

דעות

www.TheMarker.com

שוק ההון / אריה רפפורט

אל תשנחו את 1931

« האם המשבר בשוק ההון הלך כדאי שנלמד מההיסטוריה. השוואת התפתחות שוק ההון בין המשבר של 1929 לבין המשבר של 2008, מראה התאמה מדהימה.

השיפור הנוכחי בשוק ההון תואם את התפתחות שוק ההון לאחר המשבר של 1929. גם ב-1929 חל שיפור יפה וכ-50% מההפסדים של המשבר הושבו למשקיעים תוך תקופה קצרה, וגם אז, כמו היום, הצנע הירוק שלט על המסכים.

כעת החשש הוא שהשוק עולה מאחר שהאנליסטים מנסים להיות באופנה ומנמיכים את הציפיות וההערכות שלהם כדי שלא להיראות טיפשים אם התוצאות יהיו

נמוכות. במקביל, ההכרות התאימו עצמן במקרים רבים למשבר, ונקטו פעולות צמצום ככל החכי הפעילות כדי לשרוד. לכן, התוצאות שלהן מראות דווקא שיפור יותר טוב מהצפוי, למרות ירידה בהכנסות.

התוצאות, שהן הטובות יותר מהציפיות, מייצרות ציפיות נוספות ואלה מלבות את אש השוק. וכאשר השוק עולה, גם הערך מתחיל להיכנס אליו ומלבה אותו בכסף נוסף, בדיוק כמו שאירע ב-1929. ואולם חשוב מאוד לדעת: 1929 לא היתה הנפילה הגדולה בשוק ההון - אלא 1931. בשנה ההיא נפל שוק ההון בעוד 80%.

כשהשוק עולה, גם הערך מתחיל להיכנס אליו ומלבה אותו בכסף נוסף, בדיוק כמו ב-1929. ואולם חשוב לדעת: 1929 הנפילה הגדולה בשוק ההון - אלא 1931, אז נפל השוק בעוד 80%

מבין בול סטריט. לא לשכוח את ההיסטוריה

כיום קשה להעריך ששוק ההון יכול ליפול ב-80% נוספים מאחר שבכל זאת אנו בומנים אחרים ורתמיכה הממשלתית היא שונה מזו שהיתה ב-1929. עם זאת, לאור הרמיון בתוצאות עד היום, חשוב לא לשכוח את ההיסטוריה. הכותב הוא רואה חשבון



תצלום: ג'ורג' סטיוארט