

30 מאי 2018

איטליה: הקיצוניים עולים השווקים רועדים

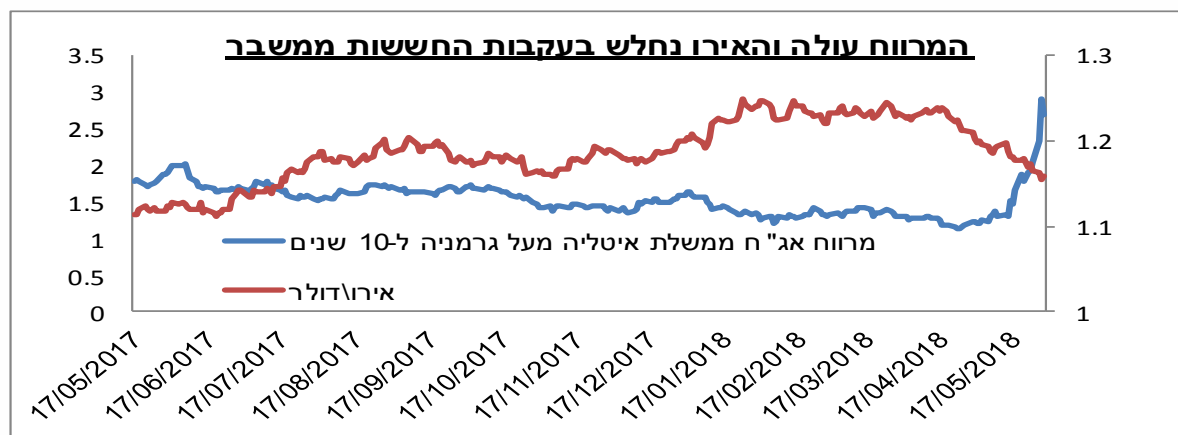
- החששות ממשיך פוליטי ממושך באיטליה גרמו לירידות בשווקים ומעבר לנכסים בטוחים.
- החששות מהתגברות כוחן של המפלגות הפופוליסטיות נובעות מהנטייה שלהן כנגד גוש האירו, ובעקבות הציפיות שהן יובילו לגידול בגירעון ובחוב הממשלתי.
- אי הודאות הפוליטית צפויה להימשך עד לבחירות, שצפויות ככל הנראה בספטמבר.
- למרות החששות ועליית התשואות, אנו לא בפתחו של משבר נוסף בגוש האירו.

החששות ממשיך פוליטי ממושך באיטליה, הובילו לעליה חדה בתשואות האג"ח הממשלתי של המדינה, לפגיעה בשוקי המניות בעולם ולמעבר לנכסים בטוחים.

המשבר הפוליטי באיטליה מחרף, לאחר שהמפלגות הפופוליסטיות "חמשת הכוכבים" ו"הליגה", לא הצליחו להקים ממשלה, והמועמד שהציע הנשיא לעמוד בראש ממשלה זמנית, אינו צפוי לקבל את אישור הפרלמנט. לפיכך, צפויות בחירות נוספות, ככל הנראה בספטמבר, והסנטימנט השלילי כלפי הגוש מתגבר, ותופס מקום מרכזי בדיון הפוליטי לפני הבחירות. עד מועד הבחירות צפויה אי הודאות להימשך, לאור התגברות הסנטימנט השלילי כלפי הגוש והקו הקיצוני בו נוקטות המפלגות הפופוליסטיות. לפי הסקרים, בחירות נוספות יביאו להתחזקות נוספת בכוחן של המפלגות הפופוליסטיות, כתוצאה, קיימים חששות משמעותיים בשווקים מהחרפה במצב.

החששות מהתגברות כוחן של המפלגות הפופוליסטיות נובעות מהנטייה שלהן כנגד גוש האירו ומוסדותיו, ובעקבות הציפיות שהמדיניות שלהן תוביל לגידול בגירעון ובחוב הממשלתי. בהקשר זה נציין, כי לממשלת איטליה חוב משמעותי בהיקף של 2.3 טריליון \$, העומד על 132% מהתוצר, ולכן, הרעה נוספת תפגע בדירוג האשראי של איטליה הנמוך ממילא ועומד על BBB. בנוסף, המשבר הפוליטי ועליית תשואות האג"ח הממשלתי האיטלקי צפויים לפגוע בכלכלה האיטלקית, המקרטעת ממילא.

המרווח בין אג"ח ממשלת איטליה לאג"ח ממשלת גרמניה עלה לרמה של 2.7%, הרמה הגבוהה ביותר מאז המשבר בגוש האירו, ומצביע על עליה בחששות המשקיעים לגבי ההשלכות של המשבר הפוליטי. במקביל, נרשמה עליה חדה בתשואות אג"ח ממשלת איטליה לשנתיים לרמה של 2.2%, לעומת אג"ח ממשלת גרמניה לתקופה מקבילה הנסחר בתשואה שלילית בשיעור של 0.8%, עליה קיצונית הנובעת מחששות ליציבות החוב האיטלקי.



חטיבת שווקים פיננסיים

מחלקת מאקרו כלכלה

למרות גודלה של הכלכלה האטלקית, חלקה בתוצר העולמי קטן ועומד על 1.8%, בנוסף, היצוא לאיטליה אינו משמעותי למרבית המדינות. לפיכך, ערוץ הפגיעה העיקרי הינו באמצעות שוק האג"ח הממשלתי, שהינו השלישי בגודלו בעולם, אולם, מרבית החשיפה לאג"ח זה מרוכזת בגוש האירו.

למרות החששות ועליית התשואות, להערכתנו, אנו לא בפתחו של משבר נוסף בגוש האירו, ולהערכתנו, עוצמת החששות בשוק צפויה להתמתן. בניגוד לעבר, ההשפעה על שאר מדינות הפריפריה נמוכה מאד, ובנוסף, מרבית כלכלות הגוש נמצאות במצב טוב יותר. לפיכך, ה-ECB אינו צפוי להתערב ולשנות את מדיניות רכישות האג"ח שלו. עם זאת, אי הודאות היא גורם נוסף הממתן את הצמיחה ותקשה על ה-ECB להמשיך ולצמצם את המדיניות המרחיבה.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

נכתב על ידי: עינת מאיר, אנליסטית מאקרו ושווקים einat.meir@dbank.co.il

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, nira.shamir@discountbank.co.il

הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:

הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות /למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לייעוץ ללקוחותיו בהתאם לאמור בו. הניתוח מתפרסם בהתבסס, בין היתר, על נתונים ומידע גלויים לציבור שהונחו כמהימנים מבלי שנבדקו עצמאית, העשויים להיות חסרים, בלתי מדויקים, בלתי מעודכנים ואינם מתיימרים להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה או להחליף את שיקול דעתו העצמאי של הקורא. הדעות המובאות בסקירה מייצגות את עמדת מחבריה והן אינן זהות בהכרח לעמדת יועצי ההשקעות בבנק. הדעות האמורות נכונות ליום פרסומן לראשונה והן יכולות להשתנות בכל עת ללא הצורך בהודעה מוקדמת. הניתוח מופץ כחלק מתפוצה רחבה, וגם אם במסגרת תפוצה רחבה זו, הוא מגיע אליך אישית באמצעות הדוא"ל או בכל דרך או מדיה אחרת, אין לראות בו משום ניתוח או סקירה המותאמים לצרכיך ולנתונים האישיים שלך, לא מבחינת תוכן הניתוח, לא מבחינת סוגי הני"ע והנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת. עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או לבנק עניין אישי בנושא הסקירה. הבנק וכל חברה קשורה אליו ו/או בעלי מניותיו ו/או עובדיו ו/או מי מטעמו אינם לא יהיו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר בסקירה זו, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם ייגרם, כתוצאה מהסתמכות על סקירה זו, ואינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט. אין להפיץ, להעתיק, לפרסם או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא אישור הבנק מראש ובכתב. העברת הסקירה ופרסומה במלואה או בחלקה, ללא קבלת אישור הבנק כאמור לעיל הינה אסורה בהחלט. הבנק ו/או חברות הבנות שלו ו/או החברות הקשורות עוסקות, בין היתר בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, ביצוע עסקאות בבורסה ובפעילות בנקאית לסוגיה, ועשויים להחזיק ו/או לבצע, בין היתר, עסקאות בנייר הערך ו/או נכסים פיננסיים הנזכרים בסקירה זו, ככל שנזכרים, בהתאם או שלא בהתאם לאמור בה. תיתכן אפשרות שבסקירה נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכו' למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטבעיים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנזק ו/או הפסד ו/או הוצאה ו/או תוצאה שנגרמה כתוצאה משיבוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.