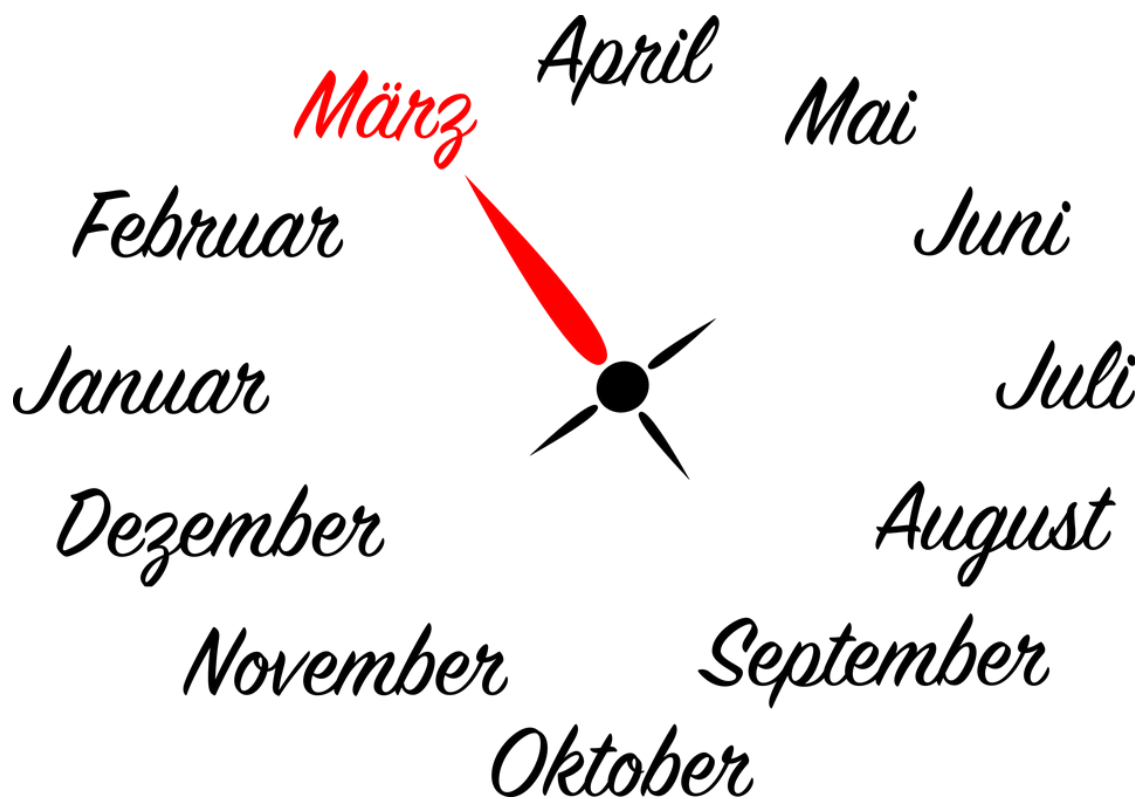


# סקירה חודשית

מרס 2019



## 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 לייצור השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייצור, 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%	12%	ארה"ב s&p 500
12.4%	-18%	10.3%	גרמניה- DAX
7.85%	-12%	5.8%	בריטניה- FTSE100
19.1%	-12%	7.9%	יפן NIKKEI225-
28.6%	3.6%	0.1%	הודו
28.8%	12.8%	8.7%	ברזיל
2.65%	-3.9%	7.3%	ת"א 35
21.19%	-3%	8.3%	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	18.4	5.4	2.7	2.71
אירופה	גרמניה- DAX	14.4	6.9	0.2	6.76
אסיה	בריטניה FTSE-100	16.9	5.9	1.3	4.63
מתפתחות	יפן NIKKEI-225	15.9	6.3	0.0	6.29
	MSCI-הודו	24.4	4.1	7.4	-3.30
	ברזיל- MSCI	19.4	5.2	9.1	-3.90
ישראל	ת"א 35	12.2	8.2	2.0	6.23
	ת"א 90	12.2	8.2	2.0	6.23

\* 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	2.0	8.7
	ממשלתי שקלי 03/24	AAA	1130848	1.2	4.6
	ממשלתי צמוד 05/27	AAA	1140847	0.2	8.0
	תל בונד 20(צמוד מדד)	AA	מדד	0.8	4.2
	תל בונד תשואות(צמוד מדד)	A- BBB	מדד	2.6	3.6
USA	ממשלתי ארוך	AAA	TLT	2.9	17
	קונצרני ארוך	A	VCLT	4.6	13.6
	קונצרני בינוני	A	LQD	4.0	8.3
	קונצרני קצר	B	JNK	6.3	4.0
	עולמי משולב	AA	BND	3.2	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 פברואר נרשמו **עליות שערים** כמעט בכל העולם בעקבות הקטר האמריקאי, הפד שהפך להיות יוני יותר ומיתן את הציפיות להעלאת ריבית, האופטימיות בנושא הסכמי הסחר ועונת דוחות סבירה, הפיחו רוח אופטימית במפרשי המשקיעים, שמשכו למעלה את המדדים ומחקו את כל הירידות של דצמבר.

**גלובלי:** מדד המניות **בסין** צפוי להפוך לדומיננטי יותר!! משקל המדד **צפוי לעלות** בהדרגה במדד העולמי של MSCI שווקים מתפתחים, מ-0.7% היום ל-3.3% בנובמבר. מהלך זה צפוי ליצור **זרימה של כ-125 מיליארד דולר** למניות במדינה. זהו מהלך המצביע על גישה פתוחה יותר לסיין, שלה כידוע היסטוריה של שקיפות נמוכה וממשל תאגידי לקוי.

**ישראל:** המשק צפוי לצמוח השנה ב 3.4%. האינפלציה צפויה להסתכם ב 1.3%. צפויה העלאת ריבית אחת לרמה של 0.5% ברבעון השלישי של השנה.

**ארה"ב:** הממשל החליט שלא ליישם בינתיים את הטלת המכסים הנוספים בגובה 25% על סחורה סינית, כדי לאותת שיש התקדמות לעבר הסכם, ואולי גם לאור נתונים על האטה בכלכלה האמריקאית, שנובעת מחולשה בשוק הדיור והתרחבות גירעון הסחר של ארה"ב. (הצמיחה ברבעון האחרון עמדה על 2.6% לעומת 3.4% ברבעון הקודם). צריך לומר שלמרות שנרשמה התקדמות משמעותית בשיחות, הדרישות של ארה"ב מסין אינן פשוטות, ומקשות מאוד על הסינים.

### שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- הכלכלה בארה"ב **מאטה** אמנם **אבל פחות** משצפו האנליסטים. עם זאת התחזיות לרבעון הראשון אינן אופטימיות במיוחד.
- המדיניות **היונית** של הפד להרגעת השווקים החזירה את המדדים לטווח הגבוה של תחילת דצמבר.
- אירופה ברמת **סיכון גבוהה**, איטליה עומדת בפני משבר לא פשוט.
- השווקים המתפתחים **חשים הקלה** בחוב הרובץ עליהן לאור היחלשות הדולר.
- חוסר הוודאות הפוליטי כלכלי, והרמות הגבוהות של השוק האמריקאי, הם מתכון ל**תנודתיות**.

### שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- עליות השערים בעולם צמצמו את פרמיית הסיכון למניות בעיקר בארה"ב (ראו טבלה למעלה).
- **בארה"ב** שערי המניות הגיעו לאזור "המתנה להתפתחות", אין סיבה כרגע להמשך העליות, עד לקבלת חדשות טובות מהשיחות על הסכמי הסחר או על צמיחה טובה מהמצופה.
- **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, **מחליש את הדולר** ומחזק 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					<b>סקטורים בצמיחה</b> : חברות FINTECH ואנרגיה ירוקה, <b>סקטורים בתמחור</b> <b>חסר</b> : אנרגיה, טכנולוגיה, צרכנות. פיננסים.
	אירופה					מניות בבחירה נקודתית
	ישראל					
	שווקים מתעוררים					<b>הודו</b> מעניינת לטווח ארוך. סין עקב עדכון מדדים.
	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

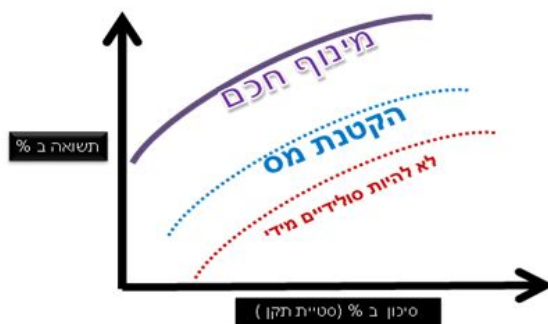
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא בלבד**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

## 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 !!