



סקירה חודשית – מאי 2024

שקט, מרוויחים: המניות שמזנקות בעקבות ההסלמה הביטחונית בעולם

מלחמת רוסיה-אוקראינה והמלחמה במזרח התיכון הובילו למרוץ חימוש בעולם, והמרוויחות הגדולות הן התעשיות הביטחוניות* איך אפשר להיחשף לסקטור הביטחוני, מיהן החברות הישראליות שכדאי לשים לב אליהן והאם גם אחרי העליות, המגזר עדיין אטרקטיבי

בחודש שעבר עצרו אזרחי ישראל את נשימתם, לקראת המתקפה הצבאית הישירה הראשונה אי פעם של איראן כנגד המדינה. גם בעולם עקבו בדאגה אחר ההסלמה הביטחונית החמורה ולא מעט מדינות השתתפו במאמץ (המוצלח) לבלום את המתקפה. זו היתה עוד עליית מדרגה בהרעה הנמשכת ביחסים הבינלאומיים בשנים האחרונות, ובעיקר מאז הפלישה של רוסיה לאוקראינה, בפברואר 2022, אך גם בעקבות המתיחות הגוברת במזרח אסיה וכמובן במזרח התיכון. הסיעו שמדינת ישראל קיבלה בהתמודדות עם המתקפה האיראנית, כמו גם התמיכה שאוקראינה מקבלת ממדינות המערב, לא נובע רק מתחושת סולידריות אלא מחשש אמיתי של מדינות רבות כי הן עלולות להיות הקורבן הבא של מתקפה איראנית או רוסית. החשש הזה גם מוביל אותן להתחמש באופן מוגבר, והמרוויחות הגדולות מכך הן, כמובן, החברות הביטחוניות בארץ ובעולם. ביקשנו

מהאנליסט דינאל בן עמרם ממחלקת המחקר של Analyst להרחיב על הפריחה שממנה נהנות החברות הביטחוניות – ואיך המשקיעים יכולים להיחשף אליהן.

2023 הייתה שנת שיא בהצטיידות צבאית בעולם

נחזית מקצת מספרים: "לפי נתונים שפרסם לאחרונה SIPRI, המכון הבינלאומי לחקר השלום בסטוקהולם, בירת שוודיה – ההוצאה העולמית על צרכי צבא גדלה ב-6.8% ב-2023 – העלייה השנתית החדה ביותר מאז החל המכון לפרסם נתון זה", אומר בן עמרם. "המגמה של הגדלת ההוצאות הצבאיות נמשכת כבר 9 שנים והולכת ומאיצה, כאשר העלייה החדה ביותר נרשמה באירופה, אסיה, אוקיאניה והמזרח התיכון. המדינות המובילות בהוצאה הצבאית הן ארה"ב, מדינות נאט"ו (לא כולל ארה"ב), סין, מדינות המפרץ הפרסי, רוסיה, הודו, יפן ומדינות דרום מזרח אסיה.

כל זאת מתבטא, כמובן, בהדמנות מהחברות הביטחוניות ובביצועי המניות שלהן: מניות סקטור הביטחון והחלל (Aerospace & Defense) הנסחרות במדד S&P-500, המרכז את 500 המניות המובילות בבורסה האמריקאית, עלו בכ-31% מתחילת פברואר 2022 (החודש בו החלה מלחמת רוסיה-אוקראינה), לעומת עלייה של 18% לכל מדד ה-S&P500.

גם אם מסתכלים על ביצועי מניות הסקטור מאז ה-7 באוקטובר, רואים שהוא עלה בכ-32%, לעומת עלייה של 21% למדד S&P-500 (הנתונים נכונים ל-6.5.24). בין המניות הביטחוניות הבולטות במדד אפשר למנות את ג'נרל אלקטריק, RTX (לשעבר רית'און), לוקהיד מרטין, ג'נרל דינמיקס ועוד".

ומה עם התעשיות הביטחוניות הישראליות?

"כמובן שגם הן מרוויחות מהמגמה. כך, לדוגמה, ההישגים של כיפת ברזל (מתוצרת רפא"ל) ומערכת החץ (מתוצרת תעשייה אווירית) לא נעלמים מעיני המדינות בעלות הברית של ישראל. תע"א דיווחה באחרונה כי הרבעון הראשון של 2024 היה הרוויח ביותר בתולדותיה, עם זינוק של 48% בצבר ההזמנות. עם זאת, תע"א ורפא"ל לא נסחרות כיום בבורסה, אך תעשייה אווירית עשויה לנצל את המומנטום החיובי ולבצע הנפקת מניות ראשונית (IPO) בטווח הזמן הקרוב".

המניה שזינקה פי 10 בשנתיים

אז איזה חברות ביטחונית ישראליות נסחרות בבורסה ויכולות להיות מעניינות להשקעה? "אחת המניות החמות ביותר בבורסת ת"א בשנים האחרונות היא מניית נקסט ויזן, שמייצרת ומשווקת מערכות מיוצבות של מצלמות לכלי לחימה יבשתיים ובעיקר אוויריים (מל"טים). נקסט ויז' הונפקה ביוני 2021 לפי שווי חברה של 423 מיליון ₪ (אחרי הגיוס). וכיום נסחרת בכ-4.5 מיליארד ₪ – יותר מפי 10 הביקוש למצלמות ולמייצבים למל"טים עלה דרמטית בעקבות השימוש בהם במלחמת רוסיה-אוקראינה וכנגד ישראל, לצד ההגבלות שהטילו ארה"ב ומדינות נוספות על רכישות מיצרנים סיניים. מניות של נקסט ויז'ן מצלמות באופן מוצלח בין ה-3 הפרמטרים החשובים ביותר במצלמות למ"טים – איכות הצילום, שיוף המצלמה והמייצב שלה (המשקל משליך על מהירות המל"ט ועל קצב ההתקדמות שלו ומכאן חשיבותו) והמחיר", מסביר בן עמרם.

"מאז ההנפקה, נקסט ויז'ן עוקפת מדי שנה את יעדי הצמיחה במכירות שלה, שהם שאפתניים מלכתחילה – כ-70% צמיחה שנתית, והיא צפויה לעקוף את היעד הזה גם ב-2024. מבנה ההוצאות של החברה מצומצם – היא מעסיקה עשרות עובדים בלבד, מוכרת לחברות ביטחוניות אחרות, לחברה כרית מזומנים עבה ואין לה חובות פיננסיים – ולכן היא גם רווחית מאוד: למעלה מ-50% מההכנסות מגיעות לשורת הרווח הנקי. סימן השאלה העיקרי בנוגע אליה נוגע לצורך שלה לרכוש חברה סינרגית שפועלת בארה"ב כדי למכור לשוק האמריקאי. החברה מחפשת יעד לרכישה למעלה משנתיים, בינתיים ללא הצלחה.

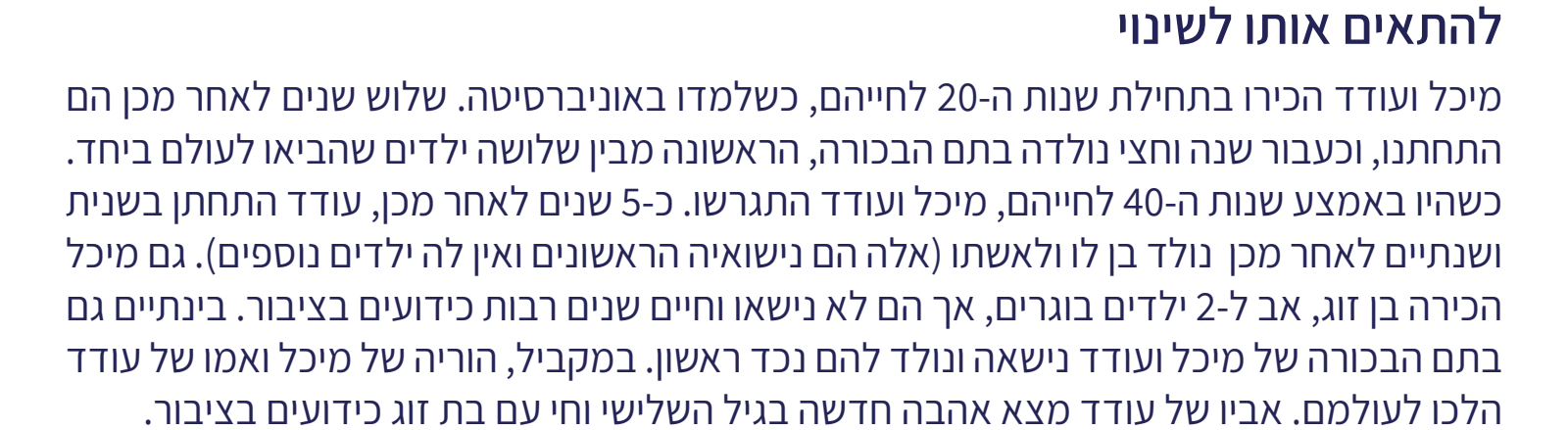
"חברה אחרת שנהנית גם היא מהביקוש הגובר לרכש ביטחוני היא אלביט מערכות, התעשייה הביטחונית הישראלית הגדולה ביותר הנסחרת בבורסה (בתל אביב ובניו יורק), ששווי השוק שלה מגיע לכ-37 מיליארד ₪. אלביט נהנית מעלייה משמעותית בצבר ההזמנות, שהשתכס בסוף 2023 בכ-18 מיליארד דולר ורובו מגיע ממדינות זרות. אלביט נהנית מארסנל רחב של מוצרים, הכולל מערכות אוויריות, יבשתיות, ימיות, סילים, מל"טים, מערכות לנגמ"שים ועוד. מפברואר 2022, המניה עלתה בלמעלה ממסגרות של 44%. דווקא מאז 7.10 היא עלתה בכ-6% בלבד. ועם שמפרע לביצועי המניה בטווח הקצר הוא שהעלייה בצבר ההזמנות לאו דווקא מתורגמת לשיפור ברווחיות".

"חברות ביטחוניות נוספות שנהנו מהעלייה ברכש הביטחוני הן מניות של חברות קטנות יחסית כמו אימקו, ארית ואירודיום. מניותיהן עלו בכ-224%, 134% ו-175%, בהתאמה ב-12 החודשים האחרונים. אימקו, למשל, מייצרת מוצרי חשמל ואלקטרו-מכניקה לצרכים צבאיים ונסחרת לפי שווי שוק של 170 מיליון ₪. מדובר בחברה ותיקה מאוד שהלקוח הגדול שלה הוא משרד הביטחון, מה שמוביל לעיתים לבעיה בהון החוזר, בשל תנאי התשלום הנהוגים בהסכמים עם המדינה, שמאלצים אותה לעיתים להיעזר במסגרות שאראי, שהרכיבו עליהן גבוהות בסביבת הריבית הנוכחית. ב-2023 החברה רשמה רווח נקי של 6 מיליון ₪ על הכנסות של 265 מיליון ₪ (רמת רווחיות נמוכה). בין היתר בשל הפסד מפעילות מופסקת). אינקה דיווחה לאחרונה על הזמנה גדולה ממשרד הביטחון, בהיקף של כ-300 מיליון ₪ עד 2023. אם האיום של ארה"ב להקשיח את תנאי האספקה של נשק ביטחוני יתממש, חברות מסוג זה עשויות ליהנות מכך. חברות נוספות מתחן מגזרים שונים הנהנות מהגאות במגזר הביטחוני הן אס.טי.ג'י, סקופ, מנדלסון ואף חברות מענף ה-IT המפתחות לחברות במגזר הביטחוני אמצעי לחימה/הגנה מבוססים בשילוב של תוכנה וחומרה".

האם התמחרוים של נקסט ויז'ן ואלביט מערכות עדיין אטרקטיביים.

אחרי העליות שרשמו?

"נקסט ויזן נסחרת במכפיל רווח 20 לשנת 2024 – זהו מכפיל לא נמוך אבל גם לא מאוד גבוה, אם לוקחים בחשבון שהחברה צומחת בלמעלה מ-70% בשנה. בסך הכל, התמחר שלה מאוד סביר בהסתכלות לשנה הקרובה, אך מעבר לכך, הרבה תלוי בשאלה האם תצליח לשמור על קצבי הצמיחה הגבוהים גם בשנים 2025-2026. התשובה לכך תמונה בין היתר בשאלה אם תצליח לרכוש חברה שתעניק לה דריסת רגל בשוק האמריקאי ומתי, לצד השאלה של קצב צמיחת הענף בו החברה פועלת. אם לא תצליח לשמור על קצבי הצמיחה, לא מן הנמנע שנראה תיקון משמעותי במניה. "אלביט היא, כמובן, סיפור אחר לגמרי. מדובר באחת החברות הגדולות בבורסה בתל-אביב והיא עשויה להיות אופציה ראויה למשקיעים שמעוניינים להיחשף לסקטור הביטחוני בפרט, ולביטקוירים דפנסיביים בכלל. בתקופה של חוסר ודאות כפי שאנו חווים היום, הרבה משקיעים מעוניינים להחזיק חלק מהתיק בסקטורים דפנסיביים, שנהנים מביקושים קשיחים יחסית ורגישים פחות לשינויים בסביבה הכלכלית".



השפעת המצב המשפחתי על תיק הנכסים

מצפים לילד? עומדים להתחתן? כל שינוי מהותי במצב המשפחתי משפיע על המטרות והצרכים שלכם ומחייב בחינה של ההון האישי והמשפחתי, על מנת להתאים אותו לשינוי

מיכל ועודד הכירו בתחילת שנות ה-20 לחייהם, כשלמדו באוניברסיטה. שלוש שנים לאחר מכן הם התחתנו וכעבור שנה וחצי נולדה בתם הבכורה, הראשונה בילדים שהביאו לעולם ביחד. כשהיו במצב שנות ה-40 לחייהם, מיכל ועודד התגרשו. כ-5 שנים לאחר מכן, עודד התחתן בשנית ושנתיים לאחר מכן נולד בן לו ולאשתו (אלה הם נישואיה הראשונים ואין לה ילדים נוספים). גם מיכל הכירה בן זוג, אב ל-2 ילדים בוגרים, אך הם לא נישאו וחיים שנים רבות כידועים בציבור. בינתיים גם בתם הבכורה של מיכל ועודד נישאה ונולד להם נכד ראשון. במקביל, הוריה של מיכל ואמו של עודד הלכו לעולמם. אביו של עודד מצא אהב חדשה בגיל השלישי וחי עם בת זוג כידועים בציבור.

סיפורם של מיכל ועודד אינו יוצא דופן. שינויים במצב המשפחתי הם חלק אינטגרלי מהחיים. כל שינוי במצב המשפחתי מביא עמו הרבה שינויים אחרים – בצרכים, במטרות ובמקום של כל אחד מהם בסדרי העדיפויות שלנו. וכידוע, כדי לממש את המטרות והצרכים שלנו אנחנו זקוקים לא פעם לכסף.

כפי שהרחבנו **בפרקים הקודמים בסדרת הכתבות**, הכסף של רובנו מפוזר בין סוגי נכסים רבים – מוצרים פיננסיים (כגון קרן השתלמות, קרן נאמנות, פיקדון בבנק וכדומה), מוצרים פנסיוניים (כגון קרן פנסיה, קופת גמל לחיסכון), גדל"ן (דירה להשקעה) ועוד, וגם בין אפיקי השקעה שונים (מניות בארץ ובחו"ל, אגרות חוב ממשלתיות ואג"ח חברות, מטבע חוץ וכדומה). כל הנכסים האלה יחד מרכיבים את ההון המשפחתי והאישי שלנו.

פיזור היסד בין מוצרי החיסכון ואפיקי ההשקעה נובע לסייע לנו להשיג את המטרות והצרכים שלנו באופן מיטבי. אבל הצרכים והמטרות שלנו משתנים לאורך החיים בעקבות שינויים שחלים בחיים שלנו – הגיל שלנו, המצב הבריאותי שלנו, מצבנו המשפחתי, העמדות והדעות שלנו ועוד. בכתבה הנוכחית נתמקד בהשפעה של שינוי במצב המשפחתי שלנו על ההון האישי והמשפחתי.

איך משפיע שינוי במצב המשפחתי על הצרכים והמטרות שלנו?

ניתן כמה דוגמאות פשוטות שימחשו את העניין. תוספת של ילד למשפחה מביאה עמה עלייה ניכרת בחילוף הפנסיה, רשומות נשואים ונחלה, כפי שהיו מעת לעת. האמור לנו כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות ומידע בממוצע (וכידוע, התמכים הכלכליים של שנים, עלות גידול ילד עד גיל 18 מגיעה לכמעיליון שקל לילד אחד). בגירושין, מתבצעת לרוב חלוקה של ההון המשפחתי המשותף בין שני בני הזוג. גירושין מביאים גם לשינוי דרסטי בצד ההוצאות (שכר דירה, מזונות וכדומה). לנישואים שניים (או לחיים כידועים בציבור) עשויות להיות השלכות על ההעברה הבין-דורית של ההון המשפחתי. אפשר להמשיך עוד ועוד, אבל הנקודה ברורה. מכיוון שההון המשפחתי אמור לאפשר לנו לממש את הצרכים והמטרות שלנו – יש לבחון, רצוי בסיוע איש מקצוע שזוהי התמחותו, האם נדרשות התאמות בתיק הנכסים על מנת להתאימו לשינוי בצרכים.

מה חשוב לבדוק?

סכומי החיסכון:

האם חל שינוי בהיקף ההון האישי והמשפחתי שלכם, בעקבות השינוי במצב המשפחתי? לדוגמה – בעת גירושין מתבצעת חלוקה של הרכוש המשותף שצפויה להקטין את ההון האישי שלכם. כשהורה נפטר, ההון האישי עשוי לגדול עקב ירושה של סכום כסף או דירה. האם ההון האישי/ המשפחתי תואם את צרכים הנוכחיים והעתידיים? האם יש צורך להגדיל את סכום החיסכון בהווה כדי לממש את המטרות שלכם בעתיד, או שהיו להיפך – יש מקום לפדות חלק מהכסף, כדי לממן גידול בהוצאות?

מועדי פדיון הכספים:

שינוי במצב המשפחתי עשוי להשפיע לא רק על סכומי הכסף שעומדים לרשותכם ושלהם תזדקקו בעתיד, אלא גם על המועדים שבהם תזדקקו להם. בעקבות זאת, ייתכן שתצרכו לבצע שינויים בחלוקת הכסף בין מוצרים שנזילים בכל עת (שניתן לפדות מהם כסף מתי שרוצים, למשל קרן נאמנות, קופת גמל להשקעה או פיקדון יומי בבנק), מוצרים שנזילים בטווח הבינוני (כגון קרן השתלמות, תוכנית חיסכון בבנק או גדל"ן) ומוצרים פנסיוניים (שמועדים לחיסכון לגיל פרישה).

סוגי הנכסים שמרכיבים את התיק:

שנויים במצב המשפחתי מביאים לעיתים קרובות לתוספת או לגריעת נכסים מהתיק. למשל, ברגע שילד חדש מפרש משפחה – המספרת תתיק הנכסים המשפחתי תוכנית חיסכון לכל ילד שהמדינה מפזקת בה כספים עבורו (המזרים יכולים להחזיר חלק לנהל את הכסף ולהכפיל את סכום ההפקדה החודשי). בהסדר גירושין, מתבצעת חלוקת רכוש וחקל הנכסים עשויים להיפצל מהתיק שלכם – למשל, נכסים פנסיוניים של הגרוש או דירה משותפת שסוכם שתישאר בידי אחד הצדדים. יש לבחון האם תמהיל המוצרים הנוכחי תואם את צרכים.

תמהיל אפיקי ההשקעה:

ייתכן שבעקבות השינוי במצב המשפחתי תרצו להגדיל (או לצמצם) את רמת הסיכון בהשקעות שלכם. יש לבחון האם החלוקה הנוכחית בין אפיקי ההשקעה תואמת את רמת הסיכון שבה אתם מעוניינים.

מוטיבים:

האם חדש הצטרף למשפחה? אל תשכחו להוסיף אותו לרשימת המוטבים בקרן ההשתלמות, קרן הפנסיה, קופת הגמל להשקעה וכדומה. התגרשתם? זה הזמן לגרוע את הגרוש מרשימת המוטבים על המוצרים הפיננסיים, הפנסיוניים והביטחוניים שלכם.

ביטוחים:

ביטוחים הם סוג של נכס מאחר שהם מהווים אופציה לקבלת סכום כסף בהתקיים אירוע ביטוחי מסוים – למשל, אובדן כושר עבודה או מחלה. ייתכן שבעקבות שינוי במצב המשפחתי תרצו להתאים את סוגי הביטוחים שלכם או ביטוח סיוע, כך, למשל, כשילד חדש מצטרף למשפחה, ייתכן שתשקלו לרכוש עבורו ביטוח בריאות או ביטוח חיים, או להגדיל את סכום החיים שלכם.

התאמת תיק הנכסים לשינויים במצב המשפחתי היא תהליך מורכב, שגזול לא מעט זמן – מצרך שאף פעם אין מספיק ממנו, בטח לא כשנולד ילד או כשמתגרשים – אבל בכל זאת מומלץ שלא לוותר עליו. זכרו: ההון האישי והמשפחתי שלכם אמור לשרת **אתכם** בכל שלב בחיים. אם משהו מהותי השתנה בחיים שלכם – יש סיכוי גבוה שתצרכו לערוך שינויים גם בתיק הנכסים. היעזרו בגורם מקצועי מורשה שילווה אתכם בתהליך, כגון בעל רישיון לייצוג השקעות או בעל רישיון לייצוג פנסיוני, כמו גם מנהל ההשקעות ככל שיש לכם תיק מנוהל. ליווי מקצועי שווה את הזמן ועשוי להיות שווה גם הרבה כסף.

דוגמאות לשינויים במצב המשפחתי שעשויים להשליך על הרכב התיק הנכסים

השינוי במצב המשפחתי	שינויים אפשריים בתיק הנכסים
לידת ילד	עלייה בהוצאות, תוספת מוצר חיסכון לכל ילד
גירושין	חלוקת התיק הנכסים בין בני הזוג עלייה בהוצאות (מזונות, שכר דירה)
פטירת הורה	תוספת נכסים כתוצאה מירושה
נישואי הורה	השלכות על העברה בין-דורית



חינוך פיננסי/אלוקציה (Asset allocation)

אלוקציה (באנגלית Asset allocation) היא אחת הפעולות החשובות והבסיסיות ביותר בהשקעות. זוהי ההחלטה כיצד לחלק את הכסף שלנו בין סוגי נכסים שונים. בשוק ההון אפשר להשקיע בסוגים שונים של נכסים – כגון מניות, אגרות חוב, מט"ח, מזומן, נכסים אלטרנטיביים (כמו גדל"ן) וכדומה. כל סוג של נכס מכונה גם "אפיק השקעה". כשאנחנו עושים אלוקציה, אנחנו בעצם מחליטים איזה חלק מהכסף שלנו להקצות להשקעה במניות, איזה חלק נשקיע באגרות חוב וכך הלאה.

השיקול המרכזי שמשפיע על ההחלטה כיצד לחלק את הכסף בין אפיקי ההשקעה השונים הוא רמת הסיכון הטמונה בכל אפיק. האלוקציה של תיק הנכסים צריכה להתאים לרמת הסיכון שאנו מוכנים לקחת על מנת להשיג את מטרותינו. כדי להשקיע באפיקים של תיק הנכסים שלנו תתאם לרמת הסיכון שאנו מוכנים לקחת, יש לבצע תהליך שנקרא "בירור צרכים". את התהליך הזה ניתן לבצע למשל, מול מנהל התיק השקעות מקצועי (במקרה של פתיחת התיק השקעות מנוהל). בסיום התהליך תתקבל החלטה משותפת כמה להשקיע בכל אפיק – למשל, 50% במניות, 30% באגרות חוב ו-20% במזומן. לאחר שהחלטנו על האלוקציה, נתפנה להחליט איזה ניירות ערך ספציפיים לרכוש בכל אפיק – למשל, איזה מניות לרכוש באפיק המניות.

גם בתוך כל אפיק ניתן לעשות אלוקציה – למשל, ברכיב האג"ח אפשר להחליט על אלוקציה בין אגרות חוב בישראל לאגרות חוב בחו"ל, בין אגרות חוב ממשלתיות לאגרות חוב של חוזות, בין אגרות חוב צמודות מדד לאגרות חוב שקליות, וכדומה.

צור קשר

נשמח לעמוד לשירותכם! *6646 | gemelnews@analyst.co.il

מוזמנים לעקוב אחרינו בעמוד הפייסבוק שלנו

אין באמור כדי להוות ייעוץ ו/או שיווק השקעות ו/או פנסיוני ו/או ייעוץ מס או תחליף לייעוץ ו/או שיווק השקעות ו/או פנסיוני ו/או ייעוץ מס המתחשב בנתונים ובצרכיו המיוחדים של כל אדם. המידע שמופיע לעיל מיועד למידע תמציתי בלבד ואין בו כדי למצות או להוות תחליף להוראות הדפדפן, רשות מוסמכת או נהלי החברה, כפי שהיו מעת לעת. האמור לנו כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות ומידע אחר המתייחסים לאירועים ו/או לעניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית והינם צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968. קורא מסמך זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על המסמך או שימוש בו יצרו עבורו רווחים. **אין באמור משום התחייבות להשגת תוצאה כלשהי.** אנליסט אי.אם.אס שרתות ינהול השקעות בע"מ ו/או חברה הקשורה למי מותן, במישרין ו/או בעקיפין, וכן כל מי ששיתף בו, נכש או נכש פיננסי ו/או לביצוע כל עסק בהם ו/או ביצוע עסקה במצב פנסיוני. כל החיות, ההחלטות וההחלטות המיועדות, כולל מניהל בע"מ (700064857, 700064856, 1092873) ו/או אנליסט ניהול התיק השקעות בע"מ (214054) ובהתאם להוראות חוק הגנת הלקוח, תוקף היתר לקוח במאגר הלקוחות של אנליסט אי.אם.אס – שירותי ניהול השקעות בע"מ (700042232) ו/או אנליסט קופות גמל בע"מ (6688312, 6688312) ו/או אנליסט אי.אם.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ, מנדל אלרוך, שדרות רוטשילד 46, ת"א 6688312. ט.ל.ה. הפרטיות, תשמ"א. 1981 – אנליסט אי.אם.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ.