1 נובמבר 26

עדכון לקוחות קצר לאחר תוצאות הבחירות

מאת משה מידן, מנכ"ל החברה

לקוחות יקרים,

עדכון זה מיועד בנקודת הזמן הנוכחית עבורכם בלבד והוא מתכתב עם הסקירה האחרונה שנשלחה אליכם בסוף אוגוסט. בסקירה האחרונה ציינו כלהלן – *"אנו ממשיכים להעריך כי הבחירות הקרבות ובאות הן קריטיות ביותר לחודשים שלאחריהן ושהנצחת המבנה הפוליטי הנוכחי לאחר הבחירות תגרום לתנודתיות מתמשכת חזקה ביותר בכל רכיבי השוק הפיננסי המקומי"*.

אז מה כידוע היה לנו? ככל הנראה המבנה הפוליטי הישן לא יונצח אך הראייה קדימה מעורפלת ועלולה להטעות מאד.
אנו שמרנו מזומנים בתיקים (בקרנות כספיות) בכדי להיערך מבעוד מועד בין היתר לתרחיש בו הבחירות יביאו לשינוי ברור ובעקבותיהן יהיה מקום לעבות באופן די משמעותי את רכיב המניות הישראלי בתיקי ההשקעה (להזכירכם, אנחנו ברוב המקרים לא בפוזיציה גדושה עד סוף המגבלה למניות בתיקי ההשקעה).

כפי שאולי חלקכם שם לב אנו מכרנו את הקרנות הכספיות יום לפני הבחירות. זאת מתוך כוונה שבמידה והמבנה הפוליטי ישתנה אזי נהיה ערוכים ל"הסתער" על השוק הישראלי (מניות ואג"ח ארוכות) כבר בתחילת יום המסחר למחרת הבחירות ובמהלכו. זה לא קרה. השוק הגיב כצפוי בירידות לתוצאות הבחירות.

המזומן הוחזר לקרנות הכספיות להמשך חניה על רקע העובדה שלמרות הירידות אנו חושבים, בשלב זה, שלאור המבוך הפוליטי המורכב לא נכון להגדיל חשיפה מנייתית לישראל.
בנוסף, אנו ציינו בסקירות קודמות שהפסקנו להאריך את מח"מ רכיב האג"ח המקומי למרות שבראיית עקום התשואה, האינפלציה וכיוון הריבית החזוי זה היה נכון יותר לעשות. זאת, גם כאן, עקב אי בהירות (שלקחנו בחשבון כבר אז) לגבי תוצאות הבחירות.

אנו גם ערים למתרחש בבורסות המניות בעולם שמגלות בשבועיים האחרונים עצבנות ונטייה לירידות שערים, כאשר מי שמוביל אותן זה מגזר הטכנולוגיה שסחב עד כה את השווקים על גבו לכיוון מעלה. אחת הסיבות העיקריות שניתן לייחס לירידות השערים היא שהמשקיעים מתחילים להפנים שהצמיחה המרשימה ביותר של הכנסות מגזר הטכנולוגיה תתקשה בטווח הקצר להצדיק את החובות הנערמים לביסוס צמיחת הכנסות זו.

לגבי הטווח המיידי של המערכה הנוספת האפשרית מול אירן אין לנו מה להוסיף. כולם חיים פה ומבינים על מה מדובר. זה כמובן נכנס לניהול הסיכון שלנו.

רויטר מידן בית השקעות בע"מ
גולדה מאיר 3 , בניין לב הניצן, פארק המדע נס ציונה 74036
טלפון : 08 -9367700 (רב קווי) פקס : 08 -9369801
www.rmih.co.il

אז מה כוונותינו להמשך?

אנו לא עושים פעולות דראסטיות בהרכב התיקים בשלב זה, אבל זה יכול להשתנות כהרף עין...
במידה וירידות השערים באגרות החוב תתעצמנה אנו נשקול הגדלת החשיפה והמח"מ. לגבי מניות יתכנו מהלכים אופורטוניסטים באם יהיה מימוש חזק בחו"ל ו/או במידה ותמונת המפה הפוליטית של ישראל תתייצב על אופק אחר.

ראוי לציין כי ההתייחסות לעיל היא כללית וכל תיק השקעות מטופל פרטנית עפ"י הסיכון המוגדר, טווח ההשקעה הידוע, מגבלות נוספות ספציפיות וכד'. כמו כן המידע להלן נכון לעת הנוכחית ומטבע הדברים יתכנו שינויים בתפיסת ההשקעה עפ"י הצורך והמצב.

נמינים עמוכם לכל שאלה.
שלכם, בית רויטר מידן

***אין לראות באמור לעיל משום המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מכל סוג שהוא. המידע המוצג הינו לידיעה בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כל העושה במידע הנ"ל שימוש כלשהו - עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית. החברה ו/או הכותבים מחזיקים ו/או עשויים להחזיק או למכור בחסר ניירות הערך או מדדים המוזכרים לעיל.

רויטר מידן בית השקעות בע"מ
גולדה מאיר 3 , בניין לב הניצן, פארק המדע נס ציונה 74036
טלפון : 08 -9367700 (רב קווי) פקס : 08 -9369801
www.rmih.co.il