

אגרת לסיכום שנת 2019

בחודש האחרון סיכמנו את שנת 2019 ועשור מצוין לשוק ההון, עכשיו שהגענו לשלב הסיכומים והתוצאות אפשר לומר :

- מי שהחליט לצאת ב- 2008 לא נהנה מ- 2009 וככל הנראה חזר מאוחר מידי כדי "להנות" מההפסדים של 2011.
- מי שחשב בסוף 2018 שהוא יוצא בדיוק בזמן לפני שמתחיל המשבר, מבין היום שפספס את אחת מהשנים הטובות ביותר בשוק הון.
- 2019 מזכירה קצת את 2009, כמעט כל מניה עלתה, כמעט כל השקעה בין אם אג"ח בין אם מניות – הניבה פירות. נראה שהמילה "סיכון" הפכה למילה גסה.

ארה"ב

הירידות ב- 2018 בעקבות נתוני מאקרו פסימיים לגבי העתיד, במקביל מספר העלאות ריבית, גרמו לבנק המרכזי בארה"ב לחזור בו להוריד את הריבית ולהנזיל את השוק, ועל כן, כאמור הריבית - ירדה 3 פעמים ב 2019. מלחמת סחר בארה"ב נכנסה להפסקת אש כי התחיל לחשוב על בחירות 2020, זה גם טוב לסינים שצריכים להתמודד עם צמיחה מהנמוכות ב- 29 השנים האחרונות, אז מה למעשה אומר ההסכם?

בשלב הראשון הסינים הסכימו לרכוש סחורות אמריקאיות בהיקף של 200 מיליארד דולר וארה"ב ביטלה את המכסים שתוכננו בדצמבר בנוסף להורדת מכסים על מוצרים סינים. החתימה על השלב הראשון בהסכם התבצעה ב- 15/1, טרמפ ככל הנראה ימנע מלעשות מעשים שיפגעו בהישגים שלו, הן בכלכלה והן בביטחון, כאשר בגזרה הזו הוא מוסיף עוד הישג בדמות חיסול סולימאני - השוק הגיב בירידות, אך לטווח קצר מאוד, הנפט עלה, האיראנים הגיבו בצורה "חמורה" – וכולם מרוצים.

מדדי המניות בארה"ב עלו ב- 2019 בחדות. מדד הנאסד"ק עלה ביותר מ- 35%, מדד S&P500 עלה ב- 29%, האופוריה בקרב המשקיע האמריקאי כמעט ולא פסחה על אף סקטור..

להלן תשואות 2019 בסקטורים מובילים בארה"ב :

תשואה 2019	סקטור
23%	נדל"ן
29%	פיננסים
47%	טכנולוגיה
22%	תשתיות
19%	בריאות
32%	תקשורת

אירופה

אירופה ממשיכה בשלה, "הקטר" – גרמניה, שסחבה על גבה את הכלכלה האירופאית התכווצה ב- 2019 ורשמה צמיחה של 0.6%, ירידה ביחס ל- 2018 שהצמיחה הייתה 1.5%, למרות זאת מדובר בצמיחה זו שנה עשירית ברציפות בכלכלת גרמניה.

היצוא הגרמני קטן, ונראה שהצמיחה נשענה בעיקר על צריכה, ככל שהנתונים ימשיכו במגמת ירידה כך יגבר הלחץ על ממשלת גרמניה להגדיל את ההוצאה הציבורית על מנת להמריץ את הכלכלה. מה שבטוח, הוא שמלחמת הסחר פגעה גם ביצוא האירופאי. אז בין כל הנתונים הפסימיים, נראה שגם באירופה המשקיע מסתכל על חצי הכוס המלאה, הריביות אפסיות, אפילו שליליות בחלק

ממדינות אירופה, אג"ח ממשלתי מניב תשואה שלילית, ולכן המומנטום ומצב הרוח השרוי באופוריה - הדביק גם את אירופה ומדדי המניות עלו בחדות, כאשר:

מדד הדאקס הגרמני עלה ב- 2019 ב- 25%, מדד ה- CAC 40 הצרפתי עלה ב- 26%, אפילו השוק הבריטי עלה ב- 12% וסאגת ה"ברקזיט" נראה שהסתיימה, כאשר הפרלמנט אישר את הברקזיט.

ישראל

בניגוד לשנים בהן שוק הון בישראל לא עלה בחדות, בדומה למדדי המניות בעולם, השנה נראה שלא שכחו להזמין אותנו לחגיגה, מדדי המניות בישראל עלו בכ- 15% ת"א 35 וכ- 21% ת"א 125, מדד ת"א 90 עלה ב- 40%.

הצמיחה בישראל עמדה ב- 2019 על 3.3%, צמיחה כמעט זהה ל- 2018. האבטלה נמוכה, השקל חזק, התיירות הנכנסת בשיא, ייצוא ההייטק בישראל ממשיך לייצר שיאים של מכירת חברות לחו"ל, הצריכה הפרטית תמשיך להוביל, ונראה שלמרות הגרעון בתקציב המדינה - המצב אינו גרוע מכפי שמוצג. נראה שעם המשך התחזקות השקל אל מול הדולר, קיימת אפילו אפשרות להפחתת ריבית ב- 2020.

מי אמר נדל"ן ולא קיבל – מדד

בשנים האחרונות אנו נשאלים לא מעט פעמים לגבי האפשרות לרכוש נדל"ן להשקעה אל מול השקעה בשוק ההון, בסיכום העשור, מדד מחירי הדירות עלה בכ- 55% בממוצע הארצי, בתל אביב נרשמה עליה של כ-136% לדוגמא. אז מה עשו חברות הנדל"ן ב- 2019:

מדד הנדל"ן עלה ב- 2019 בלבד ב- 73%.

חברת אשטרום קבוצה – עלתה ב- 2019 בלבד ב- 221%.

קנדה ישראל עלתה ב- 226%.

שיכון ובינוי עלתה ב- 154%.

מסקנה – נדל"ן הוא אלטרנטיבה לפיזור, ולכן קיימת אפשרות נזילה להנות מסקטור ולהניב תשואות גבוהות יותר בחשיפה לחברות נדל"ן אל מול רכישת נכס להשקעה.

2020 – אז אחרי עשור מצוין, עלינו להיות מוכנים לתנודתיות של השווקים. אסור לשכוח ששוק ההון פועל במחזוריות וכל משבר טומן בחובו הזדמנות. בנוסף, אל לנו לשכוח שעם הרצון להגדיל תשואה, קיים מרכיב הסיכון, לאורך זמן השקעה בשוק המניות היא השקעה ב-ערך, היא שותפות בחברה, ולאורך זמן אם החברה טובה, כל תנודתיות בטווח הקצר אינה רלוונטית.

שוק האג"ח טומן בחובו תשואות נמוכות מאוד אל מול סיכון גבוה, וככל הנראה התשואות יהיו נמוכות מאוד אל מול סיכוי גדול להפסדי הון. השקעה באג"ח בדירוגים גבוהים ומח"מ בטווח קצר נראית נכונה לעת הזו.

"אנחנו לא צריכים להיות יותר חכמים מכל השאר, אנחנו צריכים להיות ממושמעים יותר מכל השאר". וורן באפט.

נאחל לכולנו שנת השקעות מוצלחת, פורייה וירוקה

צוות Wise-fp