



תור הזהב של משקיעי הערך

נתוני הרקע: האינפלציה גואה, בארה"ב המחירים עלו במעל 6% ב 2021 ובישראל בכ 2.5%. לאחר התכווצות הכלכלה העולמית ב 3% ב 2020 על פי נתוני קרן המטבע הבינ"ל, ב 2021 התפוקה פיצתה על הזמן האבוד וזינקה בשיעור עוצמתי של 6% (עליה דולרית נומינאלית של 12%) וצפויה להמשיך לטפס בעוד 5% ב 2022. האומיקרון אמנם משתולל, אבל המדינות והאזרחים החליטו להמשיך בחייהם יהיו ההשלכות אשר יהיו. ההשפעה על הכלכלה היא לא מאוזנת. בעוד כל מה שקשור לתיירות נפגע, מוצרים עבור המרחב הביתי משגשגים ובכלל זה המשלוחים, תובלה ימית ומחירי הדירות עצמם. לבסוף, העולם טובע לא רק מהמסת הקרחונים ועליית מפלס הים, אלא גם מנזילות מוניטארית, או במילים פשוטות, עודף כספים שממשלות הזרימו כדי להציל את הכלכלה מהקורונה.

תמונת מצב זו היא גן עדן לחברות. כולם מעלים מחירים ומצפים מהלקוחות לקבל שרות באינטרנט וכך מצמצמים עלויות וחוסכים בכוח אדם. לאחרונה העלה הבנק שלי את עמלת השורה ל 1.75 ₪ והיפנה אותי לאתר לצורך ביצוע פעולות. כאשר עלות המוצרים מתעדכנת תכופות, יותר קשה לצרכן להשוות ובהכנעה הוא משלם את הנדרש לפני שהמחיר יעלה עוד יותר. ישראלים אשר נשארים בארץ ועדין ממעטים לנסוע לחו"ל תורמים גם הם לכלכלה המקומית. הדוחות הכספיים עבור 2021, אשר יתחילו להתפרסם בקרוב יצביעו ללא ספק על זינוק ברווחיות לרוב המוחלט של התאגידים.

אם כך, מה זה בעצם "ערך" ולמה זה מקום טוב להיות מושקע בו? "ערך" משמעו: חסמים לתחרות, מותג חזק, הנהלה איכותית שדואגת לבעלי המניות, מוצרי צריכה בסיסיים, הכנסות בעלות אופי חוזר, שווים סבירים ודיבידנדים. או במילים אחרות חברות שרק צריכות לשמור על הקיים, שיהיו פה גם בעוד עשר שנים ואשר ניתן להעריך כמה ירוויחו בסבירות טובה. חברות ערך ניתן למצוא בבנקאות, ביטוח, קמעונאות מזון, נדלן מניב ונדלן למגורים, חומרי ניקוי, תקשורת, וגם חברות טכנולוגיה מסוימות עונות על קריטריונים אלה. "ערך" זה לא סטארטאפים, חברות חלום בשוויים מטורפים, ביטקוין, והאופנה החולפת האחרונה. בשביל להצדיק את השווי של חברות כמו Monday למשל, אשר כבר תהינו לגבי מחיר המניה שלה בעבר, המכירות צריכות לצמוח בקצב מטורף. אפשרי אבל בסיכון גבוה.

מניות הערך שגשגו ב 2021 וממשיכות לייצר תשואה עודפת בעת כתיבת שורות אלה, בעוד חלק מהאוויר יצא מבועת הדוט קום מספר 2. בסופו של דבר בהעדר ריבית, זה המקום הטוב ביותר לשים בו את הכסף כך שרוב הסיכויים שישמור על ערכו, ישיג תשואה ראלית משמעותית בסיכון נמוך יחסית.

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