

## הירידות בשוקי המניות ומבט קדימה – ניוזלטר מידי

מאת- משה מידן, מנכ"ל החברה

לקוחות יקרים,

אני מניח שאתם חשופים, מי יותר ומי פחות, לידיעות על ירידות שערי המניות בשוקי העולם מאז תחילת השנה (בין 3% – 8%), בדגש לשוק המניות הסיני, אשר תופסות כותרות לא רק בעיתונות הפיננסית. אנו מבקשים לעדכן אתכם באשר להערכתנו את שוקי המניות וכוונות פעולה להמשך.

נתונים עיקריים לגבי מדדים עיקריים בעולם:

תשואת דיבידנד	מכפילי רווח עתידי	מדדי מניות
2.21%	16.04	מדד אס אנד פי 500
3.57%	14.71	מדד יורוסטוקס 600
2.66%	15.5	מדד מניות עולמי

אם לתמצת את הבעיה העיקרית מתחילת השנה – אי אמון באשר לנתוני המקרו שהממשל הסיני מפרסם וחשש שהפיחות בשער היואן הסיני הוא למעשה התשובה האמיתית של הממשל שלא נאמרת בקול – "אנו נאלצים לפחת את המטבע כי הכלכלה שלנו במצוקה". אם כך, אזי משקיעים רבים (שרובם נוהגים להשקיע בסין במינוף) רוצים למכור מניות בחופזה ולהמיר בשער יואן גבוה שצפוי להיות נמוך יותר. אלא מאי, כשכולם רוצים למכור מניות הבורסה נופלת חזק מאד וכתוצאה מכך הופסק המסחר בבורסה הסינית פעמיים מתחילת השנה, לא משהו שמעורר אמון במיוחד בקרב המשקיעים. ראוי לציין שגם חידוש ההיתר מתחילת השנה לביצוע מכירות בחסר בבורסה הסינית ("שורט") העצימו את הלהבות. המשמעות של כלכלה סינית במצוקה היא המשך אבדן יעד יצוא ענקי לכלכלות רבות בעולם והיחלשותה ממשיך להקרין ביתר שאת על מחירי קומודיטיס ואנרגיה שממשיכים לשבור שיאים שליליים חדשים ומקרינים שלילית על מדדי המניות ברחבי העולם.

### עיקרי דעתינו:

איננו שוללים התכנות להמשך ירידות. אבדן אמון משקיעים הוא בעיה שאי אפשר להתעלם ממנה וגם אנחנו לא. יחד עם זאת **איננו מוכרים** והסיבה העיקרית היא משום שמחירי המניות אינם מנופחים (מכפילי רווח) ותשואת הדיבידנד שלהם אטרקטיבית יחסית לאלטרנטיבות חסרות סיכון. כמו כן אנו סבורים שלא תהיה ברירה לממשל הסיני אלא לפנות ברורות אל ציבור המשקיעים ולבצע מהלכים בוני אמון ורבליים ומעשיים שישפיעו לחיוב על השווקים. ההיסטוריה מראה שקרקע מזמינה למפולות בשווקים היא מינוף יתר של גופים פיננסיים. מאז מפולת 2008 גופים אלו במגמה מואצת של ירידה במינוף והמאזנים שלהם בריאים הרבה יותר כך שטריגר למפולת בגללם אינו סביר.

כפי שכתבנו בעבר, מהתבוננות בהתנהגות שוקי המניות בסין ובארה"ב אנו רואים מחד קורלציה מדאיגה בין מפולת בשוק המניות הסיני ב – 2007 למה שקרה בשוק המניות האמריקאי והעולמי ב – 2008. מאידך, מספר מפולות בעוצמה נמוכות יותר בהמשך לא הצליחו לגרור את שוק המניות האמריקאי למפולות דומות.

**רויטר מידן בית השקעות בע"מ**

רח' גולדה מאיר 3, בניין לב הניצן, פארק המדע נס ציונה 74036

טלפון: 08-9367700 (רב קווי) פקס: 08-9369801

[www.rmih.co.il](http://www.rmih.co.il)

לצד הכותרות השחורות אנו רואים שיפור מתון בכלכלות האמריקאיות והאירופאיות והסתברות הסיכוי שהן תכנסנה למיתון או האטה משמעותית נראה לנו רובו "במחיר" הנוכחי של המניות. ראוי אף לזכור שלצד מדינות שסובלות מירידת מחירי קומודיטיס ישנן מדינות רבות שנהנות מכך ומשפרות את המאזנים השוטפים שלהם.

דוגמא חיובית מנתונים שפורסמו לאחרונה לגבי גרמניה – "הקטר של אירופה" – הזמנות ממפעלים עלו לשיא של חמש שנים. שעור האבטלה הוא הנמוך ביותר מאז איחוד הגרמניות. היצוא לארה"ב קפץ בעשרים אחוזים תוך עשרה חודשים ופיצה על ירידה במכירות לסין בשיעור של 4.2%. אנו חושבים שהכותרות המבהילות מאפילות על נתונים חיוביים מתונים שמנפקות כאמור באופן שוטף הכלכלות המפותחות.

אנו לא נמנים על "רואי השחורות" וסבורים שמדדי המניות יעלו מתונות בשנת 2016, אם כי תוך תנודתיות ויתכן שתוך שהייה בטריטוריה שלילית לתקופות מסוימות במהלך השנה. בהחלט **תתכן, לנוכח הירידות, השלמה (רכישה) לפוזיציה מלאה לחלוטין במניות בתיקי ההשקעה הרלוונטיים** (כל תיק ייבחן ספציפית) וכן תתכן החלפה בין מדדים שונים בתוך הרכב האחזקות עם נטייה לתגבר היכן שעוצמת הירידות הייתה להערכתנו לא מוצדקת יחסית למדדים אחרים.

**כל טוב ושבת שלום, שלכם משה 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 או מטבעות המחזרים לעיל.