

CELEBRATING

12

YEARS



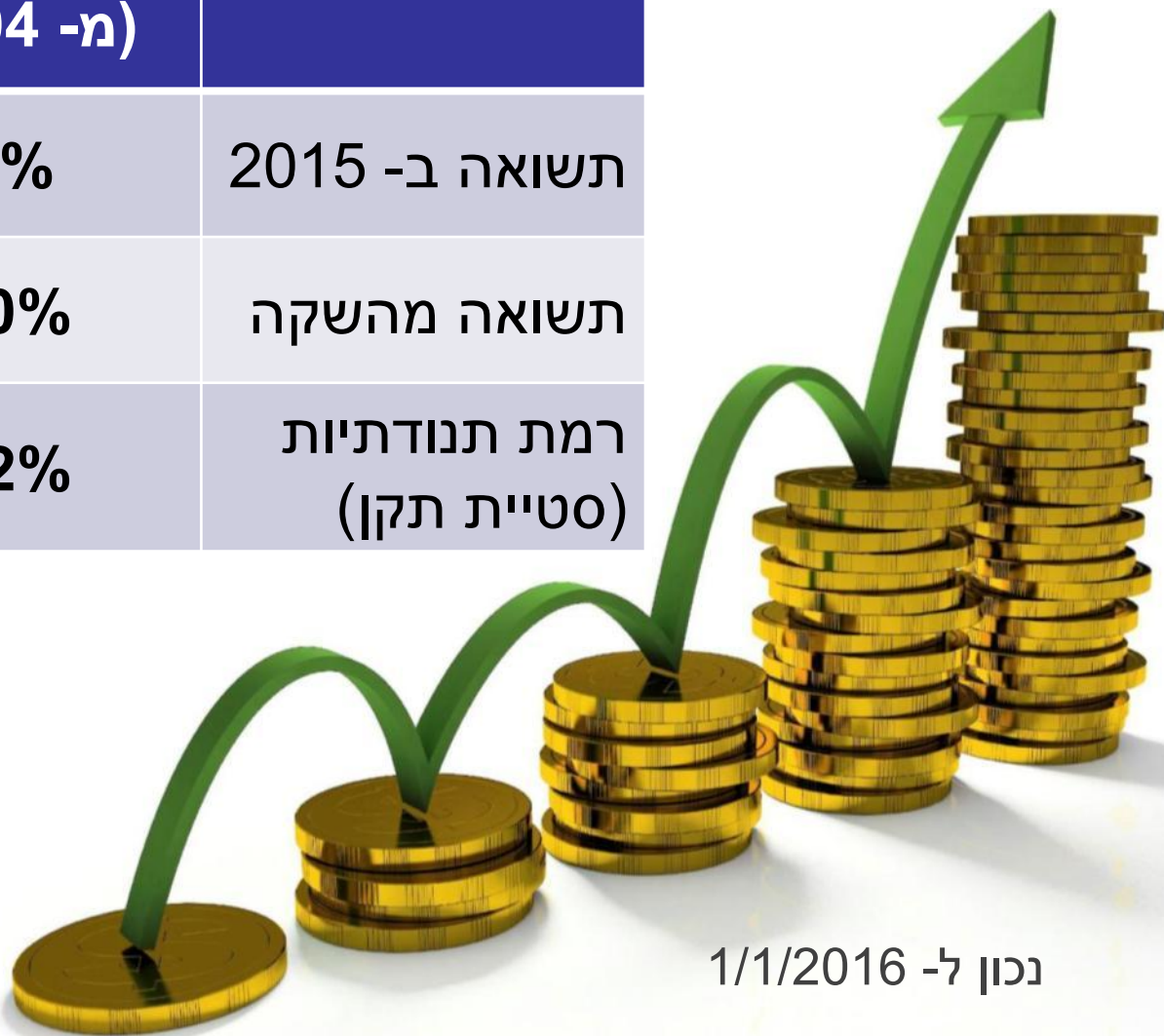
התתיק של ינון

מפגש חברים 2016

הערות משפטיות: הדברים בסרטון זה מובאים לצורך לימוד ומידע כללי בלבד ואין לראות בהם משום המלצה ו/או ייעוץ לגבי כדאיות ההשקעה בניירות ערך ו/או מכשירים פיננסיים אחרים. הדברים אינם מהווים תחליף לייעוץ ספציפי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם, וכל העושה בהם שימוש עושה זאת על דעתו ועל אחריותו בלבד. למרצה אין רישיון ייעוץ השקעות, ועשוי להיות לו עניין אישי בניירות הערך המוזכרים בהרצאה.

תשואת התיק בהשוואה לשוק המניות

ת"א 25	S&P500	"התיק של ינון" (מ-2/2004)	
4.4%	-0.7%	5.1%	תשואה ב- 2015
9.7%	5.2%	29.0%	תשואה מהשקה
22.7%	16.8%	20.2%	רמת תנוודתיות (סטיית תקן)



נכון ל- 1/1/2016

איך התנהגו המדדים השונים ב-2015?

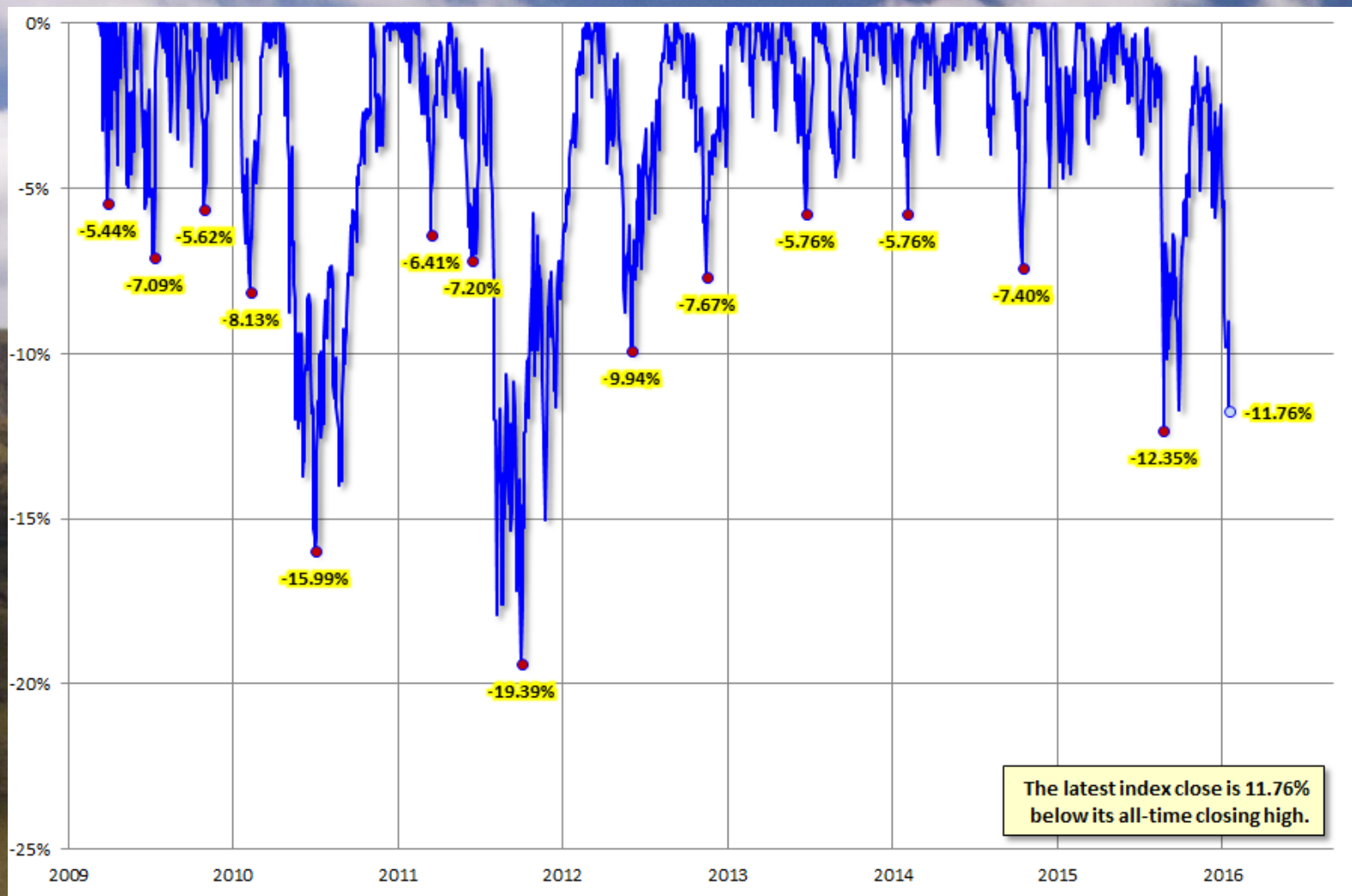


S&P500 : -0.7%

מדד ספין אופי:
-14%

שווקים מתעוררים :
-20%

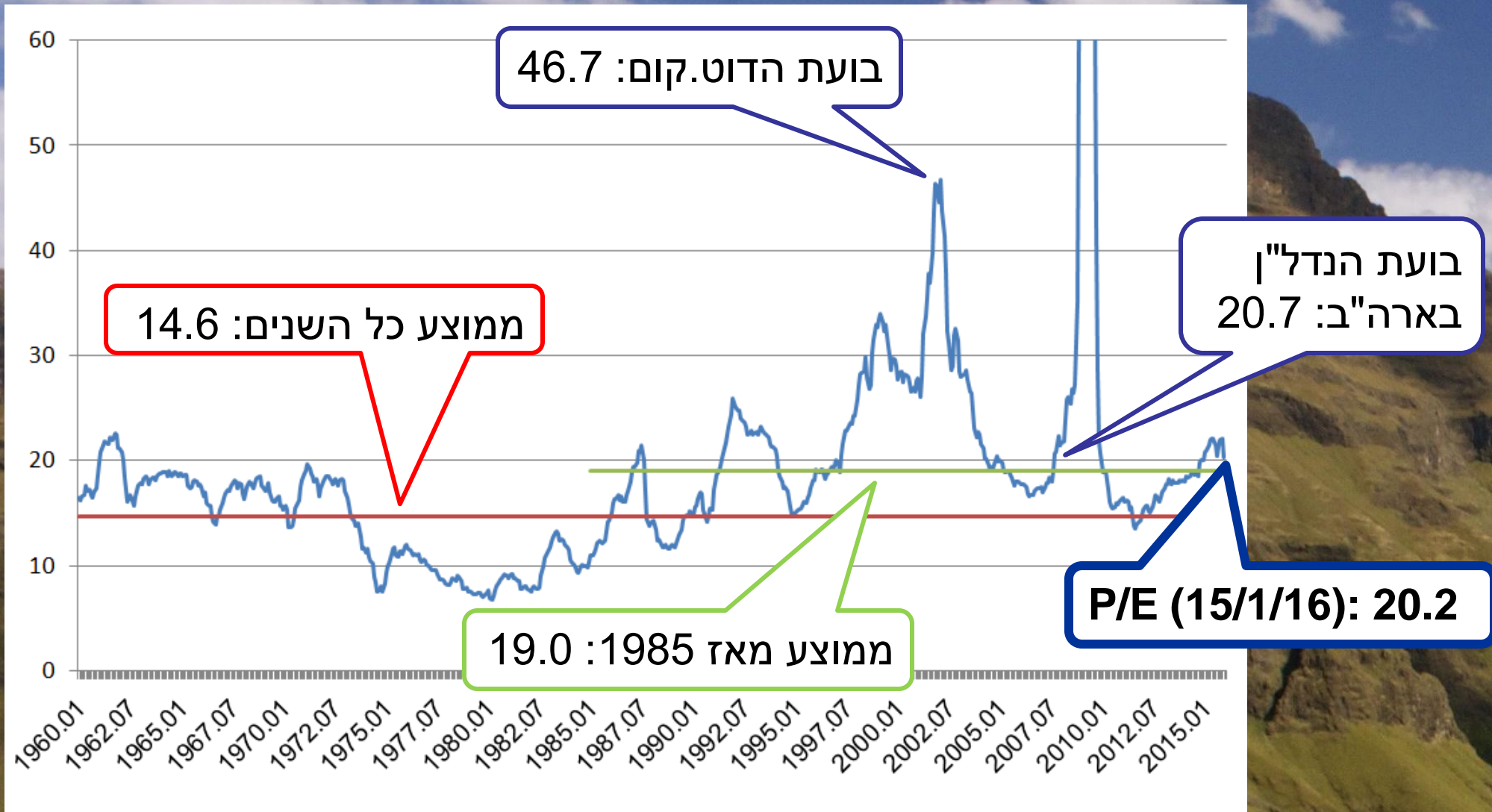
הירידות הגדולות ב-S&P500 מאז 2009



© Copyright 2016, Advisor Perspectives, Inc. All rights reserved.

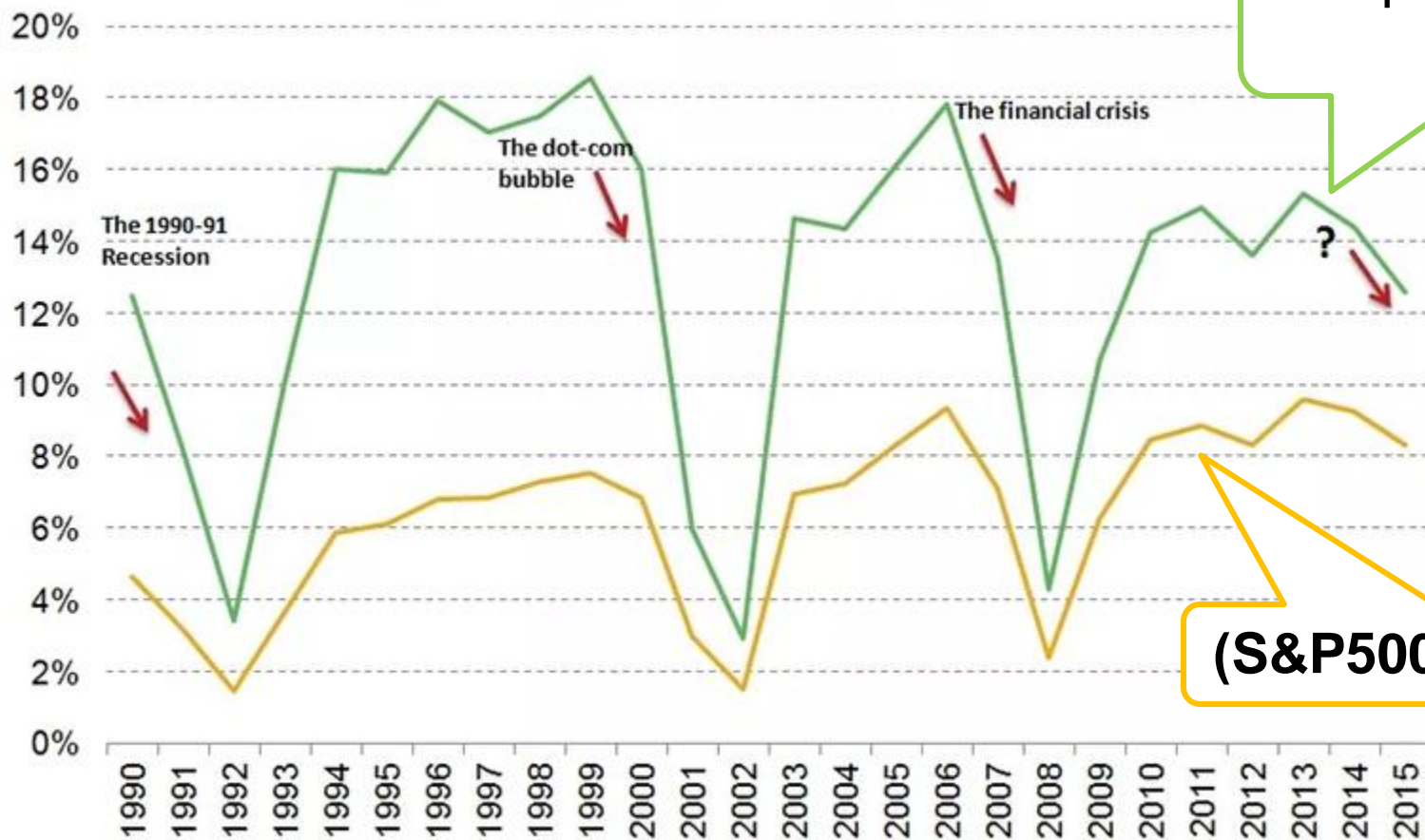


האם המכפילים בארה"ב גבוהים מידי?



האם רווחיות החברות מתכווצת?

תשואה על ההשקעה
(S&P500)



שולי רווח נקי (S&P500)

Market Realist

Source: Exchange

מהו המכפיל ה"הוגן" של השוק?

- השקעה במניות כדאית כאשר הן מניבות תשואת רווח (EY) גבוהה מהתשואה לפדיון של האג"ח הארוכות
- מרווח ממוצע בין תשואת הרווח של המניות לבין תשואת אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים (ארה"ב): 2.6%

עלייה/ירידה
למכפיל

מכפיל מקסימאלי להעדפת מניות	מכפיל רווח הוגן	תשואת רווח "הוגנת" (EY) של S&P	תשואת אג"ח ממשלתיות ל- 10 שנים	ריבית בארה"ב
49.6 (143%)	21.6 (7%)	4.63%	2.03%	0.25%
35.9 (77%)	18.6 (-8%)	5.38%	2.78%	1.00%
26.4 (30%)	15.7 (-23%)	6.38%	3.78%	2.00%

$$\text{Earnings Yield (EY)} = 1/(\text{Price-Earnings Ratio})$$

מסקנות

- התנהגות השוק תלויה מאוד באופן העלאת הריבית.
- אם היא תעלה לאט ומעט אפשר להצדיק תמחור גבוה יותר.

■ איך אני משקיע עכשיו:

✓ מקפיד על רכישת מניות עם דיסקאונט גדול

✓ מגזר מועדף עלי: פיננסים בארה"ב

✓ מחזיק יתרת מזומנים נכבדה בתיק



