

## סקירת חודש מאי 2020, Alon's Family Office

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

**חודש מאי המשיך את הראלי החיובי בחו"ל**, היציאה ההדרגתית מהגבלות באירופה ובארה"ב, לצד המשך הצעדים המרחיבים של הבנקים המרכזיים הביאו לעוד חודש חיובי במרבית שווקי המניות בעולם. מדד MSCI העולמי עלה כמעט ב 5% בעיקר בשל עליות בארה"ב ובאירופה. אך המדדים המובילים בישראל בלטו לשלילה כאשר מדד ת"א 35 ירד ב 0.7% אין עוררין על כך ששוק המניות האמריקאי נסחר ברמות תמחור היסטוריות, אך הן עשויות להמשיך ולעלות. כדי שהשוק יקבל "פחד גבהים" צריך טריגר. הטריגר יכול להיות לקיחת צעד אחורה של ה-Fed-החמרה ביחסים בין סין לארה"ב, או חזרה של השוק להתעסק בנגיף הקורונה, שכמו ששמנו לב, לא הלך לשום מקום, ולמעשה ביום ראשון האחרון רשם את המספר הרב ביותר של הנדבקים מאז התפרצותו (כ-135 אלף). כשנמצאים כל כך גבוה, הנפילה למטה עשויה להיות כואבת. מוצרי הגמל במסלולים הכלליים השיגו תשואה חיובית בטווחים של כ 1.3%

מכאן הזהירות, פיזור ההשקעה, נכסים אלטרנטיביים, ניצול ההזדמנויות ובניית תיק ההשקעות לאור צרכי לקוח הם אלו שיעזרו לנו לצלוח תקופות כאלו בהצלחה ועם חיוך.

### ישראל

לראשונה מאז שנת 2012 צוינה ברבעון הראשון התכווצות בשיעור הצמיחה כ-7.1% בתוצר בישראל, ההתכווצות החדה ביותר מאז שנת 1995. הסיבות לכך נטועות בעיקר בשל שינוי בהוצאות הפרטיות וההשקעות ברכוש קבוע אשר צנחו בכ-20.3% ובכ-17.3% בהתאמה. העובדה כי חלה ירידה של כ-29.5% ביבוא מיתנה בסוג מסוים את שיעור הירידה בתוצר. בהחלטת הריבית האחרונה בסוף חודש מאי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של כ-0.1% הגרעון עלה ל 4.8% באפריל. מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש אפריל 2020, בהשוואה לחודש מרץ 2020 והגיע לרמת מדד של 100.4 נקודות.

### ארה"ב

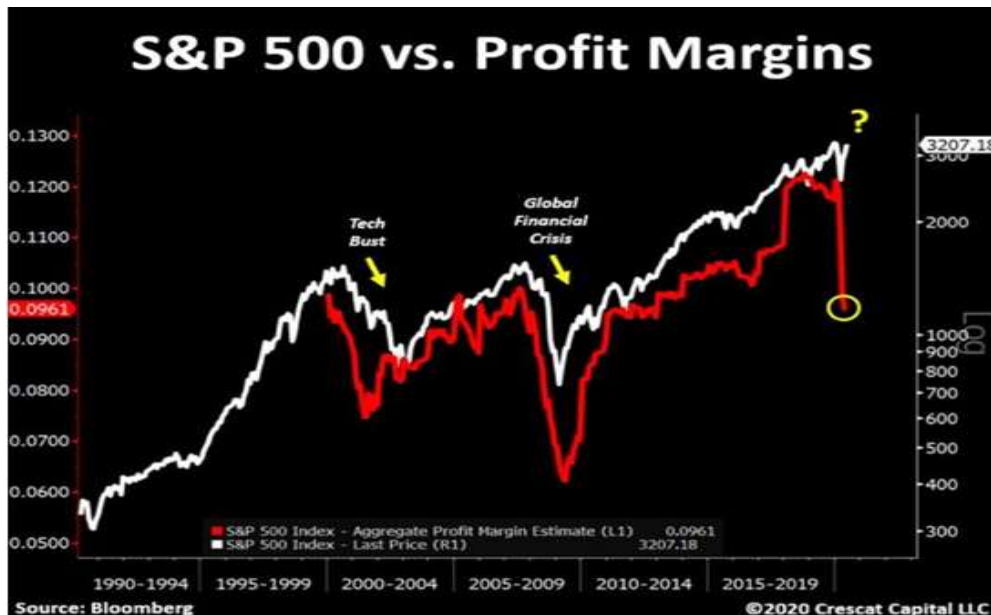
את הראלי של שוקי המניות העולמיים בחודשיים האחרונים אפשר לתאר במילה אחת – מטורף. מעבר לעוצמה ולמהירות שלו, מה שמאפיין אותו זה ששום דבר לא מצליח להסית אותו ממסלולו. התשואות בשוק האג"ח עולות? השוק רואה בכך אינדיקציה לשיפור כלכלי – מדדי המניות עולים. התשואות בשוק האג"ח יורדות – השוק רואה בכך אינדיקציה למדיניות מוניטארית מרחיבה ולהיעדר האלטרנטיבה להשקעה בשוק המניות – מדדי המניות עולים. מתיחות מחודשת בין ארה"ב לסין? תסיסה חברתית יוצאת דופן בארה"ב? התפרצות אגרסיבית של נגיף הקורונה במדינות מפתח בשווקים המתעוררים? שום דבר לא "נדבק" בשוקי המניות. טפלון של ממש.

מבחינה מספרית, ארה"ב היא הנפגעת ביותר מנגיף הקורונה, זאת כשנרשמו מעל לכ-100 א' מקרי מוות כתוצאה מהנגיף. הרבעון הראשון בארה"ב היה אמנם חלש, אך הרבעון השני ישבור שיאים שליליים בעיקר בשל הירידה בהוצאות הצרכן. מדד המחירים לצרכן ירד בחודש אפריל בכ 0.8% אשר מייצג שיעור אינפלציה בקצב שנתי של כ-0.4% בלבד. זוהי הירידה החודשית החדה ביותר של המדד מאז חודש דצמבר 2008, אשר נבעה בעיקר בשל הירידה החדה במחירי האנרגיה. מה שמיתן את הירידה החדה אלו היו מחירי המזון שעלו בכ 1.5% באותו החודש. שיעור האבטלה באפריל קפץ לכ-14.7% שיעור האבטלה הגבוה ביותר מאז נרשמה שיטת הרישום הנוכחית.



"הפד' מתחייב להשתמש בכל הכלים שעומדים לרשותו במטרה לתמוך בכלכלה" הבנק המרכזי בארה"ב הרחיב את האשראי בערבות שהוא נותן לעסקים והמשיך לרכוש גם תעודות סל. המתרחבות בין ארה"ב לסין עלתה שלב, כשארה"ב מאיימת בסנקציות נוספות על סין, זאת בשל הטענה כי הינה ממשיכה להפר את האוטונומיה של הונג-קונג

מדד S&P500 מחק בתחילת יוני את כל הירידות מתחילת השנה, ובכך הוא ממשיך להיות מדד חסר תקדים ולתת תוצאות מדהימות. זכורה במיוחד התערבות שערך באפט בשנת 2008 בשיאו של המשבר הכללי עם מנכ"ל אחת מקרנות הגידור. התערבות על סך מיליון דולר אשר עסקה בשאלה: מי ישיג תשואה גבוהה יותר בעשר השנים הבאות, מדד S&P500 או מנהלי קרנות הגידור. כאמור בשנת 2018 השיג באפט ניצחון מוחץ. את כספי הזכייה הוא בחר, כמובן, לתרום. השקעה במדדים היא שיטת השקעה פאסיבית שעוקבת אחרי ביצועי מדדים נבחרים, לדוג' מדד S&P500 שעוקב אחרי ביצועי 500 החברות הגדולות ביותר בארצות הברית.



## אירופה

גוש האירו כולו התכווץ ברבעון הראשון של שנת 2020 ב-3.8% כאשר לפי הערכות ירידה חדה יותר תבוא לידי ביטוי ברבעון השני, לאור העובדה שהסגר במדינות אירופה החל רק באמצע חודש מרץ. במרבית מדינות המפתח בגוש האירו נרשמו ירידות במספר החולים הפעילים מנגיף הקורונה. ירידות אלו הובילו לשחרור חלקי של מרבית המדינות מהסגר וגרם למדד מנהלי הרכש בתעשייה לעלות לכ- 39.5 נקודות בחודש מאי, זאת לעומת 33.4 נקודות בחודש אפריל ומעל לציפיות של השוק שהוערכו בכ- 38 נקודות. בבריטניה, פורסם במהלך החודש כי התוצר התכווץ ברבעון הראשון השנה בכ- 1.6% בקצב שנתי.

## בריאות איתנה וחזרה לשגרה מהירה.

סקירה מעודכנת ליום 10.06.2020. אין לראות באמור לעיל תחליף לייעוץ פנימי 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 ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של היבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המזכירים 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			0.65%		US Govt 10 Year Yield	
מדינה	מדדי חו"ל	תשואה בחודש מאי	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דיבידנד ב-12 חודשים ברוטו	
ארה"ב	S&P 500 Price	4.53%	-5.77%	28.88%	21.18	24.30	1.99	
ארה"ב	S&P 500 Low Volatility High Dividend Price	0.76%	-24.19%	14.93%	13.12	16.02	5.85	
ארה"ב	Nasdaq 100 Price	6.17%	9.42%	37.96%	29.67	28.98	0.90	
ארה"ב	DJ Industrial Average Price	4.26%	-11.06%	22.34%	18.82	23.18	2.57	
ארה"ב	DJ Internet Composite GTR	10.38%	17.37%	19.65%	106.00	44.27	0.37	
ארה"ב	Russell 2000 Price	6.36%	-16.45%	23.72%	55.19	73.90	1.66	
ארה"ב	Morningstar WIDE MOAT Price	4.03%	-5.82%	32.56%	19.10	20.77	2.36	
אירופה	EURO STOXX Select Dividend 30 Price	2.23%	-34.52%	15.78%	9.13	10.13	5.49	
אירופה	EURO STOXX 50 Price	4.18%	-18.56%	24.78%	18.96	18.17	3.23	
אירופה	STOXX Europe Mid 200 Price	4.38%	-17.35%	23.09%	19.00	22.79	3.07	
אירופה	STOXX Europe 600 Price	3.04%	-15.75%	23.16%	17.88	19.74	3.20	
אירופה	STOXX EUROPE 600 Technology Price	7.10%	-1.99%	35.05%	32.06	25.71	1.17	
אירופה	DAX 30 GTR	6.68%	-12.55%	25.48%	21.86	19.00	3.20	
אירופה	MDAX GTR	10.21%	-10.30%	31.15%	28.90	37.95	1.90	
אירופה	CAC 40 Price	2.70%	-21.46%	26.37%	18.66	19.02	3.06	
אירופה	FTSE 100 Price	2.97%	-19.43%	12.10%	21.31	18.04	4.69	
אירופה	FTSE 250 Price	3.58%	-22.12%	25.03%	20.15	16.71	3.28	
אסיה	FTSE China 50 Price	-2.19%	-11.75%	10.34%	8.33	9.01	3.83	
אסיה	Nikkei 225 Price	8.34%	-7.52%	18.20%	25.55	19.94	2.00	
ברזיל	IBovespa GTR	8.57%	-24.42%	31.58%	31.54	21.64	3.78	
שוקים מפותחים	Indxx Climate Change Solutions NTR	8.43%	2.41%	44.80%	0.00	0.00	0.00	
עולמי	MSCI Emerging Markets Price	0.58%	-16.54%	15.42%	14.55	14.62	2.99	
עולמי	MSCI WORLD Price	4.63%	-8.93%	25.19%	20.89	22.12	2.39	
עולמי	MSCI AC WORLD Price	4.15%	-9.87%	24.05%	19.90	20.90	2.46	

מכפיל עתידי	מכפיל נוכחי	תשואה בשנת 2019	תשואה מתחילת שנה	תשואה בחודש מאי	מדדי ישראל
11.99	15.38	14.99%	-15.92%	-0.74%	תל אביב 35
13.03	14.67	21.27%	-13.74%	-0.89%	תל אביב 125
-	13.84	40.30%	-10.23%	-2.69%	תל אביב 90
10.93	10.97	26.93%	-26.85%	-5.63%	תל אביב בנקים 5
-	7.30	-0.75%	-53.96%	-22.47%	תל אביב נפט וזר
-	-	9.08%	-27.76%	-10.87%	ביטוח מניות והמזרים
-	8.47	73.16%	-27.37%	-11.07%	תל אביב נדל"ן
-	17.85	10.23%	-11.79%	-3.48%	SME60
-	150.43	18.63%	10.33%	7.07%	תל אביב גלובל-בלוטק
-	10.88	35.96%	-20.72%	-7.51%	תל-דיב
17.08	25.24	15.80%	-18.97%	-4.54%	תל אביב מעלה
-	15.27	27.10%	-15.19%	-1.39%	תל אביב סקטור-באלאנס
33.64	218.41	38.76%	10.06%	13.88%	Bluestar Israel Global Technology NTR
50.67	33.67	55.37%	13.84%	13.76%	תל-איטכנולוגיה
8.73%	-1.04%	0.63%	2.09%	5.96	אג"ח כללי

מקור: ביזפורטל

מרווח מאג"ח ממשלתי	דירוג ממוצע	תשואה בשנת 2019	תשואה מתחילת שנה	תשואה בחודש מאי	תשואה לפדיון	מח"מ	מדדי אג"ח קונצרני
1.73%	AA	8.24%	-3.17%	0.73%	1.01%	4.99	תל בונד 20
1.58%	AA	6.49%	-2.37%	0.80%	0.86%	4.69	תל בונד 40
1.65%	AA	7.38%	-2.76%	0.76%	0.93%	4.82	תל בונד 60
1.91%	AA	7.25%	-3.68%	0.84%	1.19%	4.60	תל בונד-צמדות
2.55%	AA-	6.88%	-5.58%	1.01%	1.83%	3.99	תל בונד צמוד יתר
0.91%	AA+	2.58%	-1.44%	0.86%	0.21%	3.38	תל בונד-צמדות בנקים

מקור: ביזפורטל ובלומברג

