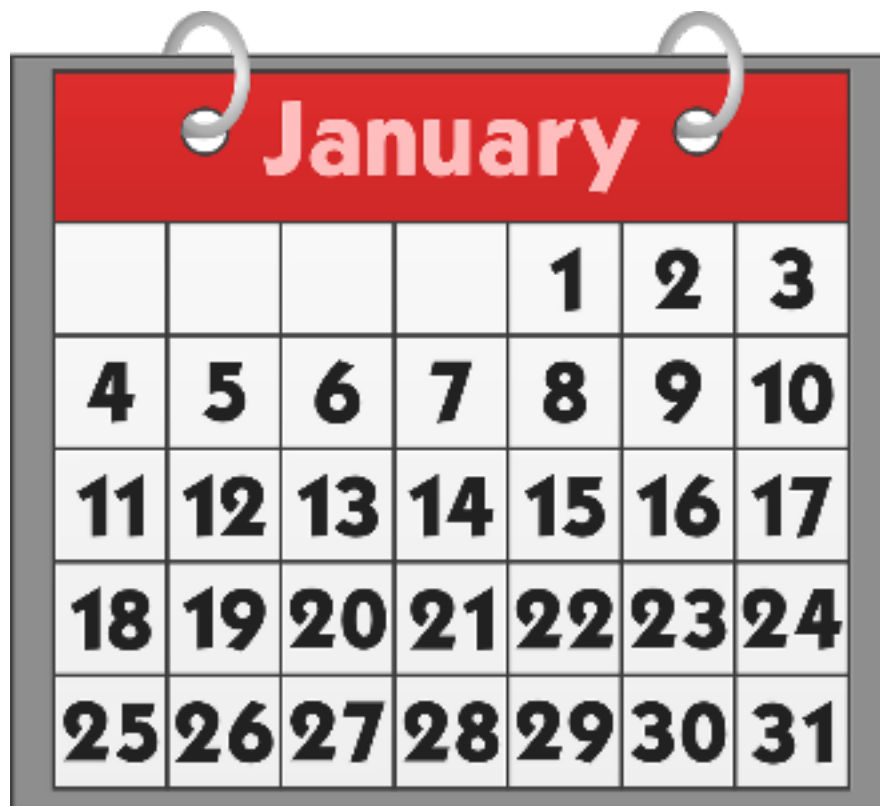


# סקירה חודשית

ינואר 2019



## אזהרת סיכון

יודגש כי המידע המופיע כאן הינו למטרות 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 !!

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

**אטרקטיביות השוק**

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	16.7	6.0	2.60	3.39
אירופה	גרמניה- DAX	11.5	8.7	0.18	<b>8.52</b>
	בריטניה FTSE-100	15.4	6.5	1.23	5.26
אסיה	יפן NIKKEI-225	13.5	7.4	-0.05	<b>7.46</b>
מתפתחות	MSCI-הודו	21.8	4.6	7.50	-2.91
	ברזיל- MSCI	20.2	5.0	9.15	-4.20
ישראל	ת"א 35	10.9	9.2	2.20	<b>6.97</b>
	ת"א 90	11	9.1	2.20	<b>6.89</b>

\* 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	2.2	8.8
	ממשלתי שקלי 03/24	AAA	1130848	1.49	4.8
	ממשלתי צמוד 05/27	AAA	1140847	0.62	8.2
	תל בונד 20(צמוד מדד)	AA	מדד	1.56	4.3
	תל בונד תשואות(צמוד מדד)	A- BBB	מדד	3.63	3.7
USA	ממשלתי ארוך	AAA	TLT	2.9	17
	קונצרני ארוך	A	VCLT	4.9	13.3
	קונצרני בינוני	A	LQD	4.4	8.27
	קונצרני קצר	B	JNK	7.4	4.2
	עולמי משולב	AA	BND	3.3	6.2

<b>לא מעניין</b>	<b>אדיש</b>	<b>מעניין</b>
------------------	-------------	---------------

**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 דצמבר נרשמו ירידות שערות חדות, כמעט בכל העולם. למעשה זהו הדצמבר הגרוע ביותר משנת 1931 !! תחושת "המשבר הבא כבר פה" אפפה את כולם. צריך לשים לב כי בשנים הקודמות היינו במצב של הרחבה כלכלית וריביות נמוכות, והמצב משתנה אט אט (זוכרים את הצפרדע במים החמים?). בארה"ב הריבית כבר 2.5% והפד מצמצם את המאזן שלו בעקביות, ותורם לירידות השערים. השילוב של העלאת ריבית וצמצום מוניטרי, גורמים ליציאת כסף מהשוק (הפחתת מזילות) ולכן לירידות שערים ותנודתיות מוגברת. גם באירופה החליט הבנק המרכזי לצמצם את המאזן ולהפסיק את ההרחבה הכמותית(כרגע מבלי להעלות ריבית). השווקים כבר תמחרו חלק מהצמצום הצפוי בירידות שערות חדות.

**גלובלי:** המשקיעים בעולם עדיין **מודאגים** מההאטה בסין וממשבר חוב פוטנציאלי באירופה, שגרם למניות הבנקים שם לרדת בחדות. החשש הוא שההאטה במדינות המתפתחות, יחד עם אירופה יגררו את ארה"ב, להאטה או מיתון.

**ישראל:** המשק צמח בשנת 2018 ב-3.2%, זו גם הצמיחה הצפויה לשנת 2019. הריצה לבחירות גורמת לחששות בקרב משקיעים מכלכלת בחירות שתפגע במשק בטווח הארוך.

**ארה"ב:** טראמפ ציפץ כי סיכם בשיחה עם נשיא סין, על כיוונים לפתרון מלחמת הסחר והאריך את הדד ליין לעוד חודש למציאת פתרון. השווקים לא ממש התרשמו והמשיכו בירידות שערות חדות. הממשל המושבת וחילוקי הדעות בין הנשיא ליו"ר הפד, גם הם לא תורמים לתחושת היציבות של השווקים.

## שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- סימני הצמצום המוניטרי בארה"ב וכעת באירופה, מתבטאים היטב בשווקים. התקווה היא שההאטה **תהיה קצרה** והכלכלות יחזרו להתאושש ולצמוח. עם זאת צריך לזכור כי לכל אירוע שלילי, השפעה מצטברת על השווקים שאינה נראית מיד(כדוגמת השפעת הפחתת מכירות הניידים של אפל על תעשיית השבבים).
- ארה"ב **עדיין צומחת**, אולם אם תימשך ההאטה העולמית, היא **תפגע** גם בכלכלת המדינה.
- אירופה ברמת **סיכון גבוהה**, והשפעה של האטה כלכלית על גוש האירו, יכולה להיות מהותית.
- השווקים המתפתחים עדיין בסיכון, אם כי נראה שמגמת התחזקות הדולר נחלשת. **מה שיקל** עליהן את ניהול החוב.
- חוסר הוודאות הפוליטי כלכלי, יתרום **לתנודתיות השוק**. יש לזכור כי מה שהיה (הרחבה מוניטרית וריבית אפסית)**הוא לא בהכרח מה שיהיה !!!** יש להסתגל לתנאים החדשים ישנים.

## שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- ירידות השערים בעולם הרחיבו את פרמיית הסיכון למניות (ראו בטבלה בעמוד הראשון), ומאפשרות נקודות כניסה נוחות לחלק מהשווקים, בכפוף להתפתחויות הכלכליות.
- **בישראל ובארה"ב** מניות רבות הגיעו **למחירים נוחים** יחסית לעבר.
- **באירופה עולה הסיכון** למשבר חוב, עם סיום התמיכה של הבנק המרכזי במדינות הגוש. אולם מנגד ניתן למצוא שם מניות הנסחרות במחירים **זולים** מאוד.
- האטת הקצב של העלאות הריבית בארה"ב, צפוי **להאט את הדולר** המתחזק.

## 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 :

- ייתכן שהחשש מעקום האג"ח בארה"ב המנבא מיתון, מעט מוגזם, אולם הוא גם **אינו צופה צמיחה**, לכן נדרשת **זהירות ומעקב** מעט יותר הדוק, על ההתפתחויות הכלכליות.
- הירידות האחרונות בארה"ב, הבריחו משקיעים רבים לאג"ח ממשלתי, מה שגרם לפרמיית הסיכון להתרחב ולהפוך **אטרקטיבית יותר**.  
בחשיפה למניות, אנו נעדיף להתמקד בחברות עם **מינוף נמוך** שיסבלו פחות מהאטה כלכלית.
- שוק האג"ח הקונצרני ספג ירידות שערים לפי הציפיות, כרגע **נפתחו מעט** פרמיות הסיכון, מול האג"ח הממשלתי וכעת הוא אטרקטיבי יותר. ניתן גם לשקול השקעות אלטרנטיביות לא סחירות, שאינן חשופות לתנודתיות השוק (כגון הלוואות חברתיות P2P והשקעות אלטרנטיביות אחרות).



מכשיר	מיקוד						הערות / סקטורים מועדפים:
מניות	ארה"ב						<b>סקטורים בצמיחה</b> : חברות FINTECH ואנרגיה ירוקה, <b>סקטורים בתמחר</b> <b>חסר</b> : תקשורת, אנרגיה, תעשייה, טכנולוגיה.
	אירופה						
	ישראל						
	שוקים מתעוררים						
	יפן						
ממשלתי אג"ח	ארה"ב						
	ישראל						
	אירופה						
	שוקים מתעוררים						<b>הודו מעניינת</b>
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

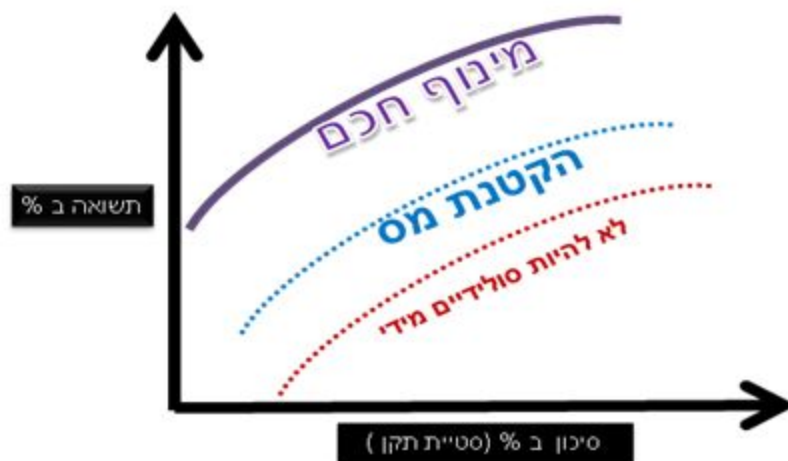
יודגש כי **המידע המופיע כאן אינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות **והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ**, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא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

סג"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

השקעה מעל 100% מתייחסת לכספים שהושגו באמצעות מינוף!

### 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!!

## 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 !!