

טראמפ נשיא ארה"ב – משמעויות קדימה

מאת משה מידן, מנכ"ל החברה

לקוחות וקוראים יקרים,

אכן הפתעה גדולה גם לנו – טראמפ נשיא ארה"ב הבא. יהיו לכך משמעויות על השווקים הפיננסים שאת עיקרן אפרט במבזק עבורכם להלן:

א. צפויה תנודתיות רבה בשווקים הפיננסים לתקופה לא קצרה. להערכתנו זה לא יגמר תוך זמן קצר מאד כמו לאחר החלטת הבריטים לעזוב את האיחוד האירופאי ("ברקזיט"). התנודתיות (שאגב יכולה להיות לשני הכיוונים! – ירידות או עליות) תהיה על רקע פרסום כוונות או החלטות כלכליות וגיאופוליטיות ב"קצב של מכונת יריה" ישירות מהנשיא או עושי דברו. החלטות אלו ישפיעו חזק לשני הכיוונים – לדוגמא: הודעה על הפחתה רצינית של הרגולציה עשויה להקפיץ מגזרים חשופי רגולציה כמו תרופות ופיננסים (אגב, השפעה חיובית על מגזר התרופות עשוי לתמוך בריסון התנודתיות במדד המניות המקומי) ומאידך הודעה על הטלת מכסי מגן עשויה לפגוע במדינות ומגזרים המייצאים לארה"ב או בחברות אמריקאיות שבסיס התוצר שלהם הוא מחוץ לארה"ב ולעודד יצרניות לכלכלה המקומית המתחרות ביבוא מחוץ לארה"ב.

ב. לאופי המסרים של הנשיא הנבחר תהיה השפעה מכרעת באשר למידת התנודתיות שתנבע כאמור לא רק מהיבטים כלכליים אלא גם מהיבטים גיאופוליטיים (לדוגמא – מסר חריף ובוטה לסינים באשר למלחמת המטבע שהם מנהלים עלול להתגלגל למתח גיאופוליטי גלובלי). התבטאויות כנשיא שיהיו המשך לטקסטים של מסע הבחירות תשפיענה לרעה על השווקים הפיננסיים ועלולות לגרום לכך שארה"ב תפסיק להיתפס ע"י העולם כ- "safe haven". אנו נותנים סיכוי לכך שהנשיא הנבחר יגלה מה שרבים לפניו גילו - "מה שרואים מכאן לא רואים משם".

ג. הקונגרס והסנאט יהיו ככל הנראה רפובליקנים וזה לא טוב בהיבט האיזונים והבלמים שבשיטה הדמוקרטית. יחד עם זאת רצוי לציין שבתקופת אובמה דווקא בית נבחרים רפובליקני לעומתי עיכב מהלכים כלכליים. היות ואנו חושבים שחלק מהרעיונות הכלכליים של טראמפ הם טובים לחברות ולכלכלה האמריקאית (לדוגמא הפחתת מס חברות) אזי דווקא במקרה זה יהיה לו קל להעביר יחסית במהירות יישום רעיונות אלו שיתכן והשווקים דווקא יאהבו. יתכן ש"alt ctrl dlt" (כמובן כהקצנה גדולה) זה מה שהמשק האמריקאי צריך על מנת לצאת מהצמיחה האנמית שלו מאז שנת 2008.

ד. במהלך מסע הבחירות התבטא טראמפ בזלזול חסר תקדים ביו"ר הבנק הפדרלי ז'נט יילן. חזרה על התסריט הזה יהיה רע מאד משום שהבנקים המרכזיים נושאים בעול חילוף הכלכלות מאז משבר 2008 ופגיעה תדמיתית בהם ע"י נשיא ארה"ב תתקבל לא טוב ע"י השווקים. יחד עם זאת, השווקים מצפים מזה זמן לתמיכה פיסקלית בכלכלות לצד מאמצי הבנקים המרכזיים שנראה כי תש כוחם. הטיקט הכלכלי של טראמפ במסע הבחירות היה מודגש פיסקלית – הגדלת החוב על מנת לממן הוצאות פיסקליות (לדוגמא השקעה בתשתיות) שימריצו את הכלכלה האמריקאית. הצלחת המדיניות הפיסקלית עשויה לשרת את החוב המוגדל בעתיד. אנו רואים תוכנית זו

רויטר מידן בית השקעות בע"מ

רח' גולדה מאיר 3, בניין לב הניצן, פארק המדע נס ציונה 74036

טלפון: 08-9367700 (רב קווי) פקס: 08-9369801

www.rmih.co.il

באופן שעשוי להשפיע על השווקים בחיוב ויתרה מכך, היא עשויה להוות דוגמא לגושים הכלכליים הגלובליים האחרים.

ה. אנו לא נמצאים בצד של המוכרים. בימים האחרונים מימשנו אגרות חוב קצרות על מנת להשתמש במזומן שנתקבל תמורתן בהתאם לדגשים שנגזרים מבחירה עתידית של אחד המועמדים. אנו מתכוונים לעשות זאת בזמן שנמצא נכון לכך השקעתית.

אנו לרשותכם בכל עת, אנו אל תהססו להתקשר אלינו!

משה וצוות רויטר מידן

*** אין לדאות באמור לעיל משום המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מכל סוג שהוא. המידע המוצג הינו לידיעה בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כל העושה במידע הנ"ל שימוש כלשהו - עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית. החברה ו/או הכותבים מחזיקים ו/או עשויים להחזיק או למכור בחסר ניירות הערך או מדדים או מטבעות המזכרים לעיל.