

לקוחות יקרים:

אנחנו משתדלים להיות צנועים, אך מרשים לעצמנו לומר - משוכנעים שתהיו מרוצים מביצועי התיקים, אשר ישלחו אליכם לקראת סוף החודש.

גם אותנו הפתיעה עוצמתו של השוק הישראלי מתחילת השנה – דווקא על רקע מלחמה, אי יציבות גלובאלית ואתגרים כלכליים משמעותיים. אולם יש לזכור כי השוק הישראלי עדין זול מהשווקים בחו"ל, והכלכלה ממשיכה להפגין חוסן מפתיע וצמיחה מהירה מהצפוי. לפי תחזית בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח ב־3.3% בשנת 2025 וב־4.6% בשנת 2026 – נתונים מרשימים לכל הדעות.

מנגד, העלייה בגירעון התקציבי מדאיגה על רקע הוצאות המלחמה והפגיעה בעורף. התחזית האחרונה ל 2025 היא 5%. אבל, בהשוואה בינלאומית מצבנו לא רע כל כך. בעוד מדינת ישראל מתקרבת ל 70% חוב לתוצר, מדינות מכבודות במצב גרוע יותר: יפן 250%, איטליה 135% וארה"ב 123%. לאחר התפרצות הקורונה גם עלה החוב לתוצר לרמה של 70% אבל בזכות שנה עם עודף תקציבי וצמיחה חזר הנתון לרמה סבירה של 60% פלוס. בהקשר של הגרעון פרסמנו לאחרונה מאמר לגבי איך המדינה יכולה לחסוך כסף. להלן קישור:

<https://finance.walla.co.il/item/3761721>

על רקע חוסר הוודאות במדיניות של טראמפ הדולר נחלש והשקל התחזק. זה צריך להיות הטריגר לבנק ישראל להתחיל מהלך של הורדות ריבית. בארה"ב, פואל, יו"ר הפד, מקבל פטיש בראש, אך אצלנו יש מספיק בעיות כך שנושא חשוב זה נדחק לשוליים לצערנו.

נציין את הפרישה של גורו השקעות הערך, ווארן באפט, בגיל 94 או ליתר דיוק ויתור על כס המנכלות של קרן ההשקעה שלו Berkshire Hathway. הגישה המתודית שלו והתעלות מעל התנודות והרעשים הם נר לרגלי כל משקיע ומקור להשראה.

בעוד שבסקירות מיקרו קודמות התמקדנו בבחירת מניות ספציפיות, הפעם אנו מבקשים לשים דגש על ניהול סיכונים. השקעות בעלות קורלציה נמוכה ואף שלילית להחזקות האחרות, עשויות להוסיף ערך משמעותי במיתון התנודתיות של התיק בכללותו.

פיזור בין מניות ואגרות חוב ובין ישראל וח"ל חשובים כתמיד. מניות הבנקים והביטוח הן הגנה טובה לתרחיש של התמשכות הריבית הגבוהה, מנגד שאר התיק ייהנה מהורדת ריבית. השקעה בחברות בתעשייה הביטחונית הן גידור טוב לתרחיש פחות טובים במישור הגיאופוליטי. בנוסף לאלביט מערכות נציין את: פמס, מר, PCB ואלטק.

גם חברות התעופה, בראשן אל על, מהוות הגנה מפני מצב ביטחוני בו חברות זרות חוששות לבוא. חבל רק שהמנכ"לית המוצלחת דינה בן טל-גננסיה בחרה לפרוש.

ברוח זו, אנו ממליצים לשמור על איזון: לא להישאב לדיכאון התקשורתי – אך גם לא להיסחף באופוריה של השווקים.

נאחל לכולנו קיץ שקט, ובמיוחד – חזרתם המהירה והשלמה של החטופים והחיילים.

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