



ריבית גבוהה זה טוב

בעת כתיבת שורות אלה נכנס שוק המניות האמריקאי לטריטוריה דובית עם ירידה של כ 25% מתחילת השנה והאג"ח הדולרי רשם את הירידה החדה ביותר ב 50 שנה האחרונות. הסיבות ידועות: המלחמה באוקראינה, חולשה בכלכלה העולמית, אינפלציה, ובנקים מרכזיים בפאניקה אשר לוחצים על הכפתור האדום של העלאות ריבית וכתוצאה מכך עליית תשואות וירידת מחירים. השילוב של משבר אנרגיה וסטגפליציה (אינפלציה ומיתון בו זמנית) מזכיר את שנות השבעים.

אם כך, בוודאי, הכותרת המפתיעה דורשת הסבר. נזכור כי משך החיים הממוצע (מח"מ) של אגרות החוב אשר אנחנו מחזיקים קצר יחסית, כ 3 שנים. זו אחת הסיבות שהתיקים שלנו נפגעו משמעותית פחות מאשר אחרים. כלומר כל תיק האג"ח מתמחר בממוצע כל 3 שנים. ריבית ותשואה גבוהים יותר משמע השקעה מחדש של היתרות ברמות אטרקטיביות מאד. לדוגמא לאחרונה קנינו אג"ח של נתנאל, יזמית נדל"ן קטנה אבל סולידי, בתשואה של 7%. לפני שנה היינו יכולים רק לחלום על תשואות כאלה. למעשה אם נפריד בין מה שהיה לבין מה שיהיה לא צריך לחכות 3 שנים. הירידות (הנמוכות יחסית) כבר באות לידי ביטוי בשווי של התיק ומפה קדימה אנחנו כבר נהנים מהתשואה הגבוהה יותר.

נעבור כעת למניות. גם כאן שווי ההחזקות שלנו ירדו מעט יחסית בזכות גישת הערך ששומרת עלינו ובזכות חשיפה משמעותית לשוק הישראלי שנפגע פחות. אנחנו ממוקדים בחברות איכותיות, ריווחיות, עם חסמים לתחרות בשוויים סבירים ובסקטורים אשר פחות פגיעים למאקרו הכלכלי. אנו מוצאים חברות כאלה בנדל"ן מניב ויזמי, תעשייה ביטחונית, אנרגיה, תוכנה, תקשורת, קמעונאות מזון, מוצרי צריכה בסיסיים ובמיוחד בבנקאות. בעוד שהמשק סובל מריבית גבוהה הבנקים חוגגים בגלל היתרות העצומות בעובר ושב אשר פתאום נהיו מאד ריווחיות.

בעוד שבטווח הקצר אי אפשר אף פעם לדעת לאן השוק הולך, חשוב לשמור על קור רוח במיוחד בעיתות משבר, לא להיסחף בפאניקה ולא להיבהל מהכותרות העגומות. נזכור כי הרווחים של החברות בהן אנו משקיעים מתווספים בסופו של דבר לשווי של המניה ולשווי של התיק וכי אגרת חוב אשר מוחזקת לפידיון (אם אין חדלות פירעון) תייצר את התשואה המצופה. מי שבורח מהשוק בזמני משבר, קרוב לוודאי יפספס את היציאה ממנו אשר היא בדרך כלל חדה ועוצמתית. נזכור גם שכסף שיושב בצד ערכו נשחק בגלל האינפלציה ואנו בהחלט מוצאים השקעות עם תשואה צפויה גבוהה משמעותית מעליית המדד.

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