



קרא נאמנות ניר ערך כתבה

חיפוש קרנות נאמנות

בחר ענף בחר מנהל השקעות בחר מנהל קרן

- קרנות נאמנות
 - תעודות סל
 - קרנות השתלמות וגמל
 - פנסיה
 - לשכת יועצי השקעות
- תיק אישי | כספיות | מחקאות | כשחות | דחג קרנות | סטטיסטיקה | מנהלים | גיוסים ופדיונות

ניהול פסיבי של אג"ח <<< מסוכן לבריאות תיק ההשקעות שלכם בתקופה הנוכחית

26/08/2013

דנה אביב-אופיר ואבי שגב



דנה אביב-אופיר ואבי שגב

המשקיע הממוצע אולי אינו מודע לכך, אך אנו נמצאים היום בתקופה מעניינת ומאתגרת במיוחד מבחינת שווקי האג"ח בארץ ובעולם. התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים השלימה (נכון ליום כתיבת הכתבה) מהלך עליה מ 1.70 ל 2.92 בתקופה קצרה, וזאת על רקע צפי לעליות ריבית אפשריות ומבלי שהריבית עלתה כלל בפועל, ויעד תשואה של 3% לאג"ח ל-10 שנים כבר לא נראה כמו תסריט דמיוני.

בנוסף, אי הוודאות הן לגבי זהות מחליפו של הנגיד ברננדי בארה"ב והן לגבי מחליפו של פישר גם היא מוסיפה שמן למדורה ותורמת לעצבנות בשווקים, שכן לזהות הנגיד ולהשקפתו השפעה רבה על שיעור העלאת הריבית וקצב העלאתה. מאחר ומיני הנגיד הוא גם עניין פוליטי, הרי שיש לנו גם פוליטיקה במשואה.

מה זה אומר לגבי תיק ההשקעות והחסכונות של המשקיע הממוצע, שמכיל מרכיב אג"ח גבוה יחסית? חלק גדול מהציבור שמנהל את תיק ההשקעות שלו באמצעות קרנות אג"ח אינו מודע לתהליכים השונים שמתרחשים זמן מה בשוק האג"ח וגורמים לתנדבות גבוהה באפיק זה מספר חודשים.

גורם נוסף שגם אותו צריך לקחת המשקיע הישראלי בחשבון הוא שכל שינוי הנעשה בארה"ב גורר עימו שינוי גם בשוק האג"ח שלם, שכן, כידוע, מתקיימת קורלציה הדוקה בין הנעשה בשוק האג"ח בארה"ב לנעשה אצלנו. הקורלציה הזאת גורמת לכך שבד"כ נשמר פער קבוע בין תשואת האג"ח של ממשלת ארה"ב (הבנצ'מרק) לתשואה של אג"ח ממשלת ישראל לתקופה המקבילה. אנו סבורים שהקורלציה הזאת והפער שהורגלנו אליו (העמד כיום על: כ 1.13, כאשר התשואה על אג"ח ל-10 שנים בישראל עומדת על כ- 4.05 ובארה"ב על 2.92) לא יותר על כנו והמחוח הזה שאליו תורגלם ישתנה ויעמוד על רמה חדשה. הדבר עשוי להתרחש בשל גורמים שונים ובראשם המאפיינים השונים של הסביבה הכלכלית בשתי המדינות.

בישראל קיים צורך משמעותי בהורדת ריבית, הן בשל הרצון להחליש את השקל החזק וכן בשל הרצון להגביר את קצב הצמיחה במשק. אמנם לאחחונה דובר רבות על הצורך להעלות ריבית כדי לקרר את שוק הנדל"ן הישראלי אולם ניסיון העבר מוכיח, כי בסביבת ריבית נמוכה, של עד 5% שנתי, גורם הריבית אינו משפיע יתר על המידה על קבלת החלטה ברכישת דירה}. ואילו בארה"ב כבר החל מהלך של עליית ריבית בעקבות הכוונה על הפסקת רכישות האג"ח על ידי הבנק המרכזי והשיפור בנתונים המאקרו כלכליים ובעיקר נתוני התעסוקה, האבטלה והדזור. ולכן, קיימת סביחות לתרחיש של הורדת ריבית בישראל מול העלאת ריבית בארה"ב. תרחיש כזה יגרום שינוי בפער הקיים מול אג"ח ממשלת ארה"ב ועשוי להביא להגדלתו, מה שיגביר את התנדבות בשוק האג"ח הממשלתי בישראל.

ומכאן ששוק האג"ח הממשלתי הנחשב סולידי ושמרני יחסית במיוחד, הן באפיק השקלי והן בצמוד, מצריך מעקב וניהול דינאמיים תוך שינוי המח"מ החלק היחסי של כל אפיק (שקלי, צמוד וריבית משתנה) לעתים תכופות יותר מהרגיל. הדבר נחוץ דווקא בתיקים סולידיים בהם אחוז התשואה אינו גבוה יחסית ויכול לשפר אותה. ולכן ניהול דינאמי אישי של תיק ההשקעות בידי מנהל השקעות אישי יכול לשפר תשואה באפיק זה וזאת למחת רמות הריבית הנמוכה ומורכבות התקופה.

כתבו: דנה אביב-אופיר ואבי שגב, מנכ"לים משותפים באביב-שגב בוטיק השקעות.

הנתונים, המידע, הדעות והתחזיות המתפרסמות באתר זה מסופקים כשחות לגולשים. אין לראות בהם המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או אי שיווק השקעות או ייעוץ השקעות. ב: קרנות נאמנות, תעודות סל, קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות השתלמות או כל יצר ערך אחר או נדל"ן – בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא – לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. במידע עלולות לפסול טעויות ועשויים לחול גם שינוי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סתירות בין התחזיות המובאות בסקירה זו לתוצאות בפועל. לכותב עשוי להיות ענין אישי במאמר זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמו ו/או עבור אחרים בניירת ערך ו/או במוצרים פיננסיים אחרים הנזכרים במסמך זה. פאנדר אינה מתחייבת להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד. פאנדר לא תהיה אחראית בכל צורה שהיא לניקוז או הפסד שיגרמו משימוש במאמר/ראיון זה, אם יגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע זה עשוי ליצור רוחנים בידי המשתמש.

[החזר מס בניירות ערך - הכי זול בארץ, רק 10% מההחזר!](#)

Funder פאנדר

4,618 אנשים אוהבים את Funder פאנדר.



יישום Plugin חברתי של פייסבוק

[לתקון האתר](#)

הוספת תגובה

26/08 17:24

100% שקלים לפני ההתקפה על הסורים



26/08 09:28

90% מק"מ+כספיות..10% סאפ +500 בזק+בבילון.. אברם הברסאי
זה התמהיל הנכון כרגע, לרווחים מקסימליים.

