

# סקירה חודשית

ספטמבר 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** !!

## מה היה לנו ?

ביצועי השווקים ב % :

2017	2018	שוק
20	8.5	ארה"ב S&P 500
12.4	-4.3	גרמניה - DAX
7.85	-3.3	בריטניה - FTSE100
19.1	0.4	יפן - NIKKEI225
28.6	10.9	הודו
28.8	0.36	ברזיל
2.65	10.85	ת"א 35
21.19	4.7	ת"א 90

## אירועים וכתרות :

כללי : חודש אוגוסט סיים במגמה **מעורבת** השווקים בארה"ב וישראל עלו, באירופה וחלק מן המתפתחות ירדו.

גלובלי: ארה"ב ממשיכה לשנות את כללי המשחק בשוק הסחר העולמי, וכעת כבר ברור שלטראמפ יש אסטרטגיה ברורה, טקטיקה קבועה להשגת המטרות, ותזכורת לכל מי ששכח "מי הבוס" באמת.  
**גוש האירו** רושם **האטה** בצמיחה ונמצא תחת איום של משבר חוב באיטליה וחשש ממשבר בבנקים המושקעים בטורקיה.

ישראל: **הצמיחה נמשכת** עם תנודתיות מסוימת, אבל בסה"כ המדדים הכלכליים מראים על שיפור. כצפוי בנק ישראל מתחיל לרמוז על אפשרות להעלאת ריבית **עוד השנה**.

ארה"ב: נשיא ארה"ב ונשיא מקסיקו, הכריזו על הסכם סחר חדש שטראמפ מגדיר "טוב בהרבה" מ-NAFTA, הסכם הסחר החופשי הצפון אמריקאי מ-1994. הכוונה היא להגיע להסכם דומה גם עם קנדה כשעל הכוונת של טראמפ גם פרישה מארגון הסחר העולמי, מהלך שמלחיץ את כולם כמובן.

## שורה תחתונה מאקרו לסקירה :

- **במבט מקרו - הכלכלה הגלובלית** צומחת, אך לא באופן אחיד ומלחמות הסחר וחוסר הוודאות מקשות עליה עוד יותר. רמת הסיכון בשווקים בעולם **עלתה**.

## ● שורה תחתונה מיקרו לסקירה :

- נראה כי השווקים השתכנעו כי למרות החששות ממשבר באיטליה ובטורקיה, הפד צפוי להמשיך **ולהעלות** ריבית **בארה"ב**.
- השוק הישראלי צמצם פערים ועלה באוגוסט באופן חד. השוק המקומי עדיין נסחר במכפילים **נוחים**, וניתן לאתר מניות אטרקטיביות.
- להערכתנו הריבית בישראל צפויה **לעלות** עוד השנה לרמה של 0.25%.

## 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	20.7	4.8	2.86	2.0
אירופה	גרמניה- DAX	16.8	6.0	0.32	5.6
	בריטניה FTSE-100	23.3	4.3	1.42	2.9
אסיה	יפן NIKKEI-225	13.2	7.6	0.09	7.5
מתפתחות	MSCI-הודו	28.5	3.5	7.95	-4.4
	MSCI - ברזיל	16.4	6.1	12.16	-6.1
ישראל	ת"א 35	11.6	8.6	1.95	6.7
	ת"א 90	12.4	8.1	1.95	6.1

\* 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

מח"מ	תשואה פנימית ב %	שם/מס' תעודה	דירוג אג"ח	סוג אג"ח	מדינה
9.5	2.1	1108554	-	ממשלתי שקלי 10-5	ישראל
3.4	0.9	1110782	-	ממשלתי שקלי 5-2	
6.2	0.03	1109263	-	ממשלתי צמוד +5	
4.3	0.76	1102276	AA	תל בונד 20	
3.8	2.1	1128453	A- BBB	תל בונד תשואות	
17.5	2.9	TLT	-	ממשלתי	USA
13.6	4.6	VCLT	A	קונצרני	
8.5	4.0	LQD	A	קונצרני	
4.0	6.1	JNK	B	קונצרני	
6.1	3.1	BND	AA	עולמי משולב	

## שורה תחתונה :

- **ישראל, וגרמניה** מציעות את פרמיית הסיכון האטרקטיבית ביותר להשקעה במניות, הצמיחה ביפן נחלשת ולכן **פחות** אטרקטיבית.
- 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 ה קונצרני, **אינו מספק** פרמיית סיכון ראווה, ניתן לשקול אלטרנטיבות השקעה **לא סחירות** שנותנות הגנה מפני תנודתיות השוק (כגון הלוואות חברתיות P2P).

## אזהרת סיכון

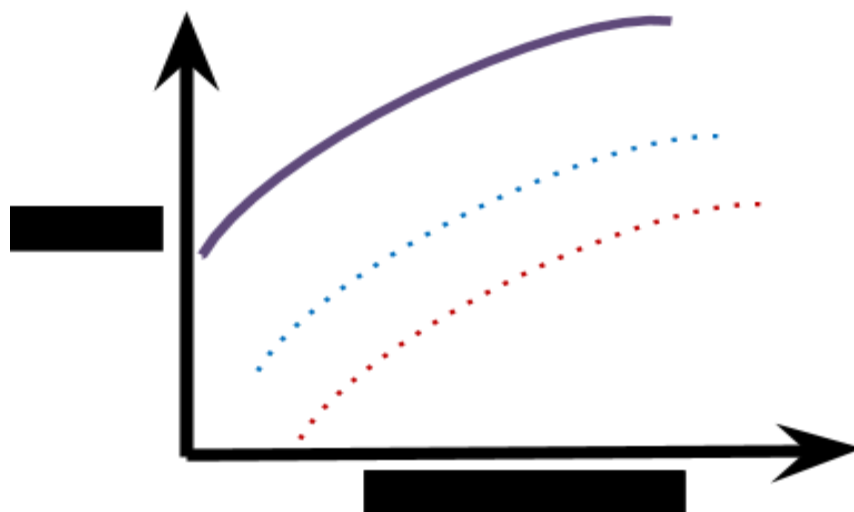
יודגש כי **המידע המופיע כאן הינו למטרת לימוד בלבד**, ולא נועד לשמש הצעה לקנות או למכור, מוצר פיננסי מכל סוג שהוא !! הכותב אינו בעל רישיון לייעוץ השקעות **והאמור להלן אינו מהווה תחליף לייעוץ**, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם !! קבלת החלטות על בסיס הנתונים המופיעים להלן, **הינה באחריות הקורא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

סה"כ	אלטרנטיב/ נדל"ן	מניות	אג"ח	סוג משקיע/ רמת סיכון
100%	10%	20%	70%	שמרן
110%	25%	25%	60%	שמרן בינוני
120%	30%	40%	50%	בינוני
150%	55%	45%	50%	בינוני אגרסיבי
160%	70%	50%	40%	אגרסיבי

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 **לספטמבר 2018** :



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