

סקירה חודשית

נובמבר 2018



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 !!

מה היה לנו ?

ביצועי השווקים :

2017	2018	שוק
20%	1.4%	ארה"ב S&P 500
12.4%	-11.4%	גרמניה - DAX
7.85%	-7.3%	בריטניה - FTSE100
19.1%	-4.8%	יפן - NIKKEI225
28.6%	-1.66%	הודו
28.8%	14.4%	ברזיל
2.65%	5.1%	ת"א 35
21.19%	3.8%	ת"א 90

אירועים וכתרות :

כללי : חודש אוקטובר התאפיין בירידות שערות חדות כמעט בכל העולם. גלובלי: המשקיעים בעולם **מודאגים** מכמה סיבות : העלאות הריבית בארה"ב, סימני האטה בסין, מלחמת הסחר בהובלת טראמפ, הסנקציות על אירן שעלולות להעלות את מחירי הנפט, ההאטה בצמיחה באירופה והמשבר עם איטליה ש"מורדת במלכות" באיחוד האירופי, אי הסכמה על תנאי הברקזיט של בריטניה, הפסקת התמיכה של הבנק המרכזי האירופי בשווקים בסוף שנה ועוד. זו הסיבה שהשוק האמריקאי, מחק את כל העליות והשוק באירופה כבר במינוס גדול מתחילת השנה.

ישראל: **הצמיחה נמשכת** המדדים הכלכליים מראים על שיפור, הקולות התומכים בהעלאת ריבית מתחזקים.

ארה"ב: הטון הניצי של יו"ר הפד, שמעלה את הריבית בנחישות ומצמצם את מאזן הפד באגרסיביות, ע"י מכירת אג"ח ממשלתי בכמויות גדולות, **מלחיצים** מאוד את השוק. התשואות על אגח ממשלתי עלו לאחרונה והם מקטינות את פרמיית הסיכון למניות (ראו טבלה בעמוד הבא) ומקשות על השווקים לעלות. בחודש נובמבר הפד ימכור אגח ומניות בכמות גדולה מאוד שמוסיפה ללחץ. גם בחירות האמצע שהסתיימו בניצחון הדמוקרטים בבית הנבחרים, מלחיצים את המשקיעים, מחשש לכבילת רגליו של הנשיא.

שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- **רמת הסיכון** בשווקים בעולם **עלתה**.
- ההתנהלות של מנהיגים ובנקים מרכזיים, המנסים למנוע משבר **מאזנת מעט** את הסיכון.
- התחזקות הדולר והעלאות הריבית בארה"ב **מסכנות** "חברות זומבי" בעלות חובות גדולים. בתקופה כזו נעדיף חברות עם **מינוף נמוך**.

שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- נראה כי לאור הצמיחה **בארה"ב** תגובת הפד אליה **נכונה ובונה כלים** להתמודדות עתידית עם משבר.
- לאחר הירידות **בארה"ב** מניות רבות הגיעו **למחירים נוחים** יחסית לעבר.
- השוק המקומי שלנו עדיין נסחר במכפילים **נוחים**, וניתן לאתר מניות אטרקטיביות.
- **באירופה** עולה **הסיכון** למשבר חוב, עם סיום התמיכה של הבנק המרכזי במדינות הגוש.
- הדולר המתחזק מגדיל את החוב במונחים דולריים **בכלכלות המתפתחות ופוגע בהן**.

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	18.9	5.3	3.15	2.14
אירופה	גרמניה- DAX	13.9	7.2	0.38	6.81
	בריטניה FTSE-100	15.5	6.5	1.43	5.02
אסיה	יפן NIKKEI-225	15.5	6.5	0.11	6.34
מתפתחות	MSCI-הודו	21.3	4.7	7.83	-3.14
	ברזיל- MSCI	20.5	4.9	10.2	-5.32
ישראל	ת"א 35	10.2	9.8	2.40	7.40
	ת"א 90	12.5	8.0	2.40	5.60

* 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 ב %	מח"מ
ישראל	ממשלתי שקלי 09/28	AAA	1150879	2.34	9
	ממשלתי שקלי 03/24	AAA	1130848	1.55	4.9
	ממשלתי צמוד 05/27	AAA	1140847	0.56	8.3
	תל בונד 20	AA	מדד	1.09	4.1
	תל בונד תשואות	A- BBB	מדד	2.5	3.7
USA	ממשלתי ארוך	AAA	TLT	3.25	17.4
	קונצרני ארוך	A	VCLT	4.86	13.3
	קונצרני בינוני	A	LQD	4.3	8.5
	קונצרני קצר	B	JNK	6.6	4.0
	עולמי משולב	AA	BND	3.34	6.2

שורה תחתונה :

- למרות הירידות האחרונות בארה"ב, פרמיית הסיכון עדיין **לא אטרקטיבית** מספיק. אנו נעדיף להתמקד במניות **ספציפיות**.
- ישראל מציעה **פרמיית סיכון גבוהה** יחסית, לצמיחה במשק.
- שוק האג"ח בעייתי בתקופות של העלאות ריבית, ניתן לשקול השקעות אלטרנטיביות לא סחירות, שאינן חשופות לתנודתיות השוק (כגון הלוואות חברתיות P2P).
- **בישראל** מחירי האג"ח מתמחרים כבר **עליית ריבית** צפויה.

אזהרת סיכון

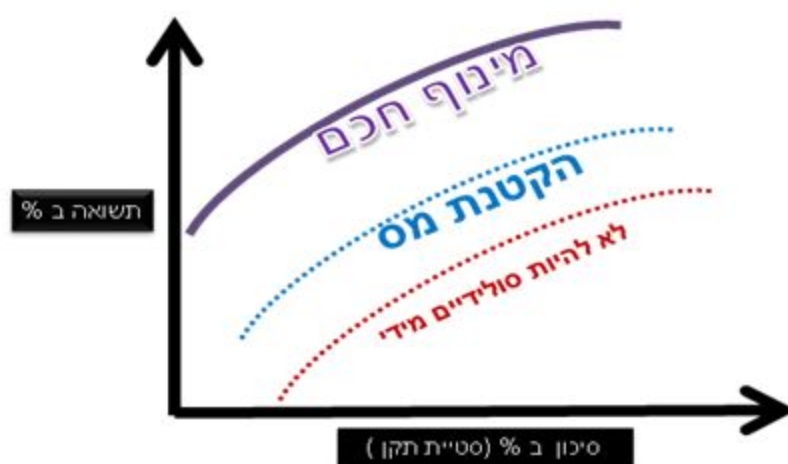
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות **והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ**, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא 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 1.1% 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:

ס"ח	אלטרנטיב/ נדל"ן	מניות	אג"ח	סוג משקיע/ רמת סיכון
100%	20%	20%	60%	שמרן
110%	30%	25%	55%	מאוזן -
120%	30%	40%	50%	מאוזן
150%	55%	45%	50%	מאוזן +
160%	70%	50%	40%	אגרסיבי

ההשקעה 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 ל**נובמבר 2018** :



מכשיר	מיקוד	הערות / סקטורים מועדפים:
מניות	ארה"ב	סקטורים בצמיחה : חברות FINTECH ואנרגיה ירוקה, סקטורים בתמחור חסר: תקשורת, אנרגיה, תעשייה, טכנולוגיה.
	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	

מעניין / חשיפה מוגדלת.

אדיש / ללא שינוי

לא מעניין / הקטנת חשיפה

בברכת חודש מוצלח וירוק

עומר רבינוביץ

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 !!