

סקירה חודשית

פברואר 2019



February 2019

				1 American Heart Month		2 Groundhog Day	
3 The Day The Music Died	4 Franklin D. Roosevelt Day	5 National Weatherman's Day	6 Lame Duck Day	7 Send a Card to a Friend Day	8 Boy Scout Day	9 Toothache Day	
10 Umbrella Day	11 Make a Friend Day	12 Canned Food Month	13 National Cherry Month	14 Ferris Wheel Day	15 Gum Drop Day	16 Do a Grouch a Favor Day	
17 Random Acts of Kindness Day	18 Battery Day	19 Chocolate Mint Day	20 Love Your Pet Day	21 Card Reading Day	22 Walking the Dog Day	23 Tennis Day	
24 Tortilla Chip Day	25 Pistol Patent Day	26 Tell a Fairy Tale Day	27 Polar Bear Day	28 Floral Design Day			

#208623510

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 !!

ביצועי השוקים

2017	2018	2019	שוק
20%	-6.2%	7.8%	ארה"ב s&p 500
12.4%	-18%	5.9%	גרמניה- DAX
7.85%	-12%	4.0%	בריטניה- FTSE100
19.1%	-12%	3.9%	יפן NIKKEI225-
28.6%	3.6%	0.3%	הודו
28.8%	12.8%	10.8%	ברזיל
2.65%	-3.9%	6.2%	ת"א 35
21.19%	-3%	5.7%	ת"א 90

אטרקטיביות השוק (ללא הנחות צמיחה)

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	5.6	2.68	2.88
אירופה	גרמניה- DAX	12.2	8.2	0.16	8.04
	בריטניה FTSE-100	15.7	6.4	1.24	5.13
אסיה	יפן NIKKEI-225	14.6	6.8	-0.03	6.88
מתפתחות	MSCI-הודו	22.7	4.4	7.37	-2.96
	ברזיל- MSCI	21.7	4.6	8.70	-4.09
ישראל	ת"א 35	11.5	8.7	2.08	6.62
	ת"א 90	12.1	8.3	2.08	6.18

* 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

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	2.1	8.7
	ממשלתי שקלי 03/24	AAA	1130848	1.3	4.8
	ממשלתי צמוד 05/27	AAA	1140847	0.35	8.1
	תל בונד 20(צמוד מדד)	AA	מדד	1.1	4.3
	תל בונד תשואות(צמוד מדד)	A- BBB	מדד	3.1	3.6
USA	ממשלתי ארוך	AAA	TLT	2.9	17
	קונצרני ארוך	A	VCLT	4.7	13.5
	קונצרני בינוני	A	LQD	4.2	8.3
	קונצרני קצר	B	JNK	6.7	4.3
	עולמי משולב	AA	BND	3.2	5.9

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 ינואר נרשמו עליות שערם כמעט בכל העולם. לכאורה "אפקט ינואר" במיטבו (תופעה של עליות שערם, שנובעות מקניות של קרנות וגופים פיננסיים, במטרה להשיא תשואה עד סוף השנה). אולם צריך לשים לב כי עליות השערם הפעם, לא נובעות מאופטימיות של המשקיעים, לגבי המשך הצמיחה העולמית ובארה"ב, אלא דווקא מכך שהפד האמריקאי הפך להיות דובי על השוק, ומבטיח להפחית את קצב העלאות הריבית, ואת קצב צמצום המאזן של, ולהתאים אותם לנתונים הכלכליים. במילים אחרות, **הפד נכנע לשווקים!!**

עליות השערם הפעם **לא מתבססות על שיפור בצמיחה**, אלא על **הקלה בגמילה** של השוק מסמי המרץ שלו (ריבית נמוכה והרחבה כלכלית), לאחר שהשוק כבר החל להיגמל מהם.

גלובלי: המשקיעים בעולם עדיין **מודאגים** מההאטה בסין וממשבר חוב פוטנציאלי באירופה. איטליה כבר נכנסת למיתון (שני רבעונים עם צמיחה שלילית). הסכם הברקזיט בבריטניה, לא עבר בפרלמנט ותרחישי אימה על הצפוי בבריטניה, אם לא יהיה הסכם מעסיקים את הרשתות החברתיות.

ישראל: המשק צמח בשנת 2018 ב-3%. כרגע לא נראים סימנים להעלאות ריבית נוספות.

ארה"ב: צוותים סינים נמצאים בארה"ב לשיחות על כיוונים לפתרון מלחמת הסחר. למרות ששני הצדדים "מתים" לרדת מהעץ שני הצדדים מפגינים מו"מ קשוח. ההסכם הזמני להפסקת השבתת הממשל, הרגיע קצת, אולם המשבר עדיין לא נפתר.

שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- הכלכלה בארה"ב עדיין **מפגינה עוצמה**, אולם הפד מתנהג בזהירות ומסכים שיש **סכנת האטה** משמעותית על הכלכלה.
- הפחתת צמצום המאזן של הפד והודעתו הדובית על מיתון קצב העלאות הריבית, בהתאם לנתונים הכלכליים, תרמו לעליית שער המניות, יותר מאופטימיות לגבי המשך הצמיחה.
- אירופה ברמת **סיכון גבוהה**, איטליה עומדת בפני משבר לא פשוט.
- השווקים המתפתחים **יחושו הקלה** בחוב הרובץ עליהן לאור היחלשות הדולר.
- חוסר הוודאות הפוליטי כלכלי, יתרום **לתנודתיות השוק**.

שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- ירידות השערם בעולם הרחיבו את פרמיית הסיכון למניות (ראו בטבלה בעמוד הראשון), ומאפשרות נקודות כניסה נוחות לחלק מהשווקים, בכפוף להתפתחויות הכלכליות.
- **בישראל ובארה"ב** גם לאחר העליות ניתן לאתר מניות **במחירים נוחים** יחסית לעבר.
- **באירופה עולה הסיכון** למשבר חוב, עם סיום התמיכה של הבנק המרכזי במדינות הגוש, ועם החמרת המצב שנרשמת באיטליה, אולם מנגד ניתן למצוא שם מניות הנסחרות במחירים **זולים** מאוד, בעיקר בגרמניה, הכלכלה החזקה באירופה.
- האטת הקצב של העלאות הריבית בארה"ב, צפוי **להחליש את הדולר** 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 : תקשורת, אנרגיה, תעשייה, טכנולוגיה.
	אירופה						
	ישראל						
	שווקים מתעוררים						
	יפן						
ממשלתי אג"ח	ארה"ב						
	ישראל						
	אירופה						
	שווקים מתעוררים						הודו מעניינת
קונצרני אג"ח	ארה"ב						אג"ח בבחירות נקודתיות
	ישראל						אג"ח בבחירות נקודתיות
	אירופה						אג"ח בבחירות נקודתיות
	שווקים מתעוררים						

מעניין / חשיפה מוגדלת.

אדיש / ללא שינוי

לא מעניין / הקטנת חשיפה

אזהרת סיכון

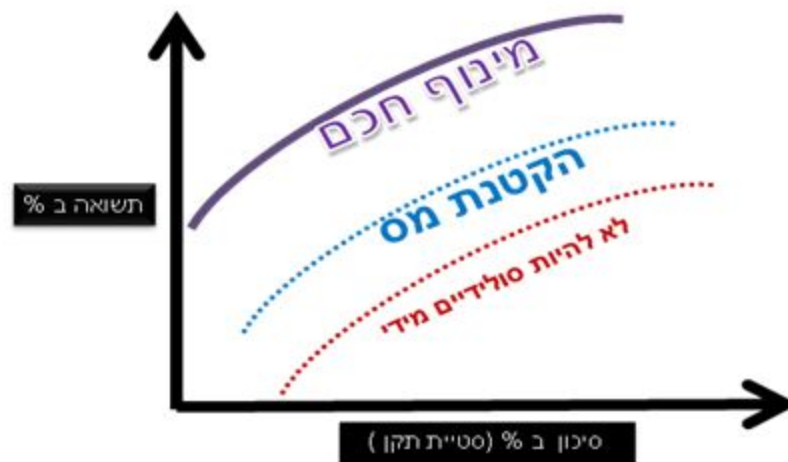
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא בלבד**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

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:

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

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 !!

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** !!