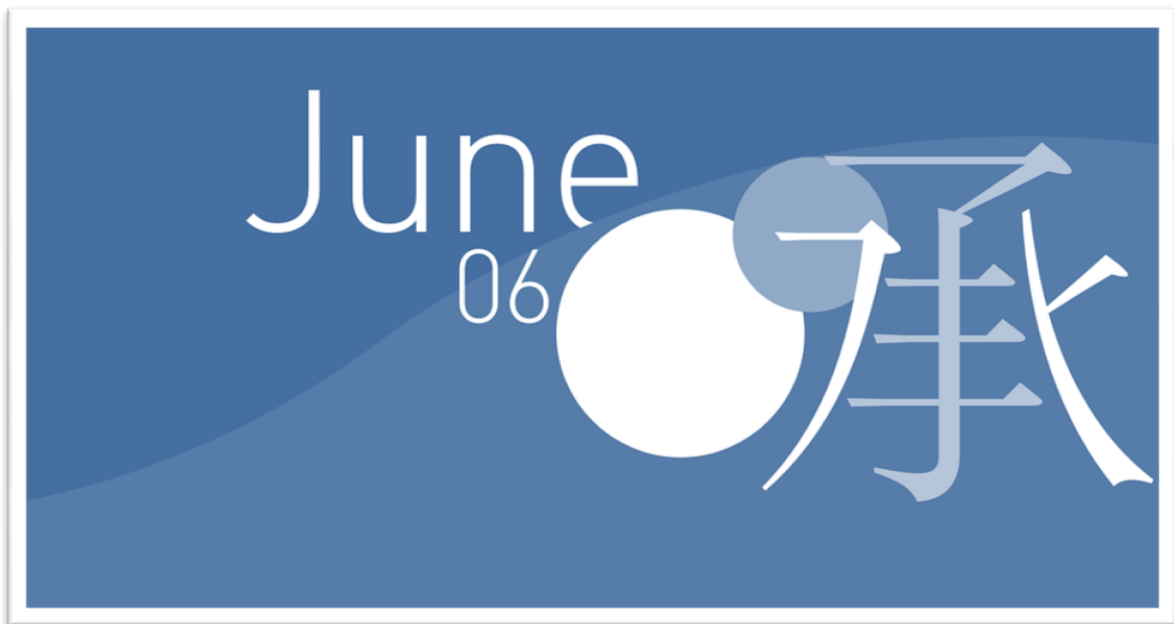


סקירה חודשית

יוני 2018



אלהרת 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 !!

מה היה לנו ?

ביצועי השווקים ב % :

2017	2018	שוק
20	1.2	ארה"ב s&p 500
12.4	-1.2	גרמניה- DAX
7.85	0.6	בריטניה- FTSE100
19.1	-2.6	יפן- NIKKEI225
28.6	1.6	הודו
28.8	0.46	ברזיל
2.65	0.15	ת"א 35
21.19	-1.6	ת"א 90

אירועים וכותרות :

כללי : חודש אפריל סיים במגמה מעורבת: בישראל וארה"ב **עלויות** שערים, במרבית אירופה, יפן והמדינות המתפתחות, החודש הסתיים בדשדוש או **ירידות** שערים.

גלובלי: היה נדמה שהחשש ממלחמת סחר עולמית, ירד מהשולחן אבל בכל פעם שהמצב מתייצב יוצא נשיא ארה"ב עם הצהרה חדשה בנושא ומערבב את הקלפים מחדש. נתוני הכלכלה העולמית מוסיפים להיות **חיוביים**, אם כי התמונה פחות אחידה מבעבר, עובדה שעשויה להוביל להאטת הנסיגה של הבנקים המרכזיים מההרחבה המוניטארית בעיקר באירופה וביפן. באירופה מטלטלת הפוליטיקה את כלכלת המדינות, הקיצונים עולים לשלטון ומרעידים את השווקים. מניות הבנקים באירופה ירדו בחדות וקיים חשש, ליכולת החזר החוב של המדינות החלשות בגוש.

ישראל: ה**שיפור בצמיחה** נמשך גם החודש, נרשמת עלייה בשכר ובמס' המשרות הפנויות, בנק ישראל מתחיל לזהות ניצני אינפלציה ראשוניים והשקל חזר להתחזק מול הדולר.

ארה"ב: הנשיא יצא כצפוי מעסקת הגרעין והקפיץ את מחיר הנפט שעלה ממילא בעוד כמה אחוזים. השוק מעריך כי העלאת הריבית הבאה לרמה של 2%, **תתרחש** באוגוסט השנה.

שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

✚ **במבט מקרו - הכלכלה הגלובלית צומחת**, אולם לא באופן אחיד, בארה"ב צפויה **האצה** בצמיחה.

שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

✚ לעלויות ריבית **עליית תשואות** (ירידת מחיר) באג"ח, **השפעה שלילית** על שוק המניות.

✚ למרות עונת דוחות טובה יחסית בארה"ב, החשש ממלחמת סחר והעובדה שהשוק מתומחר באופן כמעט מלא, **יקשו על השוק** לעלות בתקופה הקרובה, עד להתבהרות המצב.

✚ הריבית בישראל **אינה צפויה** לעלות בשנת 2018.

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** !!

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	20.6	4.9	2.91	1.9
אירופה	גרמניה- DAX	17.5	5.7	0.39	5.3
	בריטניה- FTSE100	24.2	4.1	1.30	2.8
אסיה	יפן- NIKKEI225	13.3	7.5	0.04	7.5
מתפתחות	MSCI-הודו	21.8	4.6	7.85	-3.3
	MSCI-ברזיל	16.9	5.9	11.50	-5.6
ישראל	ת"א 35	11.5	8.7	1.80	6.9
	ת"א 90	12.4	8.1	1.80	6.3

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

שוק האג"ח

נתוני תעודות סל אג"ח

מח"מ	תשואה פנימית ב %	שם/מס' תעודה	דירוג אג"ח	סוג אג"ח	מדינה
9.6	1.9	1108554	-	ממשלתי שקלי 5-10	ישראל
3.7	0.8	1110782	-	ממשלתי שקלי 2-5	ישראל
6.3	-0.1	1109263	-	ממשלתי צמוד +5	ישראל
4.5	1	1102276	AA	תל בונד 20	ישראל
3.9	2.3	1128453	A- BBB	תל בונד תשואות	ישראל
17.5	2.9	TLT	-	ממשלתי	USA
13.6	4.6	VCLT	A	קונצרני	USA
8.5	4	LQD	A	קונצרני	USA
4	6.1	JNK	B	קונצרני	USA
6.1	3.1	BND	AA	עולמי משולב	USA

שורה תחתונה :

✚ **ישראל, וגרמניה** מציעות את פרמיית הסיכון האטרקטיבית ביותר להשקעה במניות,

הצמיחה ביפן נחלשת ולכן **פחות** אטרקטיבית.

✚ **בישראל** תשואות האג"ח הממשלתי נמוכות גם ביחס לארה"ב **ואינן מפלט** של ממש בעת ירידות שערים.

✚ לקראת תקופות של העלאות ריבית ובמהלכן, ניתן לשקול חשיפה לאג"ח עם **ריבית משתנה**, שיסבול פחות

מעליית תשואות (ירידת מחיר) כתוצאה מהעלאת ריבית.

✚ **בישראל** מרבית האג"ח הקונצרני, **אינו מספק** פרמיית סיכון ראויה, ניתן לשקול אלטרנטיבות השקעה **לא**

סחירות שנותנות הגנה מפני תנודתיות השוק (כגון הלוואות חברתיות P2P).

אזהרת סיכון

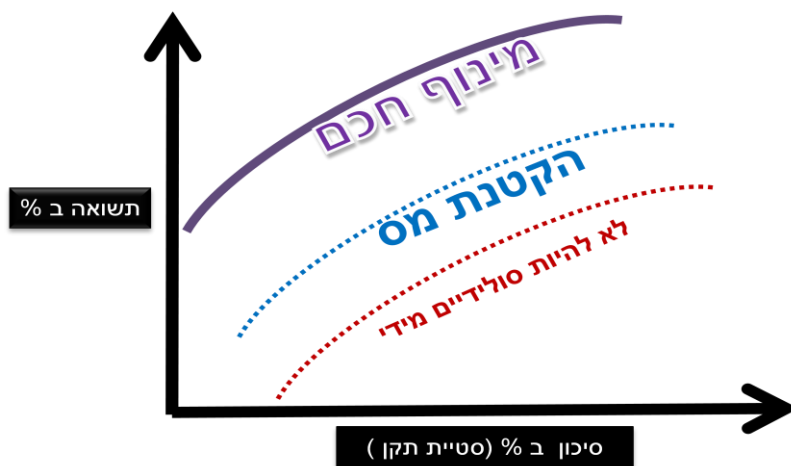
יודגש כי **המידע המופיע כאן אינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות **והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ**, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא 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 לקבל הלוואה בריבית פריים מינוס 0.5%, (כלומר 1.1% ריבית נכון להיום) זכות זו עומדת להתבטל ככל הנראה בקרוב, ואנו ממליצים לנצלה 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	70%	20%	10%	100%
שמרן בינוני	60%	25%	25%	110%
בינוני	50%	40%	30%	120%
בינוני אגרסיבי	50%	45%	55%	150%
אגרסיבי	40%	50%	70%	160%

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** !!

ה. לעקוב אחר שינויים מתבקשים בתיק ההשקעות, כפי שמפורט בטבלת הקצאת הנכסים הטקטית תקופתית ליוני 2018 :



מכשיר	מיקוד				הערות / סקטורים מועדפים:
מניות	ארה"ב				סקטורים בצמיחה : חברות FINTECH ואנרגיה ירוקה, סקטורים בתמחור חסר : צרכנות ותקשורת.
	אירופה				
	ישראל				
	שווקים מתעוררים				
	יפן				
אג"ח ממשלתי	ארה"ב				צפי לעליית תשואות (ירידות מחיר)
	ישראל				
	אירופה				
	שווקים מתעוררים				
אג"ח קונצרני	ארה"ב				אג"ח בבחירות נקודתיות
	ישראל				אג"ח בבחירות נקודתיות
	אירופה				אג"ח בבחירות נקודתיות
	שווקים מתעוררים				

* מקרא:  * משקל יתר  * ללא שינוי  * משקל חסר

בברכת חודש מוצלח וירוק

עומר רבינוביץ

וצוות אינווסטור 360

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 !!