

סקירת חודש יוני 2020, Alon's Family Office

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

המחצית הראשונה של 2020 הסתיימה - אז מה היה לנו כאן?

חצי שנה גדושה באירועים מטלטלים - נפילות בשווקים על רקע הקורונה, מחיר שלילי לנפט, זינוקים במדדים ושבירת שיאים - ומה בהמשך? תצפו לחיסון לקורונה, ובמקביל נלמד לחיות עם המגפה.

השבירה שראינו בפעילות הכלכלית הייתה חסרת תקדים. זו הייתה הפעם הראשונה שממשלות נקטו צעד כה קיצוני של **"כיבוי עמוד השדרה" של כלכלות מודרניות** - מגזר השירותים - כדי לעצור את המגיפה. מגזר השירותים מהווה כשני שלישי מהכלכלה המודרנית והוא בדרך כלל עמיד מאוד בירידות. זהו ההבדל העיקרי בינו לעומת הייצור התעשייתי, בו מחזור המלאי מציג תנודות מאסיביות כתוצאה מגידול וקיצון בפעילות גם כתוצאה מהאטה כלכלית משמעותית.

אז אכן, הזמן הזה היה שונה, והוביל לירידה בשיעור דו ספרתי בפעילות הכלכלית במשקים מסוימים. בארה"ב, ההערכה היא שההפסד בתמ"ג ברבעון השני של 2020 הגיע לכדי 30%-40% לעומת השנה הקודמת. השווקים הפיננסיים זכו לנסיעה הסוערת והקשוחה ביותר אי פעם, מכיון שהם לא ראו את זה בא, כמו שקרה לארגוני בריאות עולמיים, פוליטיקאים ווירולוגים (לפחות רובם).

מי היה מאמין שהשפעת הבנקים המרכזיים תהיה כל כך חזקה על הכלכלה העולמית? כנראה שהיינו צריכים להגיע למצב של חוסר איזון קיצוני כמו התקופה הנוכחית כדי לגלות בזכות ראלי חיובי מטורף שנמשך מאז חודש מארס - פרט לכמה תיקונים שנבעו ממחסור של אשראי בשווקים בשל שינויים במאזן הפד'. כמו שסתום לחץ, ג'רום פאוול, יו"ר הבנק המרכזי האמריקאי, השתמש בשינויי המאזן כדי להוריד את השווקים מעט למטה, לאחר שנגררו בעל כורחן מעלה ומעלה והביאו לתמחור אבסורדי של השוק.

בתחילת הנפילות היה את אפקט העדר במלוא עוצמתו. 100 מיליארד שקל יצאו מהקופות ומהקרנות בארץ. בארה"ב זה היה מעל טריליון דולר. מארס השחור היכה בשווקים ומדדי הפחד בעולם - וגם בישראל - הרקיעו שחקים. אגב, בצדק. אף אחד לא ידע מה יקרה. הסגרים היו בפתח והייתה תחושה שהעולם נופל. אנשים הוציאו את כספם, שילמו את המס והכניסו לחשבון עם ריבית אפסית, רק כדי שיהיה נזילות לימים הגשומים שעוד צפויים להגיע.

ברבעון השני של 2020 מדד הדאו ג'ונס זינק ב-18% הזינוק החד מאז 1987, S&P 500 הוסיף כמעט 20% ברבעון הזינוק החד מאז 1998 ומתחילת השנה ירד רק כ-4%, נאסד"ק זינק ב-30.6% העלייה החדה ביותר מאז 1999 ומתחילת השנה כ-16% עליה. הנפט נחלש ב-36% מראשית השנה. עם זאת, ברבעון השני טיפס ב-92%, מחיר הזהב טיפס ב-1.1% ונקבע על 1,800.50 דולר לאונקיה, רמתו הגבוהה ביותר מאז 2011.

בישראל, ענפי - הבנקים (29%- מתחילת השנה), הנדל"ן (35%- מתחילת השנה) והאנרגיה (59%- מתחילת השנה) אשר משקלם הסגולי במדדים הוא גבוה משמעותי מאשר במדדים מקבילים בחו"ל. נתון זה, כמובן, מעמיק את הפער בין המדדים בארץ לעולם בעשרות אחוזים! מדד ת"א 35 סגר את מחצית הראשונה של 2020 בתשואה שלילית של כ-20% ומדד ת"א 125 כ-18% במקביל.



בימים אלו אנו עומדים בפתח של הגבלות חדשות, אשר גורמות לחוסר וודאות בשוקי ההון. גם עכשיו ובהמשך ישיר לתפקודנו מתחילת המשבר, **חודש יוני היה חודש חיובי במרבית מדדי המניות המובילים בעולם**. ענף הטכנולוגיה הוביל, כפי שעושה מתחילת המשבר. המדיניות המרחיבה של הבנקים המרכזיים המובילים לצד ההרחבה הפיסקאלית הנוספת באירופה תרמו לכך. **מדד MSCI העולמי עלה בכ 3%. מדד ת"א 125 ירד בכ 5%-**

בחודש יוני מוצרי הגמל וההשתלמות במסלולים הכלליים, הניבו תשואות ממוצעות אשר נעו בין תשואה שלילית של 1.1% עד לתשואה חיובית של 1.1%+ הגופים שהניבו תשואה חיובית היו מור ואלטשולר שחם.

ישראל

האירועים האחרונים מאמצע יוני רשמו עליות גבוהות ברמות התחלואה, מה שהביא עמו חששות לשיתוק נוסף של הכלכלה והנחיות חדשות/ישנות. **מדד המחירים לצרכן ירד ב 0.3% - בחודש מאי**. הגרעון מהתוצר עלה ליחס של 6%, השקל נותר כמעט ללא שינוי מול סל המטבעות העולמי. נתוני ביטוח לאומי מצביעים על כך **שמספר המובטלים עומד על כ 850,000 כ 21% אבטלה**. המדד המשולב של המשק לחודש מאי ירד ב 1.8%. זוהי הירידה החדה ביותר משנת 1998. **בנק ישראל החל ברכישת אג"ח קונצרני בשוק המשני בקצבים גבוהים.**

ארה"ב

גם בארה"ב קצב הנדבקים בקורונה עלה לקראת סוף חודש יוני. בתחילת החודש הציגה ארה"ב שיפור בנתוני התעסוקה, כאשר שיעור האבטלה ירד בחודש מאי לכ- **13.3%** הרבה מתחת לצפי. כן נוספו לשוק העבודה 2,500,000 משרות חדשות. **הבנק המרכזי ממשיך בפעולתו הרחבה והציג תכנית עבור רכישת אג"ח קונצרני אמריקאי** בהמשך לרכישות קרנות סל על אג"ח קונצרני שהחל כבר במהלך חודש מאי. צפי סיום הרכישות הוא ספטמבר ואמור להסתכם בלא פחות מ 250 מיליארד דולר. **מדד המחירים לצרכן ירד במאי בכ- 0.1%**. הבנק הדגיש את כוונתו להותיר את הריבית על כנה לפחות בשנתיים וחצי הקרובות.

אירופה

בתחילת יוני, הבנק המרכזי הודיע כי יגדיל את תכנית הרכישה הגבוהה גם כן מ 750 מיליארד אירו ל 1.35 טריליון אירו לערך. פעולה זו תאפשר לספוג חלק מהגידול החד הצפוי בהנפקות האג"ח הממשלתיות. ההקלה בהגבלות תרמה במאי לשיפור בסנטימנט החברות בגוש האירו. **מרבית המנהיגים האירופאים הודיעו כי ימשיכו לתמרץ את הכלכלות שלהם ע"י פעולות פיסקאליות**, בראשם מנהיגי גרמניה ובריטניה

תשואות מדדים בעמוד הבא
בריאות איתנה לכולנו.

סקירה מעודכנת ליום 10.07.2020 אין לראות באמור לעיל תחליף לייעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין הערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל| המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המזכרים בו



מדדים מובילים

תשואה לפדיון		אג"ח גרמניה ל-10 שנים		תשואה לפדיון		אג"ח ארה"ב ל-10 שנים	
-0.45%		Germany Generic Govt 10Y Yield		0.66%		US Govt 10 Year Yield	
מדינה	מדדי חו"ל	תשואה בחודש יוני	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דיבידנד ב-12 חודשים ברוטו
ארה"ב	S&P 500 Price	1.84%	-4.04%	28.88%	21.81	24.90	1.95
ארה"ב	S&P 500 Low Volatility High Dividend Price	-1.06%	-24.99%	14.93%	13.24	15.85	5.88
ארה"ב	Nasdaq 100 Price	6.29%	16.30%	37.96%	31.79	30.30	0.85
ארה"ב	DJ Industrial Average Price	1.69%	-9.55%	22.34%	19.22	23.70	2.54
ארה"ב	DJ Internet Composite GTR	4.56%	22.72%	19.65%	102.42	44.63	0.36
ארה"ב	Russell 2000 Price	3.40%	-13.61%	23.72%	68.27	181.73	1.83
איחופה	EURO STOXX 50 Price	6.03%	-13.65%	24.78%	20.18	19.70	2.84
איחופה	STOXX Europe Mid 200 Price	1.68%	-15.96%	23.09%	18.58	22.23	2.75
איחופה	STOXX Europe 600 Price	2.85%	-13.35%	23.16%	18.76	21.01	2.91
איחופה	STOXX EUROPE 600 Technology Price	7.57%	5.43%	35.05%	36.18	30.00	0.99
איחופה	DAX 30 GTR	6.25%	-7.08%	25.48%	23.33	19.24	3.09
איחופה	MDAX GTR	1.75%	-8.73%	31.15%	39.01	98.26	1.32
איחופה	CAC 40 Price	5.12%	-17.43%	26.37%	19.78	20.75	2.27
איחופה	FTSE 100 Price	1.53%	-18.20%	12.10%	22.22	18.44	4.45
איחופה	FTSE 250 Price	0.45%	-21.77%	25.03%	22.49	23.08	3.12
אסיה	FTSE China 50 Price	2.45%	-9.59%	10.34%	8.36	9.26	3.72
אסיה	Nikkei 225 Price	1.88%	-5.78%	18.20%	26.10	21.45	1.94
ברזיל	IBovespa GTR	8.76%	-17.80%	31.58%	35.92	30.32	3.40
שוקים מפותחים	Indxx Climate Change Solutions NTR	5.62%	8.17%	44.80%	-	-	-
עולמי	MSCI Emerging Markets Price	6.96%	-10.73%	15.42%	16.38	15.76	2.66
עולמי	MSCI WORLD Price	2.51%	-6.64%	25.19%	21.38	22.98	2.27
עולמי	MSCI AC WORLD Price	3.03%	-7.14%	24.05%	20.62	21.78	2.32
עולמי	BlueStar Data Center and Logistics Real Estate NTR	3.62%	9.59%	35.08%	41.83	48.89	2.77
עולמי	Indxx USD Disruptive Technologies NTR	4.60%	12.20%	28.47%	62.01	40.93	1.30

מכפיל עתידי	מכפיל נוכחי	תשואה בשנת 2019	תשואה מתחילת שנה	תשואה בחודש יוני	מדדי ישראל
11.88	14.64	14.99%	-20.25%	-5.15%	תל אביב 35
12.98	14.77	21.27%	-18.03%	-4.97%	תל אביב 125
-	14.94	40.30%	-14.91%	-5.21%	תל אביב 90
11.37	10.60	26.93%	-29.46%	-3.57%	תל אביב בנקים 5
-	6.13	-0.75%	-58.88%	-10.70%	תל אביב נפט וגז
-	-	9.08%	-37.18%	-13.04%	ביטוח מניות ודגמים
-	8.04	73.16%	-35.80%	-11.61%	תל אביב נדל"ן
-	22.59	10.23%	-14.86%	-3.49%	SME60 תל אביב
-	185.95	18.63%	13.85%	3.18%	תל אביב גלובל-בלושק
-	11.16	35.96%	-27.36%	-8.38%	תל-דיב
17.08	38.97	15.80%	-23.60%	-5.72%	תל אביב מעלה
-	15.25	27.10%	-19.98%	-5.64%	תל אביב סקטור-ביאלאנס
37.98	169.04	38.76%	10.34%	0.26%	Bluestar Israel Global Technology NTR
50.57	33.75	55.37%	13.61%	-0.21%	תא-טכנולוגיה
8.73%	-1.73%	-0.69%	1.74%	6.05	איגוד כללי

מקור: ביזפורטל

מרווח מאג"ח ממשלתי	דירוג ממוצע	תשואה בשנת 2019	תשואה מתחילת שנה	תשואה בחודש יוני	תשואה לפדיון	מח"מ	מדדי אג"ח קונצרני
2.29%	AA	8.24%	-6.56%	-3.51%	1.75%	4.91	תל בונד 20
1.90%	AA	6.49%	-4.38%	-2.05%	1.45%	4.73	תל בונד 40
2.09%	AA	7.38%	-5.50%	-2.82%	1.60%	4.79	תל בונד 60
2.42%	AA	7.25%	-6.50%	-2.93%	1.94%	4.57	תל בונד-צמדות
3.27%	AA-	6.88%	-8.63%	-3.23%	2.81%	3.93	תל בונד צמד יתר
1.17%	AA+	2.58%	-3.00%	-1.58%	0.76%	3.29	תל בונד-צמדות בנקים

מקור: ביזפורטל ובכומברג

