



## זרקור שבועי

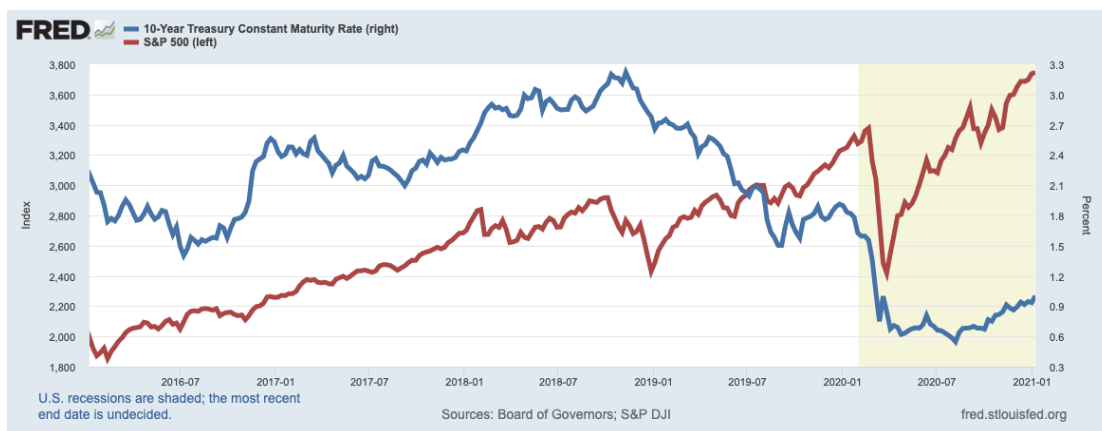
10.01.2021

### הסערה (הכלכלית) שאחרי הסערה (הפוליטית)

זוכרים שלפני הבחירות בארה"ב רוב הפרשנים קבעו שהשוק מעדיף שטראמפ ינצח? זוכרים שהקונצנזוס לפני הבחירות לסנאט היה שניצחון של הדמוקרטים עלול להביא לירידות בשוק בגלל העלאת מיסים, הגדלת גרעון וכו'? ובכן... מתברר שהשוק שינה את דעתו. זכייתם של הדמוקרטים בבחירות לסנאט עשויה לתמוך בפעילות הכלכלית בארה"ב בכמה מישורים. הצעד הראשון יהיה העברת תוכנית פיזיו חדשה בהיקף משוער של כטריליון דולר (למעלה מ 4% מהתוצר האמריקאי). התוכנית תכלול בעיקר העברות כספים ישירות לאזרחים נפגעי קורונה ופיזיו לעסקים. אולם בעוד שפיזיו בסך של כמה מאות דולרים הוא הכרחי על מנת לאפשר קיום בטווח המידי, התוכנית החשובה יותר אשר אמורה לעודד את הכלכלה בטווח הארוך היא זו שמכוונת להשקעה מסיבית בתשתיות אשר היקפה צפויה להיות בין 1-2 טריליוני דולרים ואמורה להתפרס על פני כמה שנים. התוכנית תכלול ככל הנראה השקעה בתשתיות תחבורה, השקעה ברשת האינטרנט וחשוב מכל, הפניית משאבים רבים לענפי האנרגיה ירוקה. זו הסיבה שבגינה מניותיהן של החברות בתחום של אנרגיה חליפית זינקו בשבוע שעבר בעשרות אחוזים. עם זאת, יש לזכור שהליך האישור של התוכנית הזו הוא מורכב ודורש רוב מיוחד בקונגרס. אולם יש סבירות די גבוהה שמאורעות השבוע שעבר בושינגטון והרתיעה של רוב גדול של פוליטיקאים משני צידי המתרס הבית דווקא יעודדו את המחוקקים לפעול באופן הרמוני יותר מכפי שהיה בשנים האחרונות.

לצד זה, יש לזכור שתכנון תוכנית זה חשוב, אך יש צורך גם לממן אותן. בהתאם להצהרותיו של בידן טרום הבחירות, סביר להניח שהממשל החדש ישאף להעלות מיסים. מס חברות יועלה כמעט בוודאות, לצד העלאת המס על פרטיים. סביר להניח שגם בנושא המיסים, שתי המפלגות תצטרכנה להתפשר לגבי שיעור ההעלאת בשל הרוב המצומק של הדמוקרטים בסנאט ולכן כנראה שמש החברות לא יועלה בשיעור המלא אליו שאפו הדמוקרטים. האם העלאת המיסים תשפיע על שוקי המניות? תיאורטית כן, אולם זה תלוי בעד כמה המשקיעים ישתכנעו שהתוכנית היא אפקטיבית ומוכוונת לעידוד הפיריון והצמיחה הכלכלית. ההערכות הרווחות הן שאישור ויישום מהיר (עד כמה שאפשר) של כל התוכניות הללו עשוי להביא לצמיחה של כ 7% בשנת 2021.

ניצחון הדמוקרטים בשבוע שעבר הזניק אמנם את מדדי המניות אולם מנגד המשקיעים בשוק האג"ח נהנו קצת פחות כאשר נרשמה עליית תשואות חדה על לרמה של 1.12%. בין אם העלייה בתשואות מבטת ציפיות להאצה בקצב צמיחת הכלכלה ו/או באינפלציה, הרי שיש בכך איתות אזהרה לשוק המניות. למעשה, בכל פעם בשנים האחרונות שבהן התשואה הרימה מעט את הראש בדרך כלל כתוצאה מניסיונותיו של הפד לשנות את המדיניות המוניטרית המרחיבה, שוק המניות הגיב באופן אלים למדי. כך היה בתחילת 2017 ו 2018 ובסופה של אותה שנה. במקביל, הזינוק במניות בחודשים האחרונים נבע בעיקר מהפחתה דרמטית של הריבית עם פרוץ המגיפה.



למי ששכח, שינוי בשיעור ההיוון עובד לשני הכיוונים. העובדה שהשוק מתעלם ממנו בטווח הקצר אינה אומרת שהוא לא ישפיע בסופו של דבר. זו אולי התיאוריה הכלכלית היחידה שעדיין עובדת.





סיגמא בית השקעות בע"מ ו/או חברות קשורות אליה (להלן: "**קבוצת סיגמא**") עוסקת בעצמה ו/או באמצעות חברות קשורות בפעילויות בשוק ההון ומשכך הינה תאגיד קשור לגופים המוסדיים ו/או למשווקים (להלן יחד: "גופים קשורים") ומתוקף כך, בין השאר, בעלת זיקה לנכסים פיננסיים המונפקים ו/או המנוהלים ו/או המשווקים על ידם. מסמך זה, לרבות הסקירה, המידע, הנתונים, ידיעות, ניתוחים, הערכות, דעות, תחזיות, טקסט ו/או תמונות המתפרסמים בו (להלן: "**המידע**" או "**הסקירה**" לפי העניין) מסופקים כשירות לקוראים. אין בסקירה זו אלא הבעת דעה בלבד מתוך מטרת הבאת מידע כללי המתבסס על הידוע ביום פרסום הסקירה הגלוי והציבורי ו/או מקורות מידע אחרים אשר בעיני כותבי הסקירה ניתן להתייחס אליהם כאמינים אך המידע לא אומת בדרך עצמאית על ידי עורכי הסקירה ומשכך לא ניתן להיות ערבים לדיוק הפרטים שנכללו בה ו/או לשלמותה ובכלל זה לא ניתן להתחייב שבמידע לא ייכללו טעויות או שגיאות ויש לראות את הדברים הכתובים באופן מתאים וכמובן בכפוף לשינויים שחלו בזמן ממועד עריכת הסקירה ובכל מקרה אינה מהווה תחליף למידע המופיע בתשקיפי ההנפקה של הנכסים הרלוונטיים ו/או בדיווחים הנוגעים אליהם מכל מין וסוג שהוא, ככל שמוזכרים. מבלי לגרוע מכלליות האמור, המידע ו/או מצב השוק ו/או האנליזות עשויים להשתנות ואין לראות במידע ו/או בסקירה כשלמים וכממצים, ובין השאר, בקשר לכל ההיבטים הנוגעים לני"ע ו/או לנכסים פיננסיים כלליים ו/או ספציפיים המוזכרים בו, ככל שמוזכרים, במישרין ו/או בעקיפין ו/או על דרך ההפניה ואין לראות במידע המלצה או תחליף לשיקול דעתו של הקורא, או הצעה, או הזמנה לקבלת הצעות, או שיווק השקעות, בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא, לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות ו/או או עסקאות כלשהן ואין לראות בה כיעוץ בדבר כדאיות ההשקעה ו/או כהצעה או כשידול, במישרין ו/או בעקיפין, כהתייעצות עם יועצים חיצוניים ובכלל זה יועץ השקעות מוסמך ויועץ מס. מבלי לגרוע מן האמור, ולמען הסר ספק, הנכסים המוזכרים בסקירה עשויים שלא להתאים לקורא הסקירה ומודגש שהסקירה אינה מביאה בחשבון את מטרות ההשקעה, המצב הכלכלי והצרכים הייחודיים של כל משקיע. קבוצת סיגמא אינה מחויבת להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים ו/או עדכונים במידע ו/או בסקירה מראש או בדיעבד. קבוצת סיגמא לא תהיה אחראית בכל צורה שהיא לנזק או הפסד, ישיר או נסיבתי, הנובע מהסתמכות על המידע, אם יגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע זה עשוי ליצור רווחים בידי הקורא או המשתמש. קבוצת סיגמא ו/או בעלי שליטה ו/או בעלי עניין במי מהם ו/או מי מטעם כל אלה, עשויים בהתאם למגבלות החוק, עבור עצמה ו/או עבור לקוחותיה ו/או באופן אחר, להחזיק, למכור, לרכוש ו/או להתעניין מעת לעת במידע ו/או במסחר הקשור לניירות ערך ו/או לנכסים לרבות הנכסים הפיננסיים הנזכרים במסמך זה בצורה ישירה ועקיפה. כן עשויה קבוצת סיגמא להתקשר בעסקאות ו/או להעניק שירותים לחברות הנזכרות במידע או חברות הקשורות אליהן, בין במישרין ובין בעקיפין. אין לעשות שימוש בסקירה זו ללא רשות מפורשת בכתב מקבוצת סיגמא והיא אינה מיועדת אלא למי שהומצאה לו על ידי קבוצת סיגמא. ככל שמוזכרות תשואות ו/או דירוגים ו/או ביצועים אחרים של נכסים פיננסיים ו/או מדדים וכיוצא בסקירה, אין בכך בכדי להבטיח תשואות/ דירוגים/ ביצועים דומים בעתיד.

