

לקוחות יקרים ושותפים לדרך,

החודשים האחרונים התאפיינו במגמה חיובית אך סוערת בשוקי המניות, על רקע התרחבות הלחימה והאתגרים התקציביים בישראל, לצד סימני התקררות בכלכלה האמריקאית והעלאת ריבית מפתיעה של הבנק המרכזי ביפן. אפיק האג"ח המשיך להוות עוגן משמעותי ולספק תשואה בריאה ויציבות לתיקי ההשקעות.

קצב האירועים המחיש שוב את חשיבות הפיזור ואת חוסר התוחלת בתחזיות, שכן לא ניתן לחזות מה יקרה וגם בהינתן האירועים המדויקים, לא ניתן לחזות כיצד הם ישפיעו על השווקים. בדיוק לאחר שהתנאים להורדת הריבית המצופה בארה"ב החלו להבשיל, רשמו השווקים האמריקאיים מימושים. לעומת זאת, השוק הישראלי הציג התאוששות דווקא על רקע עלייה בגירעון הממשלתי ובאינפלציה, הידרדרות נוספת בחזית הביטחונית ומתיחות שיא מול איראן.

בתקופה כה מאתגרת מבחינה ביטחונית, מדינית וכלכלית, האפיק הסולידי ממשיך לספק שקט ולייצר ערך שוטף, תוך מיתון התנודתיות בתיקי ההשקעות. על אף נזקי המלחמה, הכלכלה הישראלית ממשיכה להוכיח עמידות שמתבטאת בנתוני התעסוקה, הצריכה והעודף בחשבון השוטף. השילוב בין סביבת הריבית הבריאה לכלכלה מתפקדת, מייצר הזדמנויות השקעה מסוג שונה.

מקובל לחשוב שקיימות שתי אפשרויות עיקריות לניהול השקעות. למעוניינים בנטילת סיכון נמוך - הפקדת הכסף בבנק, לרוב בריבית נמוכה תוך ויתור על נזילות. למעוניינים בתשואה גבוהה, תוך נטילת סיכון בהתאם - השקעה בשוק ההון משולבת במניות. יש לציין כי קיימת אפשרות שלישית - השקעה סולידית בשוק ההון הממוקדת באיגרות חוב, ומשלבת בין נזילות, תשואה ראויה ותנודתיות נמוכה יחסית. **לדעתנו, האפיק הסולידי אינו פשרה, אלא השקעה שמאפשרת קבלת תשואה ראויה על הכספים הנזילים, תוך נטילת סיכון נמוך יחסית לאפיקים אחרים בשוק ההון. מניסיוננו, הפרמטר שמרבית המשקיעים רוצים למקסם אינו בהכרח התשואה, אלא היכולת לישון בלילה.**

הגרף המצורף מציג את ביצועי מדד איגרות החוב הקונצרני הרחב ביותר בישראל החל מחודש ינואר 2023, לצד מדדי איגרות החוב הממשלתיות למח"מ דומה. על אף שלל הטלטלות במהלך התקופה, שכללו בין היתר מספר העלאות ריבית (שעמדה בתחילתה על 3.25% בלבד), משבר פוליטי וכמובן פרוץ המלחמה, ניתן לראות שאפיק האג"ח ייצר במהלך התקופה ערך באופן עקבי, למעט הירידה בחודש אוקטובר, שתוקנה בחודש העוקב.

לסיכום, אלה התקופות בהן אנו כמנהלי השקעות נמדדים ושאיפתנו לספק לכם שקט, לפחות בחזית הפיננסית. קצב האירועים מעלה חששות רבים אבל מייצר גם הזדמנויות בתחום הכלכלי. בהקשר זה חשוב לזכור שהמשמעות של ניהול סיכונים אינה הימנעות מסיכון, כי אז נוותר גם על תשואה. ניהול נכון פירושו לזהות את הסיכון, לנתח אותו, לדרוש פיצוי מתאים ולפזר אותו באופן שניתן להכילו.

מדד אג"ח כללי קונצרני מול ממשלתי במח"מ דומה



אנו מודים לכם על האמון וזמינים עבורכם באופן שוטף.

ברכה,
ליאור גרינהויז, מנכ"ל
מור בית השקעות ניהול תיקים

מערך שותפים אסטרטגיים

שרון אגוזי - סמנכ"לית בכירה מערך סוכנים | עידו כהן - מנהל קשרי סוכנים 054-4832680

חברת מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ מקבוצת מור בית השקעות עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות (ולא בייעוץ) ולה זיקה למוצרים הפנסיוניים והפיננסיים המנוהלים על-ידה ו/או על ידי חברות אחרות בקבוצת מור בית השקעות, לרבות זיקה לקרנות הנאמנות שבניהול מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ. אין באמור כדי להחליף שיווק או ייעוץ פנסיוני אישי או פיננסי או ייעוץ משפטי או מיסויי המתאם לצרכיו האישיים של הלקוח. הצטרפות לתיק השקעות היא בהתאם ובכפוף להסכם התקשרות ולהוראות ההסדר התחיקתי. אין באמור כדי להוות התחייבות להשגת תשואה כלשהי. אין לראות במידע האמור, כהמלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא או הצעה או הזמנה לקבל הצעות או ייעוץ/שיווק השקעות/פנסיוני, בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של המשקיע-לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. מור בית השקעות לא תהיה אחראית לכל נזק, ישיר או עקיף, שיגרם, אם יגרם, לצד כלשהו, כתוצאה מהסתמכות על המידע האמור והעושה במידע שימוש עושה זאת על דעתו ואחריותו בלבד.