



30/12/2018

התנודות בשווקים - עשה ואל תעשה בתיק ההשקעות

התנהלות השווקים בימי המסחר האחרונים מזכירה במשהו את תחושת הרכיבה ברכבת הרים. העליות תלולות, הירידות חדות עוד יותר, ורובנו מקווים שהנסיעה תסתיים מהר ככל האפשר. הסיבות הבסיסיות לסנטימנט השלילי נעוצות בחשש משילוב בין עלייה בסביבת הריבית בעולם לצד האטה בקצב הצמיחה הגלובלי. לשני גורמים אלו התלוותה נקודת מוצא, שהיא רמת מחירים גבוהה של הנכסים, ורעשי רקע פוליטיים מתמשכים, כדוגמת מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, התקדמות הברקזיט בבריטניה ועוד. רעשי הרקע הללו גורמים לעצבנות ולחוסר וודאות, שכן לא ברור באיזו עוצמה ישפיעו לשלילה על הצמיחה בעולם בהמשך. בשלב זה, נתוני המאקרו מלמדים על האטה קלה בקצב הצמיחה העולמי בחודשים האחרונים (הנתונים מפורסמים בפיגור), במגוון מדינות בדגש על סין ואירופה. בנוסף, על פי הערכות הקונצנזוס קצב הצמיחה צפוי להמשיך ולהאט במידה נוספת גם במהלך 2019 במרבית המדינות המרכזיות, כולל ארה"ב. יש לציין שהאטה כלשהיא בקצב הצמיחה העולמי הינה סבירה בהחלט, לאחר שנים של קצב צמיחה מהיר.

על רקע הירידות החדות והכותרות דרמטיות, נראה שרוב המשקיעים כבר שאלו עצמם האם לא עדיף פשוט "למכור הכל" ולחסוך את כאב הלב הכרוך בצפייה בשווי היורד של החסכונות?

מאוד קל להיות מושפע מהלחץ שסביבנו, אבל חשוב מאוד לזכור שהחלטות לא שקולות עלולות להביא גם לתוצאות לא רצויות. מכירה גורפת, מבלי לשקול מה התרומה של השקעה כזו או אחרת למבנה הכולל של התיק, עשויה להקשות עלינו להשיג בחזרה את התשואה האבודה ביום שבו השווקים יחזרו לעלות. אמנם, אולי קצת מוקדם מדי בשביל להתחיל לדבר על היום שאחרי הירידות, אבל אם יש משהו שקשה מאוד להצליח בו – זה לתזמן בצורה טובה שינויים בסנטימנט בשווקים. אם נתנתק לרגע מההקשר של המפולת הנוכחית, צריך לזכור שהשווקים, ככלל, מתאפיינים לאורך זמן במחזוריות. משקיע שרוצה לחסוך לטווח ארוך חייב לקחת בחשבון שבמהלך חיי ההשקעה שלו הוא עתיד לחוות גם תקופות של ירידות.

לחוששים, ההמלצה הראשונה שלנו בזמנים כגון אלו, היא לפנות ליועץ ההשקעות ויחד לעשות "בדק בית" ולבחון מהי סיבולת הסיכון שלי כמשקיע. האם טווח ההשקעה שלי הוא ארוך (מספר שנים) או קצר (עד שנה)? עד כמה אני רגישה/לשינויים בשווקים? מהי הנקודה שבה היקף ההפסד בתיק הופך להיות בלתי נסבל עבורי?

אחרי שבררנו יחד את הנקודה הזו, הצעד הבא הוא לבחון האם תיק ההשקעות הנוכחי שלי מספק את יחס הסיכון-סיכון המתאים לי. מצד אחד, לא היינו רוצים תיק שגלום בו סיכון גדול מדי מזה שאני מסוגל להכיל, ומצד שני, מרכיבי הסיכון אמורים גם לספק את פוטנציאל התשואה בעתיד. נקודת האיזון האופטימלית משתנה מאדם לאדם – מה שחשוב זה שהתיק שלי ישקף את ההעדפות שלי כמשקיע/ה. יועצי ההשקעות נמצאים שם עבורכם על מנת לבצע את הבדיקה הזו ולשקף את הדברים לאשורם.

האם כדאי לנצל את הירידות ולהתחיל "לאסוף סחורה"? בימים אדומים, תמיד יש את אלו שנזכרים באמרה הידועה של וורן באפט – "היה פחדן כשכל היתר חמדנים, וחמדן כשכולם מפחדים". לטובת האמיצים שבינינו, גם כאן כדאי לזכור את הקושי במציאת התזמון הנכון. אבל יותר מכך חשוב להבין את התהליכים המרכזיים המניעים את ההתרחשויות ולהפנים שעל אף שמבחינת הכלכלה העולמית הדרמה כרגע יחסית מתונה, בבחינת תמחור השווקים – יש להם עדיין מקום לרדת.

לנו בלאומי ישנם מספר קווים מנחים שאנו מאמינים שכדאי לבחון את תיק ההשקעות בעזרתם.

אחזקות סולידיות כגון מזומן, אג"ח ממשלתיות במח"מ בינוני ופקדונות מובנים – על אף שלא מניבים תשואה משמעותית, יתרונם הוא ביכולתם להוות שכבה בסיסית בתיק ההשקעות, ברמת סיכון נמוכה, המפחיתה את תנודתיות התיק ובפגיעה בו בימים של ירידות בשווקים.

בעת השקעה באג"ח קונצרניות, בארץ ובחו"ל, התמקדות בדירוגי ההשקעה הגבוהים ובמח"מ קצר יכולה לספק הגנה נוספת בעת ירידות, תוך פוטנציאל תשואה מעט גבוה יותר ביחס לאג"ח ממשלתיות ולנזילות. נציין בהקשר זה כי עליית סביבת הריבית לצד האטה כלכלית מסוימת עתידה להקשות על חברות בחו"ל (ובשוק המקומי) למחזר חוב, לפיכך מומלץ לבחון את האיתנות הפיננסית של החברות שמנפיקות את האג"ח בהן נרצה להשקיע.

בעת יצירת חשיפה מנייתית, המספקת את פוטנציאל התשואה המשמעותי של התיק לצד היותה מקור סיכון, חשוב לפעול על פי עקרונות הפיזור, גיאוגרפי וסקטוריאלי, ולהפעיל שיקול דעת בבחירת תמהיל ענפי הפעילות. ישנם ענפים שעשויים ליהנות מהמשך הצמיחה הכלכלית, אך רגישים פחות לעליה בסביבת הריביות. לצד זאת, בעתות של נפילות חדות בשווקים כדאי לזכור שלציבור יש נטייה למכור אחזקות בצורה רוחבית, לפיכך גיוון התיק בעזרת כלי השקעה "אקטיביים", או אחזקה ישירה במניות, עשוי להיות גורם שממתן את הפגיעה בתיק ההשקעות.

לאורך זמן, חשיפה מסוימת למט"ח יכולה לתרום להפחתת התנודתיות של תיק ההשקעות. דוגמא לכך ראינו בשנה האחרונה, שבמהלכה ירידות השערים בשוקי המניות, לוו בפיוחות בשער החליפין של השקל ביחס לדולר. הצד השני של המטבע הוא שבתקופות של עליות בשווקים, החשיפה המט"חית יכולה גם לקזז חלק מהעליות בתיק לולא היה מנוטרל מטבע.

לאחר שנחה דעתנו ביחס לרמת הסיכון של התיק והתאמתו לצרכים שלי כמשקיע, חשוב להמשיך להתעניין, להתעדכן, ובמידה ונדרש, לבצע שינויים מינוריים בתיק בהתאם להתפתחויות בשווקים. אנו בלאומי נמשיך לעמוד לרשותכם וללוות אתכם בקבלת החלטות ההשקעה שיעזרו לכם למצות את פוטנציאל התשואה לאורך זמן.

ליאורה קפלן ענף מחקר שוק ההון

מסמך זה בוצע בהסתמך אך ורק על מידע פומבי גלוי לציבור. אין לראות במסמך זה המלצה או תחליף להפעלת שיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות, או ייעוץ - בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא - לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. הנתונים נלקחו ממערכות ממוכנות כגון מגמה, גרפיט, בלומברג ועוד, למעט מקרים שבהם נכתב אחרת ולא בוצעו בדיקות לאימות הנתונים. במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לתוצאות בפועל. הבנק אינו מתחייב להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד. לבנק ו/או לחברות בנות שלו ו/או לחברות הקשורות אליו ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי מהם, עשוי להיות מעת לעת עניין במידע.