

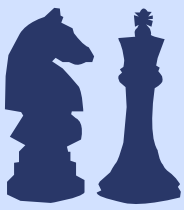
סקירה כלכלית ושווקים פיננסים



כלל x 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.

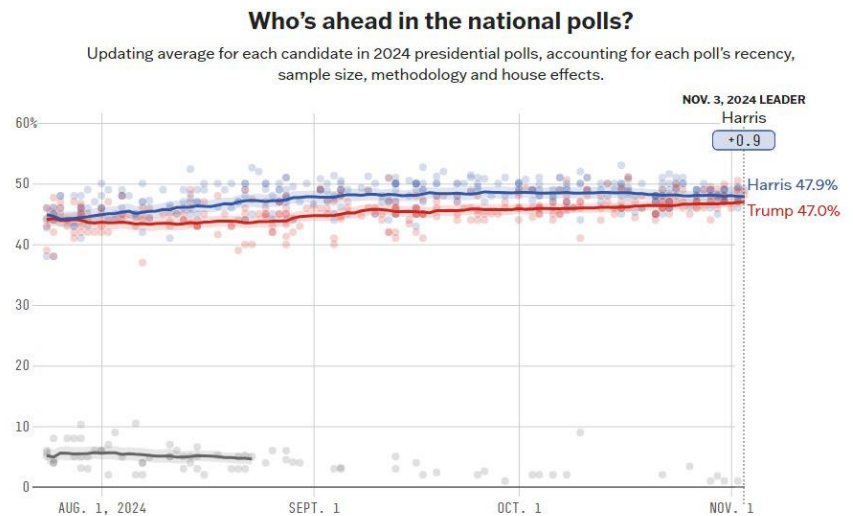
הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים מנוחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה



הבחירות בארה"ב

הבחירות בארצות הברית הן אירוע מכריע שמעבר להשפעות הפוליטיות, יש להן השפעה משמעותית על הכלכלה המקומית והעולמית. כל בחירה עלולה להביא לשינויים מהותיים במדיניות הכלכלית, אשר יכולים להוביל לשינויים בשווקים הפיננסיים, במצב הגיאופוליטי ובדינמיקה של המשק. מאמר זה נכתב רגע לפני תוצאות הבחירות, וזה המקום להדגיש כי אין לנו שמץ של מושג מי מהמועמדים ייבחר, ועדיין ראינו לנכון לפרוש לפניכם את ההשלכות הכלכליות שיכולות לנבוע מהבחירות ואת הסיכונים הגיאופוליטיים הכרוכים בכל צד.

סקר עדכני לתאריך 4/11/24 בהתמודדות בין קמאלה וטראמפ



מקור: 538

היות ואנו לא ממש יודעים להעריך מי יזכה ננסה כאמור לפרוש בפניכם את הנדוניה שמביא עימו כל צד בהיבטים שמעניינים אותנו כמשקיעים:

הצד הדמוקרטי

1. קווים כלכליים מרכזיים:

- **רגולציה מחמירה** - המפלגה הדמוקרטית תומכת בהגברת הרגולציה על תעשיות כמו טכנולוגיה, בריאות ואנרגיה. לדוגמה, ישנה מגמה להגביר את הרגולציה על פלטפורמות דיגיטליות כדי להילחם בהפצת מידע שקרי ולהגן על פרטיות המשתמשים.
- **הוצאות ציבוריות מוגברות** - ההיסטוריה מלמדת כי ישנה מחויבות גדולה יותר להשקיע בתשתיות, חינוך ובריאות. המועמדים המרכזיים יהיו המשך השקעות משמעותיות באנרגיה מתחדשת ובתשתיות ציבוריות, מה שעשוי להניע צמיחה כלכלית וליצור משרות חדשות.
- **מדיניות מיסים** - מתוך המצע של המפלגה הדמוקרטית עולה כי הם עשויים להמליץ על העלאת מיסים על חברות ועל פרטים עם רמת השתכרות גבוהה מאוד, וזאת במטרה לממן תוכניות חברתיות ולצמצם את הפערים הכלכליים.
- **הגירה** - מדובר בנושא רגיש ביותר שמעורר מחלוקת גדולה בציבוריות האמריקאית. הצד הדמוקרטי הלכה למעשה פתח את שערי ארה"ב להגירה מאסיבית בארבע השנים האחרונות, אירוע שהביא להשלכות משמעותיות כלכליות וחברתיות.

2. השלכות כלכליות:

- **צמיחה והזדמנויות בשווקים** - השקעות בתשתיות ובחדשנות עשויות להניע צמיחה כלכלית בטווח הארוך. כשההשפעה המרכזית באה בדרך כלל דרך יצירת משרות ושיפור הפריון של הכלכלה האמריקאית. זה המקום

לציין כי אופן יישום ההשקעה חשוב גם הוא באופן דרמטי, ודי להסתכל על האופן העקום (מחילה, זו דעת החתום מטה) של יישום רפורמת הבריאות שנועדה לייצר תשתית בריאות ציבורית טובה יותר, כדי להבין שהחשיבות היא לא רק במה הרפורמה אלא גם באופן יישומה.

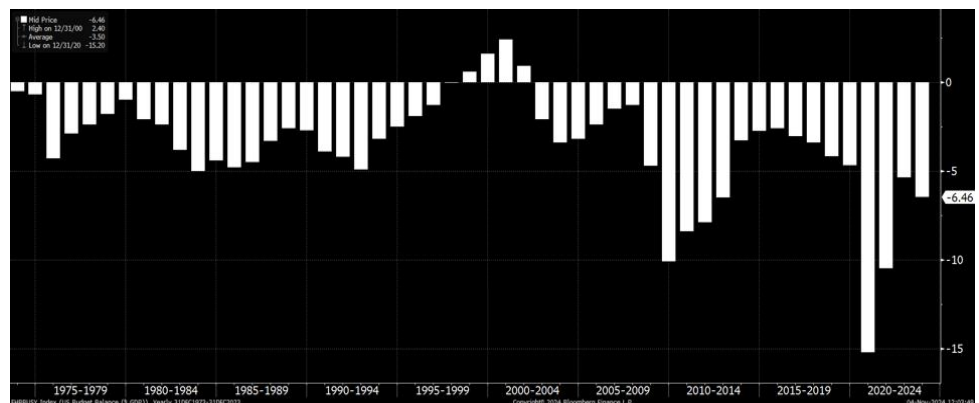
• **סיכון לפגיעה בפריון** - רגולציות מחמירות עשויות להכביד על הפעילות העסקית, דבר שעשוי להוביל להאטה כלכלית. חברות עשויות להרגיש קושי לעמוד בדרישות רגולטוריות חדשות, מה שעלול להוביל לירידה ברווחים ובצמיחה הכלכלית.

3. סיכונים:

• **תנודתיות בשווקים:** חוקים חדשים או עליית מיסים עשויים לגרום ללחץ שלילי בשוק המניות. משקיעים עשויים להגיב בחשש להודעות על רגולציות חדשות או עליית מיסים, מה שעלול להוביל לתמחור מחדש של השווקים. גם כאן נכון לסייג ולומר כי זה שהצד הדמוקרטי מאיים בהעלאת מיסים לא אומר דבר על מה ייושם, ובייחוד כשההסתברות שאם האריס תיבחר, הרי סביר שהיא לא תזכה לתמיכה מושלמת של הקונגרס, מה שיקשה עליה עוד יותר צעדים של מיסוי אגרסיבי.

• **גירעון** - ארה"ב מתאפיינת בגירעון גבוה מאוד בשנים האחרונות ונדמה כי המדיניות של הדמוקרטים לא שמה דגש מספיק על טיפול בבעיה זו שעלולה להפוך לסיכון משמעותי בטווח הזמן הארוך.

גירעון ממשלת ארה"ב (% מתוצר) – לא מצליחים להתייצב אחרי הקורונה



מקור: בלומברג

הצד הרפובליקני

1. קווים כלכליים מרכזיים:

• **הפחתת רגולציה** - הרפובליקנים טוענים כי הפחתת רגולציה תעודד צמיחה כלכלית. הם מאמינים שעסקים זקוקים לחופש פעולה כדי לחדש ולהשקיע, דבר שיביא ליצירת מקומות עבודה. לדוגמה, חוקים המפחיתים את הרגולציה בתחום האנרגיה עשויים לעודד השקעות באנרגיות מזהמות. ענף נוסף שיכול ליהנות ממצב כזה הוא ענף הפיננסים שבאופן מסורתי סובל מרגולציות של הצד הדמוקרטי שמנסים להטות את האיזון לצד של הצרכן.

• **הפחתת מיסים** - הצד הרפובליקני דוגל בהפחתת המיסים על עסקים ועשירים במטרה להניע את הכלכלה. הרפובליקנים מאמינים שכאשר למעסיקים יש יותר כסף, הם יוכלו להעסיק יותר עובדים ולהשקיע בעסקיהם. תוכניות מס כמו "Tax Cuts and Jobs Act" מציעות הפחתת מיסים רוחבית כדי לעודד צמיחה. יש הרבה הגיון כלכלי ומחקרי, אך הבעיה המרכזית היא התעלמות מנושא הגירעון ובעיית אי השוויון בארה"ב.

• **שמרנות תקציבית** - באופן מסורתי הצד הרפובליקני שם דגש על צמצום הוצאות הממשלה והפחתת הגירעון כדי לשמור על יציבות כלכלית. גישה זו נובעת מהבנה שהחובות הממשלתיים יכולים להוות סיכון כלכלי בטווח הארוך. מנגד יש לציין כי תקופת כהונתו של הנשיא טראמפ לא תאמה את הכלל הזה, כאשר בזמן כהונתו טיפס הגירעון באופן עקבי עוד לפני אירוע הקורונה (ראו גרף לעיל בין השנים 2016-2021).

• **הגירה** - כאמור לעיל זה אחד הנושאים בלב מערכת הבחירות. טראמפ מבטיח לעצור את ההגירה לחלוטין. חשוב לציין כי להגירה החיובית הגדולה לתוך ארה"ב הייתה תרומה חיובית משמעותית בהיבטי הצמיחה וההקלה בלחצים האינפלציוניים בשוק העבודה.

• **סחר חוץ** - טראמפ נושא את דגל החזרת הפעילות הכלכלית לארה"ב ובין הכלים החשובים במצע שלו מדובר על מכסים כבדים שהוא מאיים להטיל על כל שותפות הסחר של ארה"ב (60% על סין, 10% על שאר העולם).

2. השלכות כלכליות:

- **צמיחה מהירה:** הפחתת רגולציות ומיסים עשויה להניע צמיחה מהירה בטווח הקצר. זה יכול ליצור תחושת אופטימיות בשוק ולעודד השקעות חדשות, עם תוצאות חיוביות בשוק העבודה.
- **הגירה וסחר חוץ -** יש לקחת בחשבון כי אם (דגש על אם) יממש ממשל טראמפ את המדיניות שלו מבחינת עצירת ההגירה לארה"ב והטלת מכסים, הרי שלדבר יכולה להיות השפעה אינפלציונית דרמטית בטווח השנים הקרובות. מצד כזה יכול לעכב את המשך הורדות הריבית ולהביא לפגיעה בצמיחה בטווח הזמן הבינוני.
- **השלכות על אי שוויון -** לא מדובר בהיבט כלכלי ישיר, אך יש לציין כי גם כך ארה"ב מתאפיינת בקוטביות גדולה ביותר בחברה האמריקאית. המשך מדיניות התומכת בהגדלת אי השוויון יכולה להביא גם היא בטווח הארוך לאובדן יציבות חברתית שגם היא עלולה בסוף לפגוע בכלכלת ארה"ב.

3. סיכונים:

- **תנודתיות בשווקים -** אמנם מדיניות טראמפ בכל הקשור למיסים צפויים לייצר רוח גבית לשווקים, אך יש לזכור כי נטייתו של טראמפ להפתיע ולייצר הפתעות יחד עם הסיכון של שינוי מדיניות סחר והגירה עלולים להכניס תנודתיות רבה לשווקים.
- **אינפלציה -** מימוש מדיניות טראמפ בנושא ההגירה וסחר החוץ עלולים להביא להתחזקות האינפלציה תוך השלכה על המדיניות המוניטארית של הפד.

תשואת עשר שנים ארה"ב מול סיכויי היבחרות טראמפ מ 7/24



מקור: בלומברג

לסיכום

לסיכום, הבחירות בארה"ב הן אירוע דרמטי לעולם בכלל ולארה"ב בפרט. כל צד מציע יתרונות וחסרונות שיכולים להשפיע על הכלכלה והשווקים בצורה משמעותית. הסיכונים הגיאופוליטיים והתגובה של הנשיא הנבחר יכולים גם הם לייצר פערים באופן בו יגיבו כל אחד מהמועמדים אם ייבחר (סין, התערבות במזרח התיכון, מכסים, אוקראינה וכיו"ב). הבנה מעמיקה של ההשפעות הכלכליות והגיאופוליטיות היא הכרחית עבור כל מי שמעוניין לנצל הזדמנויות בשוק ולהתמודד עם הסיכונים שמביא עימו כל צד.

תעשו טוב

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי