

# סקירה חודשית

## אוקטובר 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%	9%	ארה"ב S&P 500
12.4%	-5.2%	גרמניה - DAX
7.85%	-2.3%	בריטניה - FTSE100
19.1%	6.6%	יפן - NIKKEI225
28.6%	2.9%	הודו
28.8%	3.8%	ברזיל
2.65%	8.8%	ת"א 35
21.19%	6.5%	ת"א 90

### אירועים וכתרות :

כללי : חודש ספטמבר סיים במגמה **מעורבת** השוק בארה"ב עלה ובישראל, ובמרבית אירופה והמתפתחות ירד.

גלובלי: ארה"ב ממשיכה לשנות את כללי המשחק בשוק הסחר העולמי ומוכיחה שוב, שהאסטרטגיה של טראמפ עובדת בדיוק לפי התוכנית, (בנוסף הוא מצליח לעצבן את כולם סביבו...).

**גוש האירו** ממשיך להתעמת עם איטליה לגבי התקציב הפופוליסטי של הממשלה שמגדיל את הגירעון ומערער את היציבות במדינה, אם כי ההערכות הן **שהמשבר יפתר** בסוף מבלי לטלטל מדי את הספינה האירופית.

הלירה **הטורקית** לא ממש מתאוששת וחשש מפגיעה בבנקים המושקעים בטורקיה, עדיין תקף. השווקים **המתעוררים** (גם המדינות וגם החברות הציבוריות) עדיין נחלשים מול התחזקות הדולר.

ישראל: **הצמיחה נמשכת** עם תנודתיות מסוימת, אבל בסה"כ המדדים הכלכליים מראים על שיפור.

ארה"ב: נשיא ארה"ב הכריז על עוד ניצחון בהסכם סחר חדש גם עם קנדה, שאמור לעשות טוב לארה"ב. הריבית בארה"ב עלתה כצפוי ל 2.25% והנתונים הכלכליים מצביעים על שיפור נוסף בצמיחה, ההערכות הן שנראה העלאת ריבית נוספת בדצמבר.

### שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- **הכלכלה הגלובלית** צומחת, אך לא באופן אחיד ומלחמות הסחר וחוסר הוודאות מקשות עליה.
- רמת הסיכון בשווקים בעולם **עלתה**.
- 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 הצמיחה בארה"ב אכן מתחזקת והפד מגיב אליה נכון בהירות ראויה.
- למרות עליות השערים שנראו בשוק הישראלי, השוק המקומי עדיין נסחר במכפילים **נוחים**, וניתן לאתר מניות אטרקטיביות.
- הדולר המתחזק מגדיל את החוב במונחים דולריים בכלכלות המתפתחות ופוגע בהן, כל עוד זה המצב לא נראה עליות משמעותית של השווקים הללו.

### 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	21.1	4.7	3.07	1.67
אירופה	גרמניה- DAX	14.4	6.9	0.48	<b>6.46</b>
	בריטניה FTSE-100	16.7	6.0	1.59	4.40
אסיה	יפן NIKKEI-225	17.5	5.7	0.12	5.59
מתפתחות	MSCI-הודו	22.3	4.5	7.96	-3.48
	MSCI - ברזיל	18.5	5.4	11.70	-6.29
ישראל	ת"א 35	10.9	9.2	1.99	<b>7.18</b>
	ת"א 90	12.5	8.0	1.99	<b>6.01</b>

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

## שוק האג"ח

### נתוני תעודות סל אג"ח

מדינה	סוג אג"ח	דירוג אג"ח	שם/מס' תעודה	תשואה פנימית ב %	מח"מ
ישראל	ממשלתי שקלי 5-10	AAA	1108554	2.2	9.4
	ממשלתי שקלי 2-5	AAA	1110782	0.9	3.4
	ממשלתי צמוד +5	AAA	1109263	0.16	6.7
	תל בונד 20	AA	1102276	0.81	4.2
	תל בונד תשואות	A- BBB	1128453	2.2	3.7
USA	ממשלתי	AAA	TLT	3.0	17.4
	קונצרני	A	VCLT	4.6	13.6
	קונצרני	A	LQD	4.1	8.5
	קונצרני	B	JNK	6.1	4.0
	עולמי משולב	AA	BND	3.2	6.1

## שורה תחתונה :

- **ישראל, וגרמניה** מציעות את פרמיית הסיכון האטרקטיבית ביותר להשקעה במניות.
- שוק האג"ח בעייתי בתקופות של העלאות ריבית, ניתן לשקול השקעות אלטרנטיביות שאינן חשופות לתנודתיות השוק. בארה"ב ניתן לשקול חשיפה לאג"ח דולרי 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

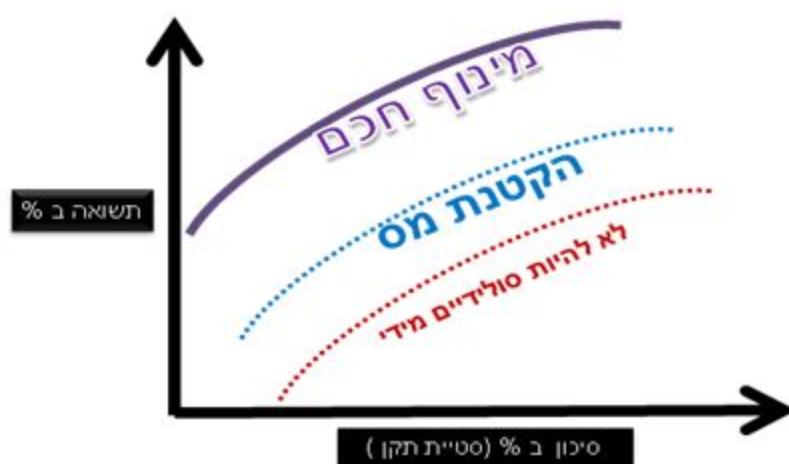
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות **והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ**, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא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

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%

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 לאוקטובר 2018 :



מכשיר	מיקוד	הערות / סקטורים מועדפים:
מניות	ארה"ב	סקטורים בצמיחה : חברות FINTECH ואנרגיה ירוקה, סקטורים בתמחור חסר: תשתיות, צרכנות בסיסית, תקשורת.
	אירופה	מניות SMALL CAP
	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 !!