

סקירה חודשית

אפריל 2019

INVESTAR³⁶⁰

המומחים לזיהוי הזדמנויות



אזהרת סיכון

יודגש כי המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !!
הכתב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, הינה באחריות הקורא בלבד !!

ביצועי השווקים (נכון ל 31/3/19)

2017	2018	2019	שוק
20%	-6.2%	13%	ארה"ב s&p 500
12.4%	-18%	9.2%	גרמניה- DAX
7.85%	-12%	8.19%	בריטניה- FTSE100
19.1%	-12%	6%	יפן NIKKEI225-
28.6%	3.6%	7%	הודו
28.8%	12.8%	8.6%	ברזיל
2.65%	-3.9%	5.4%	ת"א 35
21.19%	-3%	10.2%	ת"א 90

אטרקטיביות השוק (ללא הנחות צמיחה- נכון ל 31/3/19)

איזור / מאפיין	מדינה/מדד	מכפיל רווח ממוצע	תשואת רווח נגזרת ב %	תשואת אג"ח ממשלתי ל 10 שנים ב %	*פרמיית סיכון ב %
ארה"ב	s&p500	18.9	5.3	2.5	2.82
אירופה	גרמניה- DAX	14.7	6.8	0.0	6.80
	בריטניה FTSE-100	17.3	5.8	1.0	4.78
אסיה	יפן NIKKEI-225	15.8	6.3	0.0	6.33
מתפתחות	MSCI-הודו	26.8	3.7	7.3	-3.56
	ברזיל- MSCI	16.0	6.3	8.8	-2.55
ישראל	ת"א 35	12.7	7.9	1.9	5.97
	ת"א 90	13.3	7.5	1.9	5.62

* פרמיית סיכון מחושבת כהפרש בין סה"כ תשואת רווח נגזרת ממכפיל הרווח, לבין תשואת אג"ח ממשלתי ל 10 שנים. (הנתונים מעוגלים ונכונים למועד כתיבת הסקירה).

שוק האג"ח (נכון ל 31/3/19)

נתוני אג"ח

מדינה	סוג אג"ח	דירוג אג"ח	שם/מס' נייר	תשואה פנימית ברוטו ב %	מח"מ
ישראל	ממשלתי שקלי 09/28	AAA	1150879	1.9	8.6
	ממשלתי שקלי 03/24	AAA	1130848	1.2	4.7
	ממשלתי צמוד 05/27	AAA	1140847	0.1	7.9
	תל בונד 20(צמוד מדד)	AA	מדד	0.5	4.2
	תל בונד תשואות(צמוד מדד)	A- BBB	מדד	2.3	3.6
USA	ממשלתי ארוך	AAA	TLT	2.8	17
	קונצרני ארוך	A	VCLT	4.4	13.6
	קונצרני בינוני	A	LQD	3.8	8.4
	קונצרני קצר	B	JNK	6.0	3.8
	עולמי משולב	AA	BND	3.0	6.0

לא מעניין	אדיש	מעניין
-----------	------	--------

אזהרת סיכון

יודגש כי המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, הינה באחריות הקורא בלבד !!

כללי : בחודש מרס נרשמו **עליות שערים** כמעט בכל העולם וסיכמו רבעון ראשון מהטובים שהיו מזה שנים רבות. הפד האמריקאי נתן את הטון בהמשך המדיניות הרכה של תמיכה בשווקים, ע"י מיתון הציפיות להעלאת ריבית. נוסף לזה את האופטימיות בנושא הסכמי הסחר, ועונת דוחות סבירה, והנה מתכון לעליות שערים אופטימיות במיוחד.

גלובלי: הברקזיט בבריטניה עדיין תקוע, שערי המניות בהודו וסין בהתפרצות חזקה, על רקע ההאטה בהתחזקות הדולר, שהתפיח את החוב שלהן, והתקווה להסכם בין סין לארה"ב.

ישראל: חברת הדירוג Fitch אישרה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של **A+** עם תחזית יציבה. בחברה מציינים לטובה את הצמיחה הגבוהה יחסית של המשק, האבטלה הנמוכה והעליה בשכר. סה"כ הנתונים הכלכליים ממשיכים להצביע על יציבות וצמיחה .

ארה"ב: טראמפ האשים בטוויטר שלו את הבנק המרכזי בפגיעה בתמ"ג ובשוק המניות: "אם הפד לא היה מעלה בטעות את שיעורי הריבית, בעיקר מכיוון שהאינפלציה נמוכה מאוד, ואם הם לא היו פותחים בהקלה הכמותית המגוחכת, התמ"ג בסך של 3% ושוק המניות היו גבוהים בהרבה, ושוקי ההון העולמיים היו במצב טוב בהרבה!". הפד נוהג במתינות רבה הרבה יותר, מהרגע שהנשיא החל להתבטא בסגנון הזה כלפי היו"ר...

שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- דוחות החברות לסיכום הרבעון הראשון, ישפכו אור על החששות מהאטה בארה"ב.
- הקונפליקט בשוק האמריקאי, חזק מאי פעם, **מצד אחד** עליות בשערי המניות ואופטימיות, **ומצד שני עקום התשואות מתהפך** ומאותת על מיתון מתקרב, מדד הפחד VIX מצביע על כך שמשקיעים מגדירים את התיק מחשש למהפך אפשרי, והסקטורים ה"הגנתיים" כגון תשתיות וצרכנות בסיסית, מתומחרים יקר מאוד, בגלל ביקושים בלתי פוסקים.
- אירופה עדיין ברמת **סיכון גבוהה**, איטליה עומדת בפני משבר לא פשוט.

שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- עליות השערים בעולם צמצמו את פרמיית הסיכון למניות בארה"ב (ראו טבלה למעלה).
- **בארה"ב** שערי המניות מתמחרים כבר הסכם עם סין ונתוני צמיחה סבירים. אכזבה קטנה, יכולה להוביל לירידות שערים חדות.
- **באירופה הסיכון** למשבר חוב, עדיין לא הוסר. אולם מנגד ניתן למצוא שם מניות הנסחרות במחירים **נוחים** מאוד, בעיקר בגרמניה, הכלכלה החזקה באירופה.
- האטת הקצב של העלאות הריבית בארה"ב וההאטה בצמצום המוניטרי של הפד, החל מחודש מאי, צפויים **להחליש את הדולר** בטווח הארוך ולחזק את הסחורות.

אזהרת סיכון

יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות **והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ**, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא בלבד** !!

האסטרטגיה שלנו :

- **זהירות ומעקב** מעט יותר הדוק, על ההתפתחויות הכלכליות.
- בחשיפה למניות, אנו נעדיף להתמקד בחברות עם **מינוף נמוך** שיסבלו פחות מהאטה כלכלית.
- חשיפה פרטנית לאג"ח קונצרני (לא למדדים) ניתן גם לשקול השקעות אלטרנטיביות לא סחירות, שאינן חשופות לתנודתיות השוק (כגון: עסקאות תזרים והשבחה, הלוואות חברתיות P2P והשקעות אלטרנטיביות נוספות).



מכשיר	מיקוד					הערות / סקטורים מועדפים:
מניות	ארה"ב					סקטורים בצמיחה : חברות FINTECH ואנרגיה ירוקה, סקטורים בתמחור חסר : חומרים, צרכנות, אנרגיה, טכנולוגיה, פיננסים, תקשורת.
	אירופה					מניות בבחירה נקודתית
	ישראל					
	שוקים מתעוררים					הודו מעניינת לטווח ארוך. סין עקב עדכון מדדים.
	יפן					
ממשלתי אג"ח	ארה"ב					
	ישראל					
	אירופה					
	שוקים מתעוררים					
קונצרני אג"ח	ארה"ב					אג"ח בבחירות נקודתיות
	ישראל					אג"ח בבחירות נקודתיות
	אירופה					אג"ח בבחירות נקודתיות
	שוקים מתעוררים					

מעניין / חשיפה מוגדלת.

אדיש / ללא שינוי

לא מעניין / הקטנת חשיפה

אזהרת סיכון

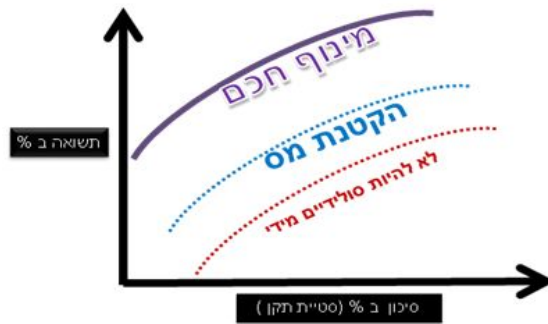
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא בלבד** !!

הקצאת נכסים עפ"י פילוסופיית ההשקעה של אינווסטור 360

א. לא להיות סולידיים מידי.

ב. שילוב מכשירים עם דחיית מס כדוגמת : פוליסת חיסכון , תיקון 190 או קופת הגמל החדשה.

ג. מינוף חכם - כנגד חלק מהמכשירים הפיננסיים ניתן עדיין לקבל הלוואה בריבית פריים מינוס 0.5%, (כלומר 1.25% ריבית נכון להיום).
זכות זו כבר התבטלה בחלק מהמכשירים, והתנאים לקבלתה מקשיחים מחדש לחודש. אנו ממליצים לנצל את האפשרות היכן שניתן לפני ביטולה.



ד. לקבוע הקצאת נכסים, ולפעול על פיה, ניתן להיעזר בטבלת מסלולי ההשקעה הבסיסיים המומלצת על ידנו :

סוג משקיע/רמת סיכון	אג"ח	מניות	אלטרנטיב/נדל"ן	סה"כ
שמרן	60%	20%	20%	100%
מאוזן -	55%	25%	30%	110%
מאוזן	50%	30%	40%	120%
מאוזן +	50%	45%	55%	150%
אגרסיבי	40%	50%	70%	160%

השקעה מעל 100% מתייחסת לכספים שהושגו באמצעות מינוף !

בברכת חודש מוצלח וירוק

עומר רבינוביץ

עמי ארביב

וצוות אינווסטור 360

אזהרת סיכון

יודגש כי המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, הינה באחריות הקורא בלבד !!