



חשיפה לצפון / קנדה

המשקיעים בנדל"ן כבר גילו את קנדה – עכשיו תור המניות

מערכת בנקאית שמרנית, עתודות נפט בהיקפים מרשימים ואוצרות טבע בשפע הופכים מגזרים רבים במדינה הצפונית להשקעה מעניינת



דנה אביב־אופיר ואבי שגב

ליצוא לאירופה בתוך שנה וחצי. המי שבר בחצי האי קרים הציף את התלות האנרגטית האירופית ברוסיה. מדינות אירופה החלו לחפש אלטרנטיבות, בראשן קנדה וארה"ב.

שוק המניות הקנדי שמרן יחסית לזה האמריקאי, בעיקר מאז משבר 2008, במידה רבה עקב המשקל הג' דול של מניות הבנקים במדד. התשואה הממוצעת של מדד המניות המוביל הקנדי עמדה בשלוש שנים אחרון נות על 8.90%, ובשנה האחרונה על 9.20%. מכפיל הרווח עומד על 19.60 ומכפיל הרווח החזוי על 16.70. ירידת מכפילי הרווח החזויים וההתאוששות הצפויה במחיר הנפט אמורות לתמוך בעליית מחירי המניות במדד המרכיזי. זה האחרון מושפע לא מעט ממחיר הנפט, וניתן לראות קורלציה בינו לבין המגמה בנפט.

שוק הנדל"ן של קנדה במגמת עלייה, וארבע ערים במדינה – טורונטו, מונטריאול, ונקובר וקלגרי – נכללות ברשימת 50 הערים הגדולות בעולם מבחינת ההשקעה הכספית בנדל"ן בהן, מגמה שצפויה להתגבר. ישנו פוטנציאל בחברות בעלות שווי שוק קטן עד בינוני בקנדה – ממיליארד דולר ועד 10 מיליארד דולר. אלה עשויות לתת תשואה עורפת בתקופה הקרובה. חברות הכרייה וחברות הק שורות בהן הניבו ביצועים מצוינים מתחילת השנה, חלקן תשואה העולה על 20%. כדאי לשים לב לחברות מסק טור המתכות היקרות כאורניום ופלדה, שמטפסות נוכח מחירי המתכות שחזרו לעלות, והירידה במחיר הנפט, שמגדילה את ההכנסה הפנויה ומגבירה צריכה פרטית. אלה יסייעו לחברות לצמוח ולהניב תשואות עורפות על מדדי המניות המר כזיים של ארה"ב.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב־שגב בוטיק השקעות

ננסי בקנדה נובעת בעיקר ממערכת הבנקאות הקנדית, שנחשבת לאחת השמרניות בעולם. בקנדה חמישה בני קים גדולים, יציבים ביחס למקביליהם במערב, נוכח דרישות רגולציה וקריטריונים מחמירים בכל הקשור למערכת הבנקאית. מביין עשרת הבנקים החזיקים בעולם, ארבעה הם קנדיים. מרבית הבנקים הגדולים במדינה העלו בשנה האחרונה את שיעור הדיבידנד שלהם מכ 3.5% לכ 4%-4.2%, מה שמגביר את האטרקטיביות למשקיעים. בשנים האחרונות הופכת קנדה

חברה חדשה מצטרפת לסיקור במדור "חשיפה לצפון". היא אינה נמנית עם מדינות סקנדינביה, אך גם היא צפונית למהדרין: קנדה. במדינה פועלות חברות כמו ענקיות האנרגיה Suncor וקנדיאן אויל סנד, בנקים גדולים בקנה מידה עולמי ושורה של חברות תעשייתיות מצוינות. לקנדה, החברה ב־G7, אחת הכלכלות היציבות בעולם, ולה דירוג AAA עם אופק יציב. קנדה התברכה באוצרות טבע רבים, בהם מרבצי אורניום, גז, נפט, ברזל, עופרת וזהב. המדינה נחשבת ליצרנית האנרגיה החמישית בעולם ולבעלת מאגרי הנפט הפוטנציאליים השלישיים בגודלם בעולם.

למרות כל זאת, קנדה חוסה בצלה של שכנתה הגדולה ארה"ב, וקשה לומר כי שוק ההון הקנדי תופס מקום משמעותי בתודעת המשקיעים הישראליים. קנדה דוגלת בשוק חופשי ופתוח למדי ומעודדת השקעות חיצוניות. נכון לחודש דצמבר 2014, רמת האינדיקס פלציה במדינה נמוכה ועומדת על 1.5%. גם שיעור האבטלה נמוך, ונכון לינואר 2015, הוא ניצב על 6.6%. הריבית לשנה היא 0.475%, והתשואה לעשר שנים על אג"ח קנדה היא 1.43% לעומת 2.05% בארה"ב. הפער נובע מכך שלקנדה דירוג גבוה יותר ומהציפייה להעלאת הריבית בארה"ב בשנה הקרובה.

כלכלת קנדה נשענת על שני תחומים מרכזיים – הפיננסים והאנרגיה. אלה שני הסקטורים הגדולים במדד TSK-60 (35% ו-25% בהתאמה), שבו 60 החברות בעלות שווי השוק הגדול ביותר בקנדה. יציבותו של השוק הפיננסי

תמונת מצב

קנדה במספרים

אוכלוסייה: 35.6 מיליון
אינפלציה (דצמ' 2014): 1.5%
אבטלה (ינו' 2015): 6.6%
מטבע: דולר קנדי

מגזרים בולטים

ארבעה בנקים קנדיים נכללים בעשרת הבנקים החזקים בעולם

טורונטו, מונטריאול, ונקובר וקלגרי הן בין 50 הערים הגדולות בעולם מבחינת ההשקעה בנדל"ן

הערכות: בקנדה 90% מעתודות הנפט העולמיות מחוץ למדינות אופ"ק

למעצמת אנרגיה. רורכות הנפט שלה מוערכות ב־173 מיליארד חביות, ולפי הערכות, בקנדה 90% מעתודות הנפט העולמיות מחוץ למדינות אופ"ק. קנדה מייצרת כ־3.7 מיליון חביות ביום, ולפי התחזיות, עד 2030 התפוקה הקנדית הכוללת תהיה 6.4 מיליון חביות. עד לאחרונה עיקר יצוא הנפט של קנדה התבצע לארה"ב. ראש ממשלת קנדה סטיבן הרפר אישר לאיחוד הנחת צינור להולכת נפט וגז

השורה התחתונה

כדאי לשים לחברות הקנדיות בשווי שוק של מיליארד דולר עד 10 מיליארד דולר. מכיוון זה עשויה להגיע תשואה עודפת