

תמונת מצב כללית בשווקים ודרכי פעולה

מאת משה מידן, מנכ"ל החברה

לקוחות וקוראים יקרים,

מאז סקירתנו האחרונה המשכנו כמתוכנן לממש מניות בתיקי ההשקעה באופן מתון וסלקטיבי לתוך פיקים של עליות שערים. במקביל המשכנו להטות את מרכז הכובד באג"חים הקונצרנים מקומיים לכיוון צמודי מדד קצרי טווח וכן המשכנו להגדיל במתינות את החשיפה הדולרית (בעיקר באמצעות תעודות התחייבות וסל אג"ח במח"מים קצרים ו/או בקרנות דולריות כספיות עם מח"מ מינימלי).

נתוני שוק עיקריים:

מניות:

מדד	מכפיל רווח עתידי	תשואת דיבידנד %
SP500	17.45	1.88
מניות עולמי	15.66	2.38
ת"א 125	13.93	3.6

אג"ח

מדד / סוג אג"ח	תשואה ברוטו %	מח"מ
קונצרני מקומי שקלי 0-3 שנים	2.76	1.89
קונצרני מקומי צמוד 0-3 שנים	0.29	1.9
מדינה מקומי שקלי 1 שנה	0.19	0.97
תל בונד 60 צמוד מדד	0.93	4
אג"ח ארה"ב דולרי 1 שנה	2.29	0.94
אג"ח ארה"ב דולרי 10 שנים	2.94	8.5

הרציונל בקצרה של פעולתנו הוא כלהלן:

א. אנו סבורים ששוקי המניות בעולם יבצעו מהלך עליות חזק נוסף לפני התממשותם בחזקה (איננו מדברים במונחים של מפולת אלא במימוש חזק ואגרסיבי). אנו מתכוונים להמשיך לממש מניות כשהעליות החזקות תגענה וליהנות ממימושים במחירים גבוהים מהיום. ככל שהעליות תהיינה חזקות יותר כך עוצמת המימוש שלנו כנגדן תהיה חזקה יותר. אנו סבורים, שטרם בשלו התנאים למימוש כללי חד בשוקי המניות אך ניצנו נראים בשטח וכשהוא יגיע אנו רוצים להיות קלים במשקל המניות בתיקי ההשקעה בכדי שנוכל לרכוש בנחות

רויטר מיזן 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

לכשנחליט. אנו מתרכזים במימושים בעיקר בשוקי חו"ל ופחות בארץ כי אנו סבורים ששוק המניות המקומי (מדדים מובילים) שלא השתתף כל כך בעליות השערים בשנים האחרונות אינו יקר (תשואת דיבידנד ומכפיל רווח) ויחס הסיכון/סיכוי שלו אטרקטיבי באופן יחסי יותר בעינינו.

ב. לגבי אג"ח צמודי מדד מול שקליים – אנו מתרכזים בעיקר באג"ח קונצרניים מקומיים. הדרוג המשוקלל בתיקים הוא בסביבות AA- ובמח"מ משוקלל הנושק לשלוש שנים. כאמור בחודשים האחרונים אנו המשכנו להטות את הכף לכיוון צמודי המדד. זאת על רקע תחזיותינו לפיהן קטנו מספר פרמטרים שתמכו בעבר באינפלציה נמוכה – הוזלות פיסקליות (מע"מ, חשמל וכד'), מחירי אנרגיה נמוכים, שקל חזק ועוד. השוק היה מספיק חכם בשביל להבין זאת בחודשים האחרונים ואכן האינפלציה הגלומה במחירי אגרות החוב עלתה ועקב זאת אנו בשלב זה מאטים את עיבוי רכיב הצמוד מדד אך לא מממשים את האחזקות בהן.

ג. לגבי חשיפה מט"חית – אנו צמצמנו באופן מהותי את החשיפה למטבע היורו דרך מימוש מניות אירופאיות (עוד בטרם הבחירות באיטליה שטילטלו את המערכת). כמו כן איננו חשופים ישירות למטבעות השווקים המתעוררים. כיום החשיפה המט"חית העיקרית היא לדולר אמריקאי באופן שציינו לעיל. כתמיד אנו מדגישים שהשקעה במט"ח היא מסוכנת וחשופה לסיכונים רב מימדיים. אך בשנה האחרונה קרה משהו מהותי שאי אפשר להתעלם ממנו: פערי הריבית של הדולר מול השקל עלו משמעותית ובוודאי בטווחי ההשקעה הקצרים. אנו יכולים היום לרכוש חשיפה לדולר קצר טווח בדרוג מקומי AAA ולקבל תשואה שנתית הגבוהה ביותר משני אחוזים מאג"ח מדינה שקלי ובמח"מ כאמור נמוך ביותר. אנו סבורים (ויותר מכך) כי עקב פערי הריביות קשה מאד ליצואנים לגדר וגם מערכת הטעמים של הגופים המוסדיים (המגדרים את השקעתם בחו"ל) משתנה באופן הדרגתי. גם אי השקט הבטחוני עלול (נקווה שלא!!) ושתשקוט הארץ) להקרין על חוזק השקל.

ראוי לציין כי ההתייחסות לעיל 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.

למיניס צמורכט לכל אלה,

משה 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.