירתו של טראמפ לנשיאות ארה"ב וההמתנה לצעדים תומכי שוק אותם הבטיח במערכת הבחירות. נוסף על כך, בשבוע האחרון יצאה הצהרה מעניינת מצד הגוף החשוב ביותר בממשל הסיני לגבי המדיניות הכלכלית הצפויה שם ב 2025, אירוע שאם יתממש עשוי גם הוא להוסיף לאופטימיות של השווקים. ננסה במאמר הנוכחי לגעת בשני הנושאים הללו.

בחירת טראמפ

בחירתו של דונלד טראמפ לנשיאות ארצות הברית ומינויו של סקוט בסנט כשר האוצר מעוררים עניין רב בקרב המשקיעים. השפעות הבחירה והמינוי על הכלכלה והשווקים צפויות להיות משמעותיות.

מבחינת מדיניות כלכלית, סקוט בסנט, מנהל קרן הגידור "קי סקוור גרופ" ותומך נלהב בקיצוצי מיסים, צפוי להוביל מדיניות כלכלית שמרנית המתמקדת בהפחתת מיסים ובדה-רגולציה. מדיניות זו עשויה לעודד צמיחה כלכלית בטווח הקצר, אך גם להגדיל את הגירעון הפדרלי. לדוגמה, קיצוצי המיסים שהונהגו בתקופת כהונתו הראשונה של טראמפ הובילו לעלייה בצמיחה הכלכלית, אך גם להגדלת הגירעון הפדרלי. שימו לב כי הגרף בכוונה לא המשך לשנות הקורונה, אלא נעצר בסוף 2019...

גירעון ממשלת ארה"ב בתקופת הקדנציה הראשונה של טראמפ



מקור: בלומברג

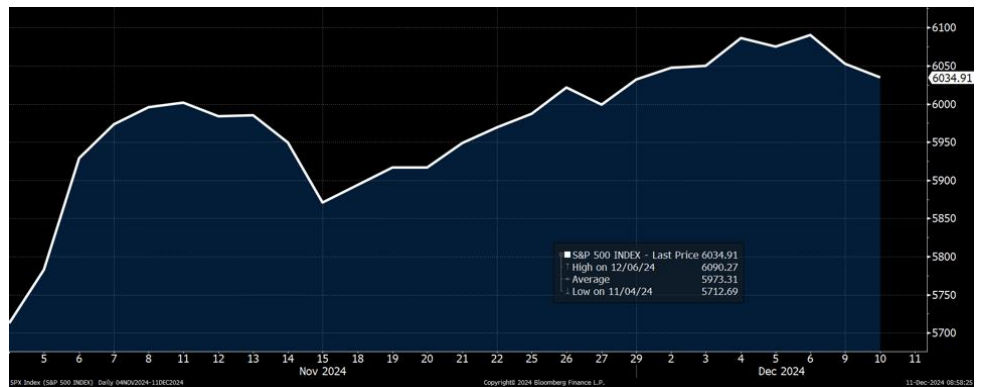
בנוסף, שר האוצר בסנט צפוי לקדם דה-רגולציה בתחומים כמו בנקאות, אנרגיה ובריאות. צעדים אלו עשויים להקל על עסקים לפעול ולהשקיע, אך גם לעורר חששות לגבי יציבות המערכת הפיננסית והגנת הצרכן. לדוגמה, דה-רגולציה בתחום הבנקאות עשויה להוביל להקלות על הלוואות ומשכנתאות, אך גם להגדיל את הסיכון למשברים פיננסיים בטווח הארוך יותר.

מהי ההשפעה על השווקים הפיננסיים?

השווקים הפיננסיים מגיבים בחיוב לבחירתו של בסנט, בעיקר בשל ציפיות להמשך קיצוצי המיסים והפחתת הרגולציה. עם זאת, ישנם חששות לגבי השפעות ארוכות הטווח של מדיניות זו, בעיקר בנוגע לגירעון הפדרלי וליציבות הכלכלית. לדוגמה, עלייה בגירעון הפדרלי עשויה להוביל ללחצים אינפלציוניים ולהעלאת ריבית (או למנוע הורדות ריבית) על ידי הבנק המרכזי. בנוסף, המדיניות הכלכלית של טראמפ ובסנט עשויה להשפיע על שוקי המניות והאג"ח. בטווח הקצר, צפויה עלייה באופטימיות ובפעילות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בשל ציפיות לרווחים גבוהים יותר לחברות ולעלייה בהשקעות. עם זאת, בטווח הארוך, ייתכן שהמשקיעים יתחילו לחשוש מהשלכות הגירעון הפדרלי וההשפעות האפשריות על האינפלציה והריבית.

ביחס לציפיות המשקיעים נציין כי המשקיעים מצפים לראות כיצד המדיניות הכלכלית של טראמפ ובסנט תשפיע על הכלכלה האמריקנית והעולמית. בטווח הקצר, צפויה עלייה באופטימיות ובפעילות בשווקים הפיננסיים. לדוגמה, לאחר בחירתו של טראמפ ב-2016, השווקים הפיננסיים הגיבו בעליות חדות. מנגד וכפי שציינתי לעיל עלייה בגירעון הפדרלי עשויה להוביל ללחצים אינפלציוניים ולהעלאת ריבית על ידי הבנק הפדרלי, מה שיכול להשפיע על עלויות המימון וההשקעות. בנוסף, ישנם חששות לגבי יציבות המערכת הפיננסית וההשפעות האפשריות של דה-רגולציה על יציבות הבנקים והגנת הצרכן.

מדד ה S&P500 מאז בחירת טראמפ



מקור: בלומברג

חשוב לציין כי למרות היתרונות הפוטנציאליים של המדיניות הכלכלית של טראמפ ובסנט, ישנם גם אתגרים וסיכונים שיש לקחת בחשבון. לדוגמה, הגדלת הגירעון הפדרלי עשויה להוביל ללחצים על התקציב הפדרלי ולהגביל את היכולת של הממשלה להשקיע בתחומים חשובים כמו חינוך, בריאות ותשתיות. בנוסף, דה-רגולציה בתחומים כמו בנקאות ואנרגיה עשויה להוביל לסיכונים פיננסיים וסביבתיים. לדוגמה, הקלות ברגולציה על בנקים עשויות להוביל להלוואות מסוכנות ולהגדיל את הסיכון למשברים פיננסיים. בתחום האנרגיה, הפחתת הרגולציה עשויה להוביל לפגיעה בסביבה ולהגברת פליטות גזי חממה. היות והמשקיעים במניות בדרך כלל נותנים דגש גדול יותר לטווח הזמן הקצר, אנו רואים כרגע התעלמות מהסיכונים הארוכים יותר, בעוד שהשווקים בהחלט חוגגים את היתרונות המיידיים של המהלכים הכלכליים הצפויים.

עוד נציין כי המדיניות הכלכלית של טראמפ ובסנט עשויה להשפיע גם על הכלכלה הגלובלית. לדוגמה, קיצוצי המיסים והדה-רגולציה עשויים להוביל לעלייה בהשקעות זרות בארצות הברית, אך גם להגביר את התחרות הגלובלית ולהשפיע על מדינות אחרות לרעה אם יוטלו מכסים כפי שמאיים טראמפ באופן תדיר. דוגמה נוספת יכולה להיות בדמות עלייה בריבית בארצות הברית (אם הפד יהיה מוגבל בהורדות הריבית) שעשויה להוביל להתחזקות הדולר ולהשפיע על שערי החליפין של מטבעות אחרים. המדיניות הכלכלית של טראמפ עשויה להשפיע גם על הסחר הבינלאומי, בעיקר בשל מדיניות הסחר הפרוטקציוניסטית שלו. צעדים כמו הטלת מכסים על ייבוא עשויים להוביל למלחמות סחר ולהשפיע על הכלכלה הגלובלית.

הודעת הפוליטבירו הסיני

הפוליטבירו הסיני, הגוף העליון של המפלגה הקומוניסטית הסינית, קיבל לאחרונה החלטות משמעותיות בנוגע למדיניות המוניטארית והפיסקאלית לשנת 2025. החלטות אלו צפויות להשפיע באופן ניכר על הכלכלה הסינית והעולמית:



מקור: FT

• מדיניות מוניטארית - הפוליטבירו הודיע על כוונתו לשמור על מדיניות מוניטארית מרחיבה, במטרה לתמוך בצמיחה כלכלית ולמנוע האטה. המדיניות כוללת הורדת ריבית נוספת והגברת הנזילות בשוק. צעדים אלו נועדו לעודד השקעות פרטיות וציבוריות, ולהגביר את הצריכה המקומית. בנוסף, הבנק המרכזי הסיני מתכנן להמשיך בתוכנית רכישת נכסים, במטרה להגדיל את הנזילות בשוק הפיננסי. תוכנית זו כוללת רכישת אג"ח ממשלתיות ונכסים אחרים,

מה שיכול להוריד את עלויות המימון ולהגביר את ההשקעות. צעדים אלו נועדו להבטיח שהכלכלה הסינית תמשיך לצמוח בקצב מהיר, למרות האתגרים הגלובליים והשפעות משבר הנדל"ן והאשראי בסין.

• **מדיניות פיסקאלית** - במקביל, המדיניות הפיסקאלית תתמקד בהגדלת ההוצאות הממשלתיות, כשההערכה היא שהיא תתמקד בעיקר בתחומי התשתיות והטכנולוגיה. הממשלה הסינית מתכננת להגדיל את ההשקעות בפרויקטים גדולים כמו כבישים, מסילות ברזל, ומתקני אנרגיה מתחדשת. בנוסף, יושקעו משאבים רבים במחקר ופיתוח טכנולוגי, במטרה לחזק את מעמדה של סין כמעצמה טכנולוגית. הממשלה מתכננת להגדיל את התמיכה בחברות טכנולוגיה מקומיות ולעודד חדשנות בתחומים כמו בינה מלאכותית, רובוטיקה ואנרגיה מתחדשת. לפני מספר שנים פרסמה סין את תוכנית "Made in China 2025" שנועדה לקדם את התעשייה המקומית ולהפוך את סין למובילה עולמית בטכנולוגיות מתקדמות. החלטה זו הביאה לעליית מדרגה במתיחות בין סין לארה"ב, ולכן בעת הנוכחית מסקרן לראות מה יעשו הסינים בלי "לדרוך חזק מדי על אצבעות ארה"ב בהנהגת טראמפ".

אם בוחנים כיצד יישום של הצהרה זו עשוי להשפיע על הכלכלה העולמית, הרי שמדיניות מוניטארית מרחיבה בסין עשויה להוביל לזרימת הון לשווקים מתעוררים אחרים, ולהגביר את הביקוש לסחורות ולשירותים. בנוסף, ההשקעות בתשתיות ובטכנולוגיה עשויות ליצור הזדמנויות עסקיות לחברות זרות הפועלות בסין. חברות בינלאומיות בתחום הבנייה, ההנדסה והטכנולוגיה עשויות ליהנות מהזדמנויות חדשות לשיתוף פעולה והשקעה. אמירה זו הינה נכונה באופן עקרוני אלא שהפעם יש לשים לב כי המתיחות הגדולה בין סין לארה"ב עשויה דווקא ללבות את המתיחות ולהביא למגבלות או צעדים פרוטקציוניסטיים שיקזזו חלק מהתרומה הכלכלית.

עוד נציין כי למרות היתרונות הפוטנציאליים, ישנם גם אתגרים וסיכונים הקשורים למדיניות זו. לדוגמה, הגדלת ההוצאות הממשלתיות עשויה להוביל לעלייה בחוב הציבורי של סין, מה שיכול להשפיע על יציבות הכלכלה בטווח הארוך. בייחוד הדבר נכון לאור העובדה כי סין עדיין נמצאת במשבר לא פשוט שהוא תוצאה של מהלכי תמרוץ דומים שנעשו בעבר. הוזה אומר, הגוף עוד מתמודד עם תופעות הלוואי של התרופה שנלקחה פעם קודמת ושוב מעמיסים על הגוף את אותה תרופה.

המשקיעים מצפים לראות כיצד המדיניות הכלכלית של סין ושל טראמפ ובסנט תשפיע על הכלכלה הגלובלית, והם ימשיכו לעקוב אחרי ההתפתחויות בשווקים הפיננסיים ובכלכלה העולמית. בטווח הקצר, צפויה עלייה באופטימיות ובפעילות בשווקים הפיננסיים, אך בטווח הארוך, ייתכן שהמשקיעים יתחילו לחשוש מהשלכות הגירעון הפדרלי וההשפעות האפשריות על האינפלציה והריבית.

תעשו טוב

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי