



שוקי המניות הפכו באפריל לרכבת הרים

זמן טוב לבחון כמה אתם אוהבים סיכון

רמת התנודתיות בשוקי ההון עלתה כמה מדרגות מאז הכרזת מלחמת הסחר של נשיא ארה"ב. על אלו עקרונות השקעה חשוב לשמור בתקופה כזו? האם זה זמן מתאים לאיתור הזדמנויות? האם נכון יהיה להפחית כעת את הסיכון בתיק השקעות לטווח ארוך או דווקא להגדיל אותו? **הראל שי מאנליסט מסייע לפזר את הערפל**

ב-2 באפריל השנה הכריז נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ על "יום השחרור". במסגרת זו נקבע שיעור המכס על יבוא לארה"ב מכל מדינות העולם יעמוד על 10% לפחות. על חלק מהמדינות הטלות מכסים נבחים יותר. ההכרזה מתחילת אפריל – שהגיעה לאחר הטלת מכסים של 25% על סחורות ספציפיות כגון פלדה, אלומיניום מכונות וחלקי רכב – שלחה את שוקי העולם לסחרור של ירידות. שבוע לאחר מכן הכריז טראמפ על השעיית המכסים ל-90 יום, למעט סין שהמכס עליה קפץ ל-145%. בינתיים, בשיחות שהחלו בין ארה"ב לסין הוחלט להפחית זמנית את המכס על יבוא מסין ל-30%.

שוקי המניות אמנם שינו כיוון מאז, אבל תחושת חוסר הוודאות של המשקיעים נותרה בעינה. כתוצאה מכך גם מהלך העלויות שהגיע לאחר השעיית המכסים לווח בתנודתיות. עלויות אירידות ימיות של 3%-2% במדדי השוק המובילים הפכו לחזיון נפוץ. "תנודתיות היא חלק אינטגרלי משוק המניות", מסביר הראל שי, מנהל השקעות בכיר באנליסט: "פעילים וותיקים, בשוק כבר מכירים את התסריטים הללו מהעבר ויודעים איך להתמודד איתם. זה לא חדש לנו".

האם המשבר הנוכחי דומה למשברים מהעבר או שהוא שונה מהם?

שי: "חלק מהתנודתיות של העת הנוכחית אינו נובע רק מהמכסים עצמם. הוא קשור לצורת ההתנהלות של טראמפ שנחשב לבלתי צפוי, שלא לומר קפריזי ותזזיתי. מעגל היועצים המצומצם שלו כולל אנשים עם תפיסות סותרות, שלא תמיד מסכימים ביניהם. חלק נוסף קשור לחוסר העיבוי, בלשון המעטה, שהוא נתון ליו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול. את ההודעות שלו לאומה ולעולם הוא מוסר דרך פוסטים ברשתות החברתיות, בתדירויות גבוהות מידי כשהמסרים שלו לא תמיד עקביים".

"מטרה מאוד חשובה לכך לב משום שצורת ההתנהלות הזו תלווה אותנו לאורך 4 השנים הבאות. היום אלו המכסים, מחר יהיה משהו אחר. והשווקים רגישים לכל מילה שהוא אומר".

מה בעצם מנסה טראמפ להשיג במדיניות המכסים הזו?

שי: "למדיניות המכסים החדשה יש כמה מטרות. הראשונה היא הפחתת הגירעון המסחרי והקטנת רבות. לא מן הנמנע שטראמפ הרעיד את העולם רק כדי לייצר לארה"ב תנאי שחר טובים יותר. שניה הינה חיזוק ענפי התעשייה בארה"ב עם דגש על אלו שקשורים לביטחון הלאומי. טראמפ רוצה ליצור משרות חדשות בתעשיות שהחלו לצאת מארה"ב במהלך 40 השנים האחרונות. "מטרה שלישית היא להפחית את החוב הציבורי הגדול של ארה"ב שכבר מתקרב ל-125% מהתוצר ולצמצם את הגירעון בתקציב הממשלתי. לשם כך הוא דוחף גם לצעדי התייעלות והקטנת הממשלה. הוא מחפש מקורות הכנסה חדשים והמכסים על יבוא הם חלק מזה".

כיצד אמורה מדיניות המכסים של טראמפ להשפיע על כלכלת ארה"ב והעולם בטווח הקרוב?

שי: "לתוכנית הזו יש כמה השלכות כלכליות בעייתיות. בשלב הראשון היא גורמת ל"דה-גלובליזציה". היא פוגעת בהיקפי הסחר הקיימים כיום בין מדינות העולם לארה"ב. היא מעודדת אינפלציה, פוגעת באמון הצרכנים, דבר שעלול לגרום לפגיעה בצריכה עקב חוסר הוודאות. היא גם צפויה לפגוע בחווחים של חלק מהחברות, בעיקר אלו שנשענות על סחר עם העולם". "לגבי הטווח הנינוע בהשקעות הכלכליות עדיין לא ברורות. תיתכן למשל הסטה של יצוא מסין לאירופה על חשבון ארה"ב בגלל עודפי ייצור שיווצרו אצלה. זה דבר שעשוי לגרום להוזלה של מוצרים סיניים באירופה ואולי דווקא להחליש את לחצי האינפלציה באירופה".

מאז שהחל המשבר מדדי המניות המובילים בעולם החזירו את רוב הנפילות. אבל זה לא מרגיש שהמשבר באמת הסתיים

שי: "התנודתיות לטווח הקצר עלולה להיות ארוכה יותר עוד לא ראינו "אירוע סיום" מובהק בדומה למשבר הקורונה שהחל להסתיים כאשר הגיעו החיסונים. גם אם נניח ששיעור המכס הממוצע שיוטע על "יבוא לארה"ב יעמוד בממוצע של 25% – דבר שיגרום לגרמה גם למכסי גומלין על יצוא מארה"ב – עדיין תיווצר כאן מציאות כלכלית של דה-גלובליזציה. זו מציאות שעדיין יהיו לה השלכות שליליות – פחות סחר עולמי ויותר לחצי אינפלציה. את עוצמת ההשלכות קשה מאוד לאמוד כמובן".

משברים תמיד יוצרים הזדמנויות. אלו הזדמנויות אתה חושב שנוצרו במשבר הזה?

שי: "כאשר כל השוק נופל בבת אחת, נוצרות לעיתים הזדמנויות קניה לטווח ארוך בסקטורים שפחות רגישים להתפתחות העכשווית, לדוגמא קמעונאויות המזון או חברות בתחומי התשתיות, שני סקטורים שנחשבים לדפנסיביים. במשבר הנוכחי היינו עדים לנפילות בענף הטכנולוגיה על אף שהממשל העניק פטורים ממכסים עבור מוצרים טכנולוגיים מובילים כגון סמארטפונים, מחשבים, מסכים שטוחים, ועוד".

"כאשר אנחנו מסתכלים קדימה צריך להבחין בין כמה תרחישים עתידיים אפשריים. בתרחיש הפסימי, שבעיניי הוא פחות סביר, המכסים יתייצבו על רמה גבוהה ויווצרו חסמי סחר משמעותיים. במקרה כזה תיתכן פגיעה משמעותית בצמיחה העולמית וגלישה למיתון. מצב כזה יעניק את חוסר האמון של השווקים בטראמפ וצעדיו. הציבור בארה"ב יפחית את הצריכה, פעילות החברות תקטן וחלק מהן יבצעו כנראה צעדי התייעלות. בתרחיש כזה התנודתיות הגבוהה תימשך. כל משקיע צריך לחשוב אם זה מתאים לו. חלק אולי י שקלו להפחית את פרופיל הסיכון בתיק השקעות שלהם".

"בתרחיש האופטימי יותר, ייתכן שנראה דווקא התייצבות על שיעורי מכסים נמוכים יחסית והחזרת רבות. לא מן הנמנע שטראמפ הרעיד את העולם רק כדי לייצר לארה"ב תנאי שחר טובים יותר. ייתכן שנראה הסדרה מהירה וחזרה של הכלכלה והשווקים ל"שפיות". מי שסבור שזה התרחיש ההגיוני יותר עשוי לראות בתנודות הנוכחיות דווקא הזדמנות להגדלת החשיפה שלו למניות באופן רחב".

"כאשר מנסים להסתכל לטווח רחוק יותר – 5 שנים ומעלה – ישנם עדיין כמה מנועי צמיחה חזקים שיכולים למשוך את כלכלת העולם מעלה. שני המנוע טכנולוגיות. יש אימוץ מהיר של בינה מלאכותית, ישנו גידול תמידי במעמד הבינוני במדינות מתפתחות. ייתכן שלטווח הארוך תנודה מספיק חזקה כלפי מטה בשוק תהווה דווקא הזדמנות מעניינת".

איזה טיפים אתה יכול לתת למשקיעים שתוהים מה כדאי לעשות בשוק כזה?

שי: "לטעמי המפתח הוא להתייעץ ולהיעזר במנהלים מקצועיים. זה נכון תמיד, ובמיוחד בתקופות של משבר או תנודתיות גבוהה. מנהלי השקעות שיש להם ניסיון בשוק ההון, וכבר עברו משבר אחד או שניים, יודעים בדרך כלל להתנהל בצורה מושכלת. יש להם כלים לבדוק את תמחור החברות לאור השינויים שמתרחשים. הם מכירים טוב יותר את הפרמטרים הכלכליים ומשמעותם, מהן השפעות המקרו על החברה הבודדת, או על ענפים מסוימים".

"נזכיר שבעת משברים ותנודות חריפות בשווקים נוצרות לעיתים הזדמנויות גם באפיקי ההשקעה שאינם מניות, לדוגמא באג"ח חברות שגם הן עשויות לגלות תנודתיות עד שמתרחשת רעיה. מנהלים מקצועיים נוהגים לאזן את החשיפות השונות למט"ח בתיקי ההשקעות שהם מופקדים עליהם. במשבר האחרון ראנו למשל כיצד נוצר חוסר אמון בדולר תוך נהירה למטבעות אחרים בעולם. היו כאלו שחשבו שיש כאן הזדמנות לפעול דווקא נגד המנמה הזו".

"באופן כללי תנודתיות לא צריכה להפריע למי שמנהל כסף בנוף מקצועי. אנחנו למודי משברים, גם ברמה הישראלית וגם ברמה העולמית. אני חושב שעם השנים המשקיעים הישראלים מראים יותר בגרות בתגובות של משבר. אנחנו עדים לפחות פאניקה ופחות תגובות תחת לחץ. אפשר לציין שעם השנים גברו גם המקצועיות והבגרות של מנהלי השקעות בישראל".

"למשקיע המנהל את השקעותיו בעצמו, ומחזיק במרכיב מניות לטווח ארוך, יהי"י אומר בעיקר מה **לא** לעשות לדעתי בשוק תנודתי, שזה למכור את המניות מתוך מטרה "לתזמן את השוק" ולחזור אליהן בטווח הקצר בעתיד. משקיע כזה עלול לפספס ימים חזקים של תיקון מעלה של המניה. על פי זמן המצב"ם מצינה זאת מרחץ נטונים מספריים לדוגמא. היא ממחישה את האובדן הכספי על פני זמן שנוצרו מחוץ לשוק עליו העלויות החזקים ביותר שלו".

"אזינו וכווננו רמות הסיכון כדאי לבצע התאמות בתמהיל התיק בהתאם לרמת הסיכון האמור במסמך זה או חלקו וכן ועשוי להיות למי מהן או למי מבעלי השליטה, נושאי המשרה או העובדים ולחשוב מה רמת הסיכון שמתאימה לו בתיק ההשקעות. לעומת זאת, משקיעים שזקוקים לכסף בזמן הקצר או שיש להם רתעה גבוהה מהפסדים צריכים לשקול ברצינות את האפשרות להפחית חשיפה ולהתמקד בכנסים סולדיים יותר".

4 עקרונות השקעה שמסייעים להתגבר על הפחד מתנודתיות

1. שמירה על פיזור רחב של תיק ההשקעות על מנת להקטין את הסיכון בתיק חשוב תמיד לשמור בתיקי מניות על פיזור גיאוגרפי, ופיזור ענפי רחב. זה אומר השקעה במספר שוקי מניות במקביל עם אפשרות לשימוש במוצרים פיננסיים עוקבי מדדים. שילוב של אג"ח על סוגיה עשוי לצר עבור רוחחים. **אין באמור משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי.**

2. התמקדות בטווח הארוך תנודתיות יומית או חודשית גבוהה לא בהכרח מעידה על שינוי מגמה לטווח ארוך. משקיעים צריכים להיזהר מהחלטות אימפולסיביות ולהתמקד ביעדים ארוכי טווח.

3. שמירה על גיליות מספקת למשקיעים שמחפשים הזדמנויות חשוב להחזיק חלק מהתיק בכנסים גליליים כגון קרנות כספיות. באופן הזה ניתן יהיה לנצל הזדמנויות שנוצרות בשוק מבלי שיהיה צורך למכור נכסים אחרים בהפסד.

4. איזון וכווננו רמות הסיכון כדאי לבצע התאמות בתמהיל התיק בהתאם לרמת הסיכון האמור במסמך זה או חלקו וכן ועשוי להיות למי מהן או למי מבעלי השליטה, נושאי המשרה או העובדים ולחשוב מה רמת הסיכון שמתאימה לו בתיק ההשקעות. לעומת זאת, משקיעים שזקוקים לכסף בזמן הקצר או שיש להם רתעה גבוהה מהפסדים צריכים לשקול ברצינות את האפשרות להפחית חשיפה ולהתמקד בכנסים סולדיים יותר".

מה קורה למי שנעדר מהשוק במהלך 10-ימי המסחר הכי טובים בשוק המניות

התשואה השנתית שקיבל מי שהצמיד השקעה התחלתית של 10 אלף דולר למדד S&P500 אך נעדר מה-10, 20 או 30 ימי המסחר הטובים ביותר בשוק.

תקופה: 27 שנים 1.1.1998 – 31.12.2024	תשואה שנתית ממוצעת	לכמה צמחה השקעה של 10,000 דולר
לא החמיץ יום אחד	8.0%	\$ 74,411
החמיץ את 10 הימים הטובים ביותר	4.8%	\$ 34,090
החמיץ את 20 הימים הטובים ביותר	2.8%	\$ 20,293
החמיץ את 30 הימים הטובים ביותר	1.0%	\$ 12,826

מקור <

מושג פיננסי

תשואה

תשואה היא נתון שמבטא את הרווח או ההפסד שהשיג החוסך מחיסכון מסוים, ביחס לסכום שנוסף ונמדדת בדרך כלל כאחוזים.

לדוגמה: אם החוסך הפקיד 100,000 ₪ בקופת גמל, ובתום השנה נוצרו בקופה רווחים של 10,000 ₪ (לפני מיסים וניכוי דמי ניהול) – התשואה שהשיג (במונחי ברוטו) היא 10%.

תשואה היא כלי מרכזי להערכת ביצועי השקעה – בין אם מדובר בקופת גמל, קרן השתלמות, מניות או מכשירי השקעה אחרים.

תשואות העבר הן חלק מהקריטריונים בבחירת אופן השקעה או החיסכון, אך חשוב להבין: הן אינן ערובה לעתיד. עם זאת, הן מספקות תמונה על אופן ההתנהלות של הגוף המנהל לאורך זמן.

כך זה נראה בפועל:

אם השקיעו כלשהי הניבה למשקיע תשואה של 7% (ברוטו) בשנת 2024. המשמעות היא שמשקיע שהחזיק 100,000 ₪ באותה השקעה בתחילת שנת 2024 – הרוויח בתום אותה שנה 14,000 ₪ (לפני מיסים ולפני ניכוי דמי ניהול, ככל שרלוונטי).

תשואה נומינלית לעומת תשואה ריאלית

• המחוירים לתרכן (אינפלציה).

• תשואת הריאלית היא התשואה לאחר ניכוי הטפעת האינפלציה – והיא משקפת את השינוי האמיתי בכוח הקנייה של הכסף.

למשל: אם קיבלתם תשואה נומינלית של 6% בשנה, אך האינפלציה עמדה על 3%, התשואה הריאלית שלכם היא כ-3% בלבד

תשואה מצטברת לעומת תשואה ממוצעת

• תשואה מצטברת מציגה את סך התשואה שהושגה לאורך תקופה נבחרת.

• תשואה ממוצעת שנתית משקפת את השיעור השנתי הממוצע של הצמיחה, תוך התחשבות בהשפעת ריבית דריבית.

המידע שמופיע לעיל הינו מידע תמציתי בלבד ואין בו כדי למצות או להוות תחליף להוראות הדיון, רשות מוסמכת או נהלי החברה, כפי שהיוו מעת לעת. האמור לעיל כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות ומידע אחר המתייחסים לאירועים ו/או לעניינים עתידיים, שהתמומשות אינה ודאית והינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרת בחוק גיירות ערך תשל"ח – 1968. קורא מסמך זה אינו יכול להתיי כ הסתמכות על המסמך או שימוש בו ייצר עבורו רוחחים. **אין באמור משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי.**

אין בתשואות העבר כדי להצביע על תשואות העתיד.

מסמך זה הוק על ידי אנליסט איאמאס שירותי ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אנליסט"), בהסתמך על מידע שנאסף ו/או על מידע זמין לציבור ממקורות שונים. אנליסט מניחה שמידע זה הוא מהימון ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. האמור במסמך זה כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות. האמור במסמך זה הינו להערכת אנליסט ואין לראות במידע המובא בו עובדה או המלצה. אנליסט ו/או מי מהחברות הבנות שלה לרבות אנליסט קופות גמל בע"מ ואנליסט ניהול השקעות בע"מ" ו/או חברה הקשורה למי מהן (להלן: "חברות קבוצת אנליסט"), במישרין ו/או בעקיפין, וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן אינם אחראים לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות נזק ישיר ו/או עקיף, שיגרמו למי שמסתמך על המידע המוצג או המלצה להחזקה, רכשה או מכירה של נייר ערך ו/או נכס פיננסי ו/או לביצוע כל עסק בהם ו/או ביצוע עסקה בהם, עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או רכשה ו/או מכירה ו/או ביצוע עסקה, בהתאם למגבלות הדיון, עבור עצמם ו/או עבור אחרים, בביתר ערך ו/או בנכסים פיננסיים הנזכרים במסמך והן עשויות להחזיק בני"ע המסוקרים במסמך זה. מסמך זה אינו מהווה תחליף ל"יעוץ אישי" המתחשב בתנאינו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או משווק השקעות/פנסיוני בכל הנוגע לביצוע פעולה בביתר ערך ו/או בנכסים פיננסיים ו/או במוצרים פנסיוניים (לפי העניין). מסמך זה אינו מהווה הצעה או המלצה להחזקה, רכשה או מכירה של נייר ערך ו/או נכס פיננסי ו/או לביצוע כל עסק בהם ו/או ביצוע עסקה במוצר פנסיוני. כן, עשויות חברות קבוצת אנליסט, בעלי השליטה, נושאי משרה או עובדים בהן להיות בעלי קשרים עסקיים עם תאגידים הנזכרים ובמסמך זה או הקשורים בהם, לרבות לקבל או להעניק להם שירותים נספים. כל הזכויות, לרבות זכויות הקניין הרוחני, במסמך זה שייכות לחברות קבוצת אנליסט, לאחת מהן או יותר, ואין לעשות בו כל שימוש, לרבות להפיצו ולהעתיק, ללא קבלת אישור מראש ובכתב.

הודעה זו נשלחת אליוך בתוקף היותך במאגר של אנליסט איאמאס – שירותי ניהול השקעות בע"מ (700042232 ו/או אנליסט קופות גמל בע"מ 700064857, 700064856, 1092873) ו/או אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ (214054) ובהתאם להוראות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א 1981 – אנליסט איאמאס שירותי ניהול השקעות בע"מ. ממדל ארזוב, שירות חטישילד 46, ת"א 6688312. טל.06.

נשמח לעמוד לשירותכם!

***6646**

gemelnews@analyst.co.il

אנליסט

ניהול השקעות מאז 1985