

## בונים תיק

כיצד להשקיע את הכסף?



# להשקיע ב"שווקים מתעוררים"

והיום, קבוצת פורום המשוקת בארץ את וולינגטון וואינגארד, ענקי הפיננסים הבינלאומיים

**אומי השקעה התומלץ:**

פורום ממליצה בין היתר להשקיע בחברות אשר מוצאן במדינות המתוערות כשווקים מתעוררים אשר מאופיינת במדינות גלובליות, מבחינת היקף ורווחיות ועם זאת נסחרות בדיסקאונט כמונחי מכפיל. הדיסקאונט של חברות אלה אינו מוצדק, מכיוון שהן רווחיות פועלות בשווקים מערביים, וכל "חסאן" בכך, שמוצאן ממדינות מתפתחות, למרות שהן נסחרות בבורסות מובילות כגון NYSE. שם מוצאן משפיע על שיקולי התמחור לרעה. להערכתנו, הדיסקאונט הזה ייסגר, והפוטנציאל הטמון בהן גבוהה יחסית.

**ההתמלצה: חברת (CEMEX) סמקס המקסיקנית**

**הניתוחים:** החברה עוסקת בייצור מלט ומדורגת בין שלוש החברות המובילות בעולם. שיעור הצמיחה שלה הוא גבוה ב-15% ביחס למתחרותיה מהעולם המערבי, לעומת חברת HOLCHIM השוויצרית עם שיעור צמיחה של 10% ומכפיל של 12. יחד עם זאת המכפיל של סמקס הינו 9, ולהערכתנו פער מחירים זה ייסגר לאורך זמן.

**ההתמלצה: חברת אלטריה (ALTRIA)**

**הניתוחים:** אלטריה הינה חברת אחזקות המחזיקה בין השאר בפיליפ מוריס, המשוקת את מותג הסיגריות המבוקש מאוד בשוק הסיני. החברה מחזיקה גם בקראפט פורד המתמחה בעיבוד מזון ובחברת הבירה סבימילר אשר גם להם יש ביקוש בשוק הסיני. מכיוון שסין צומחת בשיעור רים מרשימים כבר תקופה ארוכה, צפויה עלייה ברמת הצריכה הפרטית שתשפיע לטובה על חברות רבות הממוקדות בשיווק לתרבות הצריכה הסינית. כיום, כמעט בלתי אפשרי להשקיע בחברות סיניות באופן ישיר, אך ניתן לעשות זאת באמצעות השקעה בחברות שפעילותן העסקית מושפעת מהשוק הסיני כמו חברת אלטריה.