

# סקירה חודשית

יוני 2019

INVEST+<sup>360</sup> רְנָה

המומחים לזיהוי הזדמנויות

JUN

## 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 לייצורן השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייצורן, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, הינה באחריות הקורא בלבד !!

**ביצועי השוקים (נכון ל 31/5/19)**

2017	2018	2019	שוק
20%	-6.2%	9.8%	ארה"ב s&p 500
12.4%	-18%	11%	גרמניה- DAX
7.85%	-12%	6.4%	בריטניה- FTSE100
19.1%	-12%	2.9%	יפן NIKKEI225-
28.6%	3.6%	9.8%	הודו
28.8%	12.8%	10.4%	ברזיל
2.65%	-3.9%	5.5%	ת"א 35
21.19%	-3%	14.1%	ת"א 90

**אטרקטיביות השוק (ללא הנחות צמיחה- נכון ל 31/5/19)**

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	18.0	5.6	2.1	3.44
אירופה	גרמניה- DAX	15.6	6.4	-0.2	6.61
אסיה	בריטניה FTSE-100	16.9	5.9	0.9	5.04
מתפתחות	יפן NIKKEI-225	15.4	6.5	-0.1	6.59
ישראל	MSCI-הודו	26.0	3.8	7.1	-3.29
	ברזיל- MSCI	17.7	5.6	8.4	-2.78
	ת"א 35	13.5	7.4	1.6	5.81
	ת"א 90	13.5	7.4	1.6	5.81

\* 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 31/5/19)**

**נתוני אג"ח**

מדינה	סוג אג"ח	דירוג אג"ח	שם/מס' נייר	תשואה פנימית ברוטו ב %	מח"מ
ישראל	ממשלתי שקלי	AAA	1150879	1.6	8.4
	ממשלתי שקלי	AAA	1130848	0.9	4.5
	ממשלתי צמוד	AAA	1140847	-0.2	7.8
	תל בונד 20(צמוד מדד)	AA	מדד	0.6	4.3
	תל בונד תשואות(צמוד מדד)	A- BBB	מדד	1.8	3.4
USA	ממשלתי ארוך	AAA	TLT	2.6	17.3
	קונצרני ארוך	A	VCLT	4.3	13.5
	קונצרני בינוני	A	LQD	3.6	8.4
	קונצרני קצר	B	JNK	6.1	3.6
	עולמי משולב	AA	BND	2.8	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 !!**

## אירועים וכתרות :

כללי : בחודש מאי נרשמו **ירידות שערים** כמעט בכל העולם, והשווקים (בעיקר האמריקאי) הפגינו חולשה משמעותית, בתחילה בהססנות, אולם בהמשך הסנטימנט השלילי התחזק, והירידות יחד איתו.

גלובלי: טראמפ מכניס את העולם לסחרור של חוסר וודאות, סביב נושא **מלחמת הסחר**. החשש של המשקיעים בעולם, הוא שהמשחק הופך **לתחרות אגו** בין מנהיגים, שנעשים קיצוניים יותר בעמדותיהם ועלולים לגרום את כל העולם להידרדרות כלכלית.

למרות שיש צדק בצעדי טראמפ בראיה לטווח ארוך, הרי שבטווח הקצר הוא מטלטל את הספינה הכלכלית וגורם לחשש אמיתי. הכנסת מקסיקו **לאולטימטום כלכלי** בהקשר לעניין המהגרים, והפסקת ההטבות שקיבלה הודו כמדינה מתפתחת, מהווה חציית קו נוסף במדיניות הקשוחה של הנשיא האמריקני. בנוסף לכך ראש ממשלת **בריטניה** התפטרה החודש והותירה חלל של חוסר יציבות, שאם לא יתייצב בהקדם, עלול להיות מסוכן לכלכלת הממלכה. הבחירות לפרלמנט האירופי, מצביעות על שינוי בטעם של המצביעים ומעבר **לעמדות ימניות** יותר ויותר, השינוי בטעם יתבטא בהצבעות בפרלמנט גם בנושאים הכלכליים, אולם מוקדם להעריך את ההשפעה.

ישראל: העובדה שנתניהו לא הצליח להקים ממשלה, הפתיעה את המשקיעים וגרמה **לאכזבה** למשקיעים שלא אוהבים חוסר יציבות ומגיבים בירידות שערים. אולם ממש לא ברור, אם הנזק לכלכלה הישראלית מהתקציב הנוסף שנדרש לבחירות, גדול יותר מאשר התקציב הנדרש כדי להיענות לסחטנות שהמפלגות הציבו, כתנאי לכניסה לקואליציה. הגירעון התקציבי בכל מקרה גדל **וזה לא בשורה טובה** לכלכלה שלנו.

ארה"ב: הפד ממשיך לשדר **טון יוני**, ומדבר על התאמת הריבית לתנאי המשק. במאי היו כמה נתונים מדאיגים, בכלכלה האמריקאית, אולם מוקדם לקבוע אם הם אקראיים או מסמנים **שינוי מגמה** בקטר העולמי. בכל מקרה המשקיעים מודאגים מההסלמה במלחמת הסחר, מהאיום במלחמה עם איראן ומירידה של מחירי הנפט, שעלולה לאותת על האטה כלכלית (למרות שלפני שנתיים הנפט נסחר ב\$43 לחבית ואף אחד לא דיבר על מיתון).

## שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- בתמונה הגדולה, טראמפ כמו בוקר אמריקאי, **מחלק את הקלפים** בעולם מחדש. כל התפיסה של ארה"ב כשחקן עולמי משתנה לנגד עינינו, החל במדיניות הבטחונות מול איראן ובתמיכה הבלתי מתפשרת בישראל, והמשך בשינוי הכללים הכלכליים, שהעולם התרגל אליהם. **לא עוד** ארה"ב, שממנת את כולם וסופגת נזקים כלכליים ותדמיתיים, רק כדי לשמור על שלום עולמי לכאורה, אלא אמריקה לוחמנית שעומדת על דעתה, ומתעמתת ללא חשש גם עם ידידותיה.
  - משקיעים רבים העריכו שטראמפ "משחק את הקשוח" במשא ומתן על הסכמי הסחר, והוא ייסוג מעמדותיו במהירות. כעת מתברר שלא היא, הנשיא האמריקאי מקשיח עמדות **ולא מפסיק להפתיע**, כולל בעניין התמיכה בשווקים. לכן יש לצפות להתגברות התנודתיות בשווקים שכאמור אינם אוהבים חוסר יציבות.
- רמת הסיכון בשווקים עלתה !!!**

## שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- ירידות השערים במניות וירידת התשואות באג"ח הממשלתי, **מגדילים** את פרמיית הסיכון למניות בארה"ב (ראו טבלה למעלה) ומאפשרים לשוק לנשום קצת אחרי השיאים שהוא חווה ברבעון הראשון.
- באירופה** יש לקוות כי הפרלמנט החדש יפעל באופן חיובי לשיפור כלכלת הגוש, למרות שכרגע השווקים באירופה מתקנים למטה, לאחר העליות של הרבעון הראשון ואינם מראים התלהבות.
- בישראל צפוי שהשוק ימשיך להיות תנודתי, אבל גם יציע פרמיית **סיכון נוחה** על מניות רבות.

### 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 :

- **מעקב** אחר ההתפתחויות בשווקים ע"מ לאפשר תגובה מהירה. **השוק רגיש לחדשות !!**
- **מימוש** מלא או חלקי, של מניות שהפכו להיות יקרות מדי והשקעת הכסף באלטרנטיבה רווחית אחרת, כגון : חשיפה **פרטנית** לאג"ח קונצרני (לא למדדים), השקעות אלטרנטיביות לא סחירות, שאינן חשופות לתנודתיות השוק (כגון: עסקאות תזרים והשבחה, הלוואות חברתיות P2P ועוד).
- בחשיפה למניות, התמקדות בחברות עם **מינוף נמוך** שיסבלו פחות מהאטה כלכלית.



מכשיר	מיקוד						הערות / סקטורים מועדפים:
מניות	ארה"ב						סקטורים <b>בצמיחה</b> : חברות FINTECH ואנרגיה ירוקה. סקטורים <b>בתמחור חסר</b> : אנרגיה, תחבורה.
	אירופה						<b>מניות בבחירה נקודתית</b>
	ישראל						
	שווקים מתעוררים						
	יפן						
ממשלתי אג"ח	ארה"ב						
	ישראל						
	אירופה						
	שווקים מתעוררים						
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

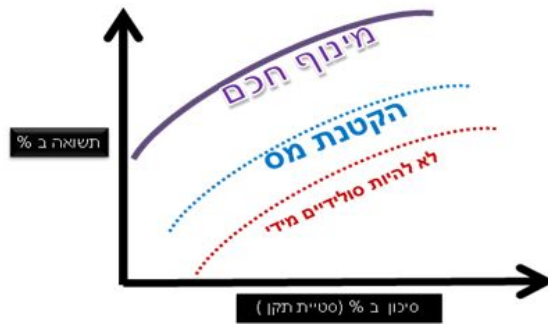
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא בלבד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

## 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 :

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 !!