

סקירה חודשית

מאי 2019

INVEST+R³⁶⁰

המומחים לזיהוי הזדמנויות



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 (נכון ל 30/4/19)

2017	2018	2019	שוק
20%	-6.2%	17.5%	ארה"ב s&p 500
12.4%	-18%	16.9%	גרמניה- DAX
7.85%	-12%	10.2%	בריטניה- FTSE100
19.1%	-12%	11.2%	יפן NIKKEI225-
28.6%	3.6%	8.15%	הודו
28.8%	12.8%	9.6%	ברזיל
2.65%	-3.9%	9.0%	ת"א 35
21.19%	-3%	13.5%	ת"א 90

אטרקטיביות השוק (ללא הנחות צמיחה- נכון ל 30/4/19)

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	19.3	5.2	2.5	2.71
אירופה	גרמניה- DAX	16.1	6.2	0.0	6.21
אסיה	בריטניה FTSE-100	17.1	5.8	1.2	4.68
מתפתחות	יפן NIKKEI-225	16.4	6.1	0.0	6.10
	MSCI-הודו	27.4	3.6	7.4	-3.75
	ברזיל- MSCI	16.0	6.3	9.0	-2.75
ישראל	ת"א 35	13.4	7.5	1.8	5.66
	ת"א 90	13.8	7.2	1.8	5.45

* 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 30/4/19)

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	1.9	8.5
	ממשלתי שקלי 03/24	AAA	1130848	1.2	4.6
	ממשלתי צמוד 05/27	AAA	1140847	0.0	7.8
	תל בונד 20(צמוד מדד)	AA	מדד	0.6	4.1
	תל בונד תשואות(צמוד מדד)	A- BBB	מדד	1.6	3.6
USA	ממשלתי ארוך	AAA	TLT	2.8	17.3
	קונצרני ארוך	A	VCLT	4.4	13.5
	קונצרני בינוני	A	LQD	3.7	8.4
	קונצרני קצר	B	JNK	5.7	3.6
	עולמי משולב	AA	BND	2.9	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 אפריל נרשמו **עליות שערים** קלות כמעט בכל העולם, והשווקים (בעיקר האמריקאי) הפגינו עוצמה ובכל פעם שנוצרו ירידות שערם, המשקיעים קנו והחזירו את שערי המניות מעלה.

גלובלי: הברקזיט בבריטניה עדיין תקוע, השווקים עדיין ממתנינים להסכם הסחר בין ארה"ב וסין, ובינתיים נפתחת חזית חדשה האיחוד האירופי שוקל להטיל מכסי תגמול על מוצרים המיובאים מארה"ב במסגרת סכסוך סביב הסובסידיות שקיבלה יצרנית המטוסים האמריקאית בואינג.

ישראל: בחודש שעבר חברת הדירוג Fitch אישרה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של **A+** עם תחזית יציבה. החודש עוד בשורה טובה לכלכלה הישראלית, חברת המדדים הבינ"ל FTSE ציינה שישראל עומדת בתנאי הסף של מדד הדגל שלה בתחום האג"ח. מעבר לעליית מחיר וירידת תשואות באגח ממשלתי שקלי, אין למהלך משמעות מיוחדת. אולם מדובר במעבר משוכה נוספת בדרך ל"מגרש של הגדולים".

ארה"ב: הפד שנהג במתינות רבה, בעקבות הנזיפות של טראמפ ויצר ציפיות לעצירת עליות הריבית ואולי אף להורדתה, מצא עצמו מתמודד מול נתונים חזקים של כלכלת ארה"ב. כעת הפד יצטרך להחליט, האם לחזור בו ולהיתפס כמזגזג, או לפעול על פי הצורך הכלכלי. כפי הנראה פעולותיו ילוו במסך עשן של מילים שיטשטשו את הדילמה...

שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- 78% מחברות SP500 דיווחו על תוצאות הרבעון הראשון. 76% דיווחו על תוצאות **מעל הציפיות**.
- נתוני הצמיחה האמריקאיים חזקים, אבל עקום התשואות עדיין הפוך ומשקף ציפיות למשבר, האינפלציה בארה"ב קרובה ליעד של 2%. פריצה של היעד תגביר את הלחץ על הפד להעלות ריבית.
- אירופה עדיין ברמת **סיכון**, אולם מתחילים לראות ניצני התאוששות מקומיים.

שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- המשך עליות השערם **מצמצמות** את פרמיית הסיכון למניות בארה"ב (ראו טבלה למעלה) ומעלים את הסיכון.
- **באירופה** מנהלי קרנות אמריקאים, **חוזרים** בזהירות למניות, באופן סלקטיבי, מתוך תקווה שזוהי תחתית, צריך לציין שמדד STX600 האירופי עלה ב-16% מתחילת השנה.
- בישראל השוק אמנם תנודתי אבל מציע פרמיית **סיכון נוחה** על ההשקעה במניות.

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 : אנרגיה, פיננסים.
	אירופה						נקודתית מניות בבחירה
	ישראל						
	שוקים מתעוררים						הודו מעניינת לטווח ארוך. סין עקב עדכון מדדים.
	יפן						
אג"ח ממשלתי	ארה"ב						
	ישראל						
	אירופה						
	שוקים מתעוררים						
אג"ח קונצרני	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

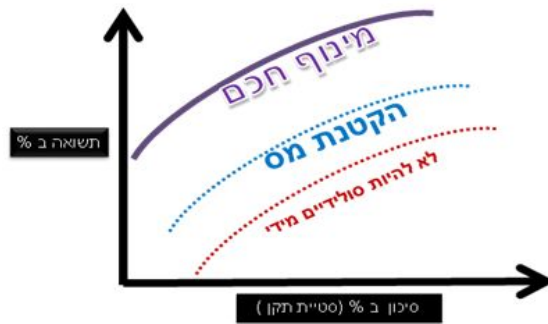
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא בלבד**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

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 !!