

למה רוב המשקיעים משחקים דמקה, כשהשוק משחק שחמט?

(המחיר הסמוי של המינוף שאף מחשבון לא יראה לכם)

בפוסט הקודם ניפצנו את אשליית הריביות בעזרת מתמטיקה פשוטה. הראינו שמינוף לטובת ארביטראז' קטן (פער ריביות) הוא לעיתים קרובות הרפתקה מיותרת. אבל האמת? זה היה רק החימום.

היום אני רוצה לחשוב על המינוף בצורה עקיפה "העלות האלטרנטיבית המושקת". המשתנה הזה שלא מופיע באקסל שלכם, אבל הוא זה שמפריד בין משקיעים טובים למשקיעים אגדיים.

תכירו את המושג: "תחמושת אשראית".

 הקליע האחרון במחסנית

בואו נניח שאתם משקיעים מתוחכמים. יש לכם יכולת החזר מעולה, והבנק מוכן לתת לכם עכשיו 500,000 ₪ בהלוואה לכל מטרה.

תרחיש א' (המשקיע הממוצע):

אתם לוקחים את הכסף עכשיו. ממנפים אותו בשוק ההון כדי לעשות את ה-2%-3% רווח (אולי) עליהם דיברנו. הכסף עובד, אתם מרגישים חכמים.

הסטטוס שלכם: ממונפים ב-100%. יכולת גיוס האשראי שלכם? 0.

תרחיש ב' (המשקיע האסטרטג):

אתם לא לוקחים את הכסף. אתם בונים תיק השקעות רגיל מהון עצמי, אבל שומרים על "מסגרת האשראי הרעיונית" שלכם פנויה.

הסטטוס שלכם: נזילים. יכולת גיוס האשראי שלכם? 500,000 ₪ זמינים בלחיצת כפתור.

ואז מגיע "הברבור השחור" פתאום קורה משהו: 

*  השוק מתרסק ב-30% (כמו בקורונה ב-2020).

*  השכן הלחוץ שלכם חייב למכור את הדירה שלו

ב-20% מתחת למחיר השוק במזומן עכשיו.

*  מוצעת לכם הזדמנות עסקית חד-פעמית להיכנס

כשותפים בעסק מניב.

מה קורה למשקיע א' (הממונף)?

הוא משותק. התיק שלו אדום (בגלל הירידות), הבנק לחוץ ולא מוכן לתת עוד שקל, והוא עסוק בלהחזיק את הראש מעל המים עם החזרי ההלוואה הקיימת. הוא רואה את הזדמנות חייו חומקת לו בין האצבעות.

מה קורה למשקיע ב' (האסטרטג)?

זה הרגע שלו.

הוא ניגש לבנק, מושך את ה-500,000 ₪ (שחיכו לו "על המדף"), וקונה נכסים במחירי רצפה כשהדם ברחובות. הוא לא עשה ארביטראז' של 2%. הוא עשה עסקה של 50%.

התובנה שמשנה את המשחק

מינוף הוא לא רק מתמטיקה של "כמה הריבית עולה".
מינוף הוא מכירת החופש העתידי שלכם לפעול, תמורת
תשואה קטנה בהווה.

כשאתם ממנפים את עצמכם עד הקצה בשביל "כסף קל"
בשגרה, אתם בעצם שורפים את האופציה להשתמש
בתותחים הכבדים כשבאמת צריך אותם.

החוק החדש:

**אל תבזבזו את יכולת המינוף שלכם על תשואה בינונית
בשוק עולה.**

שימרו את ה"תחמושת האשראית" שלכם למצבי קיצון,
למשברים, ולהזדמנויות של פעם בחיים.
לסיכום:

השאלה היא לא "האם מינוף משתלם מתמטית?".
השאלה היא: "האם ה'דיל' הנוכחי מספיק טוב כדי שאוותר
בשבילו על היכולת שלי להגיב להזדמנות טובה יותר מחר?"
ברוב המקרים? התשובה היא לא.

אל תהיו רק מחשבוני מהלכים. תהיו ציידים שמחכים
לרגע הנכון לירות.