



נחת למשקיעי הערך

אנו חשים סיפוק רב וגאווה רבה בתוצאות שלנו בחודשים האחרונים. עם התפוגגות הקורונה בישראל ופתיחת המשק, שוק המניות מתמחר חזרה לשגרה וביצע מהלך משמעותי מתחילת השנה. במיוחד, היו עליות חזקות במניות הבנקים על בסיס הודעת המפקח כי יאפשר חלוקת דיוידנדים, בחברות הביטוח אשר מציגות תוצאות יפות, ביזמיות הנדלן למגורים ובשלוש בחירות מהותיות שלנו מתחת לרדאר, שהוכיחו את עצמן: שבא (סליקת כרטיסי אשראי), טלסיס (מעגלים מודפסים) וטופ מערכות (תוכנה לניהול פרויקטים).

גם באגרות החוב הוכחנו את בחירותינו. מירווחי הסיכון התכווצו מאד והביאו לריווחי הון בהחזקות שלנו וזאת בנוסף לקופונים השוטפים. התשואות באג"ח הארוכות עלו על בסיס צפי לעליית ריבית כלומר, המחירים ירדו. אבל, בגלל שההחזקות שלנו הן עם מח"מ קצר מצבנו טוב באופן יחסי.

במבט קדימה אנחנו מסתכלים באופן מפוכח ומאוזן על הפוטנציאל ועל הסיכונים. עינינו רואות כי המסעדות, המלונות והקניונים מלאים. לאחר שעם ישראל ישב שנה בבית הוא מוכן לפתוח את הארנק ולהנות מהחיים.

מאידך, נזכור גם כי: המצב בעולם מבחינת הקורונה עדין לא טוב, יש חשש שתבוא מוטאציה חדשה אשר עמידה בפני החיסון, האי-יציבות הפוליטית, העימות עם איראן, וכאשר העולם יפתח הישראליים הבזבזנים יוציאו כספם בחו"ל ופחות בישראל. רבים מעדיפים לשבת בבית ולקבל אבטלה (טעות של המדינה) במקום לחזור ולעבוד.

יש גם חברות אשר נהנו מהקורונה, אשר עם היעלמותה צפויים להרוויח פחות: טכנולוגיה, כל שרשרת הערך של המסיכות וחומרי הניקיון וכל מה שקשור לבית.

ברמות מירווחי האשראי הנוכחיים אנו מעדיפים להקטין סיכון ולשמור תחמושת, כלומר להחזיק רזרבות נזילות להזדמנויות עתידיות.

נזכור כי עיקר עבודתנו היא לטפס על סולם גבוה להושיט יד ארוכה ולקטוף את הדובדבנים העסיסיים ביותר ולא לנסות לחזות מאיזה כיוון תזרח השמש דבר שעליו אין לנו שליטה. וכפי שנאמר בשטיסל "מה הפשט?". הפשט הוא שהשווקים יעלו וירדו, אבל לאורך זמן בחירות נכונות על בסיס מתודולוגית "הערך" ימשיכו להוכיח את עצמן. מובן שהשפעת המאקרו והקורונה הן גורם חשוב ברקע בהערכת השווי של כל חברה, אבל העיקר הוא הבחירה הפרטנית הנכונה.

סקירה זו נשלחת אלייך באופן אישי כלקוח החברה ומיועדת לך בלבד. אנו עשויים להחזיק בתיקי השקעות את ניירות הערך הנוכחים לעיל.