

מבזקון – שוקי המניות בעולם והמעבר בארץ מתעודות לקרנות סל

עדכון נוכחי המופץ ללקוחות החברה בלבד

מאת משה מידן, מנכ"ל החברה

לקוחות יקרים,

מאמצע השבוע האחרון מתבצע תיקון אלים אך קצר בשלב זה לכיוון מטה בשוקי המניות, תיקון שמצטרף לירידות שערים באגרות חוב שהחל מוקדם יותר. כרגיל בימים כאלו אנו נציג בקצרה את פעולותינו, דעתנו וכוונתנו להמשך. כמו כן, יתכן ואתם מקבלים הודעות מהבנקים בו אנו מנהלים את חשבונות תיקי ההשקעה שלכם בעניין המעבר לקרנות סל ואנו נסביר לכם בקצרה במה מדובר. ראוי לציין כי ההתייחסות להלן לעניין השווקים הפיננסיים היא כללית וכל תיק השקעות מטופל פרטנית עפ"י הסיכון המוגדר, טווח ההשקעה הידוע, מגבלות נוספות ספציפיות וכד'. כמו כן המידע להלן נכון לעת הנוכחית ומטבע הדברים יתכנו שינויים בתפיסת ההשקעה עפ"י הצורך והמצב.

עיקרי הדברים:

- א. בנושא החשיפה למניות – אנו לאורך השנה נמצאים במהלך הדרגתי של הורדת החשיפה של התיקים למניות וזאת על רקע החשש שלנו משלושה גורמים עיקריים – א. עליית הריבית האלטרנטיבית חסרת הסיכון ב. עליית מחירי חלק מהתשומות ליצור רווחי חברות (שכר עבודה וריבית מימונית) ג. מכפילי הרווח ותשואת הדיבידנד של המניות. מלחמת הסחר שמוביל הנשיא טראמפ אינה מוסיפה בריאות לשוקי המניות אך אנו סבורים שעיקר הלחץ על המניות מגיע מעליית התשואות האלטרנטיביות למניות ומדיניותו המפורשת והמוצהרת של נגיד הבנק המרכזי להמשיך בתוואי העלאות הריבית המוניטרית והמשך הצמצום הכמותי של האג"ח בארה"ב. זאת על רקע הערכת הבנק המרכזי שהכלכלה האמריקאית חזקה והפוטנציאל עקב כך ללחצי אינפלציה ושכר קיימים. אנו ברויטר מידן משקללים בין היתר כל העת בין הסיכונים לשוק המניות כתוצאה מעליית הריבית והרעשים הגיאופוליטיים אל מול השלב הכלכלי של צמיחה וסנטימנט צרכני ועיסקי מוגברים בארה"ב. אנו מעריכים טקטית כי שוקי המניות (בכללותם, לא פרטני) לא אמרו את המילה האחרונה שלהם וזאת על רקע הכלכלה החזקה בארה"ב. מכפילי הרווח וההון של החברות אינם נמוכים אך לא במחירי בועה (בשווקים מסויימים דוגמת המתעוררים ואף במידה מסויימת באירופה הם נמוכים למדי לאחר הירידות האגרסיביות מאד בהם יחסית לארה"ב).

אנו מעריכים שתהייה התייצבות בריביות האלטרנטיביות לתקופה מסוימת שתאפשר לשוקי המניות להתאושש, אם כי בהחלט יתכן שקודם נחווה המשך ירידות בשוקי המניות ועליית התנודתיות בהן. אנו מחכים למדדי מניות ברמת מחירים גבוהה יותר מלפני הנפילות האחרונות בכדי להמשיך לממש בהדרגתיות. איננו מצטרפים למימושים ברמות הנוכחיות ואם יהיו ירידות חדות בהמשך, נשקול אף להגדיל חשיפה.

ב. בנושא המעבר בארץ מתעודות סל לקרנות סל – תיקי ההשקעה שאנו מנהלים עבורכם כוללים בין היתר מכשירי השקעה סחירים ונזילים מאד שנקראים תעודות סל שתועלתם העיקרית עבורכם היא חשיפה בפיזור סיכון (שקשה מאד להשיגו בדרכים אחרות) למדדים מקומיים שונים של מניות ואגרות חוב. הסיכון (אם כי קטן) בתעודות סל הוא שהנכסים הם בבעלות החברה המנפיקה והמשקיע חשוף לאיתנות המנפיק. התיקון (מס' 28 למתעמקים בדבר) שיצא לדרך החודש מעביר את תעודות הסל לסטטוס של קרנות סל שבהן (בדומה לקרנות נאמנות) נכסי הקרן, באמצעות נאמן, הם של בעלי היחידות ולא של המנפיק. המעבר לסטטוס החדש אינו מהווה אירוע מס. החיסרון העיקרי הוא שתעודות סל היו מחויבות לעקוב באופן מלא אחר המדדים ואילו לקרנות הסל מתאפשרת סטייה עם מנגנון פיצוי למחזיק הקרן. יתכנו שינויים לטובה ולרעה בדמי הניהול שהקרנות תגבנה מול תעודות הסל ואנו נפעיל כמובן שיקול דעת לגבי כל תעודה/קרן בתיקים. יתכנו גם שינויים במספרי הבורסה והשמות שלהם (לא עניין מהותי מבחינתכם).

לגבי השקעות בקרנות סל בחו"ל – אין שינוי. למעשה קרנות הסל החדשות בארץ הן חיקוי למכשיר ETF בחו"ל שאנו משתמשים בו עפ"י צורך ומאפיין כל תיק.

בשורה התחתונה – אנו חושבים שהשינוי מבורך ולאחר חבלי לידה בתחילת הדרך הוא יהיה מוצלח. אנו נשלב אותן לצד השקעה ישירה בניירות ערך וקרנות מקומיות וזרות.

כמובן שאנו עוקבים באופן שוטף אחר תיקי ההשקעה ובוחנים ישום האמור לעיל פרטנית מול כל תיק לקוח. אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה. אנא אל תהססו לפנות אלינו.

יחסי ציבור לכל אלה,

מה וצוות רויטר מידן

*** אין לראות באמור לעיל משום המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מכל סוג שהוא. המידע המוצג הינו לידיעה בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כל העושה במידע הנ"ל שימוש כלשהו - עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית. החברה ו/או הכותבים מחזיקים ו/או עשויים להחזיק או למכור בחסר ניירות הערך או מדדים המוזכרים לעיל.

רויטר מידן בית השקעות בע"מ
גולדה מאיר 3, בניין לב הניצן, פארק המדע נס ציונה 74036
טלפון: 08-9367700 (רב קווי) פקס: 08-9369801
www.rmih.co.il