

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

לקוחות ומשקיעים יקרים,

### שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

חודש אפריל סיים כאנטייתזה מובהקת לחודש מרץ, על רקע ההתגייסות של הבנקים המרכזיים בגיבוי ממשלות העולם, הדפסות הכסף וההקלות הצפויות לפתיחת המשק חזרה לשגרה.

**מדדי המניות בארה"ב עלו בטווחים של כ-11% ועד כ-15.4%** שיעור העלייה הגבוה ביותר מזה שלושה עשורים.

**בשוק הישראלי מדד ת"א 35 עלה ב-7.2%** ומדד ת"א 125 עלה ב-10.2% גם מדדי המניות באירופה עלו בחודש אפריל. לאור התיקון החיובי של השווקים, בנוסף לתיקון בשווקי המניות התבצע תיקון חד בשווקי האג"ח כאשר האג"ח הגלובלי עלה בכ-7% ובשוק האג"ח המקומי כ-3.5% בקונצרני וכ-2% באג"ח הממשלתי.

**מוצרי הגמל במסלולים הכלליים השיגו תשואה חיובית בטווחים של כ-4.6% ועד 5.6%** לערך ותיקנו מעט את ההפסדים אשר נרשמו בחודש מרץ.

**ובנימה אישית** זו תקופה של כשלושה חודשים ששוק ההון מצריך מאיתנו התנהלות שונה מולכם ומול מנהלי ההשקעות השונים. בתקופה זו אנו מקיימים מס' פעמים בשבוע שיחות וידאו אינטנסיביות עם רוב מנהלי ההשקעות הבכירים בארץ ובעולם ועמלים ימים כלילות עבורכם כדי שנצלח את המשבר חזקים ככל שניתן ובהזדמנות זאת (למרות שהמשבר טרם הסתיים) ברצוננו לומר לכם **תודה על האמון והסובלנות שאתם נותנים בנו**, בעיקר בתקופה קשוחה זו.

### ישראל

**בשבועות האחרונים ננקטו צעדים משמעותיים לאור התפשטות נגיף הקורונה**, אשר כללו לסירוגין סגר והגבלות שונות. לעת עתה, **נראה שצעדים אלה נשאו פרי והם מאפשרים כעת הקלה וחזרה הדרגתית לשגרה**. התפשטות הנגיף בישראל הביאה לפגיעה משמעותית במיוחד בענפי התיירות והתעופה. חזרת ענפים אלה לפעילות תהיה ככל הנראה הדרגתית ואיטית מאוד, כך שהשלכות הפגיעה בהם ימשיכו ללוות את המשק גם ברבעונים הבאים.

**סוכנות הדירוג מודי'ס הודיעה על הורדת תחזית הדירוג של ישראל מ"חיובית" ל"יציבה"**, תוך שהיא מותירה את הדירוג על A1. השינוי בתחזית הדירוג נקבע על בסיס ההידרדרות בגירעון התקציבי,

אשר החלה עוד לפני פרוץ משבר הקורונה וצפויה להחריף בעקבותיו.

**בנק ישראל החליט על הפחתת הריבית לרמה של 0.1%** בנוסף לכך, בנק ישראל הכריז על מתן הלוואות מוניטריות לבנקים המסחריים למשך תקופה של כשלוש שנים בריבית קבועה של 0.1% והרחבת מסגרת עסקאות מימון לטווח קצר (REPO) על מנת לתמוך גם בשוק הקונצרני. בנק ישראל פרסם תחזית עדכנית בה המשק הישראלי יתכווץ בכ-5.3% ושיעור האבטלה יעלה לכ-6% בשנת 2020, זאת כשהירידה החדה ביותר בתוצר ע"פ תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל תירשם בסעיף הייצוא (-15%) ובסעיף ההשקעה בנכסים בקבועים (-5.3%)

קרן המטבע הבינלאומית הציגה תחזית בה התמ"ג במדינת ישראל יתכווץ בכ-6.3% בשנת 2020 ושיעור האבטלה יזנק לכ-12%. בנק ישראל תומך באג"ח הממשלתיות והתחייב לרכוש כ-50 מיליארד ש"ח לצורך ביצוע מדיניות הרחבה מוניטרית כמותית. בנוסף הכריזה הממשלה על הרחבה פיסקאלית אשר מורכבת מהגדלת תקציב הבריאות, רשת ביטחון סוציאלית למובטלים, תמיכה בסקטור העסקי, מתן הלוואות לעסקים והשקעות בפרויקטים לתשתית



## ארה"ב

נתוני המאקרו שפורסמו החודש מצביעים על התכווצותו של התמ"ג בכ-4.8% עבור הרבעון הראשון של שנת 2020 ( בקצב שנתי),  
זוהי הירידה החדה ביותר מאז הרבעון הרביעי של שנת ( 2008 משבר ה"סאב-פריים"). הירידה בתמ"ג נובעת בעיקר בשל הירידה החדה בצריכה הפרטית אשר ירידה במהלך הרבעון בכ-7.6% בנוסף, שוק התעסוקה ממשיך להיחלש זאת כשמעל לכ-30 מיליון איש הגישו תביעות לדמי אבטלה בשישה השבועות האחרונים בשווי כולל של 26 מיליון דולר.  
**הבנק המרכזי של ארה"ב החליט להותיר את הריבית ללא שינוי ברמות של % 0-0.25** והודיע כי הריבית לא תעלה עד שלא יחול שיפור משמעותי בשוק התעסוקה. בנוסף על כך, הצהיר הנגיד, ג'רום פאוול, שימשיך בתוכנית הרכישות של אג"ח ממשלתיות וניירות החוב המגובים משכנתאות ככל שיידרש. הפד הודיע כי ירכוש אג"ח ממשלתיות ואג"ח מגובות משכנתאות, אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה ויתמוך באשראי חברות ופרטיים בנוסף לחבילת תמריצים בסך 2 טריליון דולר

## אירופה

באירופה נרשמה גם כן חזרה איטית ומדורגת לשגרה מסוימת בחלק מהמדינות. מדינות רבות כבר עושות צעדים ראשונים להחזרת מערכת החינוך לפעילות, כאשר המתווה המשותף הוא חזרה מדורגת ובקבוצות קטנות המאפשרות לשמור על ריחוק חברתי.  
כלכלת גוש האירו התכווצה בכ-3.8% ברבעון הראשון של ( 2020 בקצב שנתי), התכווצות החדה ביותר מאז החלו להירשם דו"חות התמ"ג המאוחדים של הגוש בשנת 1995. ההתכווצויות הבולטות היו של כלכלות ספרד, איטליה, וצרפת אשר רשמה את ההתכווצות החדה ביותר מאז שנת 1949 ובכך, נכנסה באופן רשמי למיתון זאת כשהכלכלה הצרפתית התכווצה גם ברבעון הרביעי של 2019 בכ-1% כצפוי, הבנק המרכזי של אירופה, ה-ECB, החליט החודש להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0% והודיע גם כי ימשיך להקל בתנאי מתן האשראי של הבנק המסחריים במטרה כי אלו יגדילו את האשראי לעסקים. ה-ECB מצפים להתכווצות של התמ"ג של בין כ-5% לכ-12% בשנת 2020.

## סין

**בסין נרשמה בשבועות האחרונים אנחת רווחה וחזרה איטית ושקולה לחיים לאחר שבועות ארוכים של עוצר וסגר בתנאים מחמירים.** בין היתר, נרשמה עלייה בהיקף השימוש היומי בפחם, עלייה בהיקף מכירות הרכבים ומגמת עלייה בהיקף התעבורה היומית במדינה. פקקי התנועה כבר חזרו לכבישים המרכזיים בוואהן ורבים הסתערו על תחנות הרכבת ועל שדה התעופה בעיר. ע"פ התמ"ג של סין לרבעון הראשון 2020 הכלכלה הסינית התכווצה בכ-6.8% בקצב שנתי, זוהי למעשה התכווצות התוצר השנתית הראשונה מאז שנת 1992 הירידה בתמ"ג נובעת בעיקר בשל הירידה בפעילות התעשייתית אשר צנחה בכ-9.6% בשנה החולפת, כאשר הירידה החדה ביותר בפעילות התעשייתית נרשמה בייצור מכוניות



## מדדים מובילים

<b>תשואה לפדיון</b>	<b>תשואה לפדיון</b>
-0.59%	0.61%
<b>אג"ח גרמניה ל-10 שנים</b>	<b>אג"ח ארה"ב ל-10 שנים</b>
Germany Generic Govt 10Y Yield	US Govt 10 Year Yield

מדינה	מדדי חו"ל	תשואה בחודש אפריל	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דיבידנד ב-12 חודשים ברוטו
ארה"ב	S&P 500 Price	12.68%	-12.38%	28.88%	19.24	21.97	2.14
ארה"ב	S&P 500 Low Volatility High Dividend Price	10.44%	-27.55%	14.93%	12.35	14.68	6.17
ארה"ב	Nasdaq 100 Price	15.19%	-0.17%	37.96%	26.85	26.17	0.99
ארה"ב	DJ Industrial Average Price	11.08%	-16.87%	22.34%	17.45	21.29	2.73
ארה"ב	DJ Internet Composite GTR	19.52%	2.99%	19.65%	70.18	38.07	0.42
ארה"ב	Russell 2000 Price	13.66%	-24.45%	23.72%	38.91	50.63	1.87
אירופה	EURO STOXX Select Dividend 30 Price	0.99%	-35.94%	15.78%	8.61	9.71	6.96
אירופה	EURO STOXX 50 Price	5.06%	-21.82%	24.78%	16.98	16.53	4.06
אירופה	STOXX Europe Mid 200 Price	8.93%	-21.42%	23.09%	16.37	19.79	3.80
אירופה	STOXX Europe 600 Price	6.24%	-18.87%	23.16%	16.29	17.85	3.88
אירופה	STOXX EUROPE 600 Technology Price	9.87%	-8.67%	35.05%	29.76	23.96	1.29
אירופה	DAX 30 GTR	9.32%	-18.02%	25.48%	19.87	17.56	3.72
אירופה	MDAX GTR	9.52%	-18.61%	31.15%	22.29	30.37	2.29
אירופה	CAC 40 Price	4.00%	-23.52%	26.37%	16.90	17.54	3.88
אירופה	FTSE 100 Price	4.04%	-23.59%	12.10%	19.29	16.08	5.16
אירופה	FTSE 250 Price	8.96%	-26.21%	25.03%	17.31	15.25	3.70
אירופה	Russian Depository Price	11.55%	-32.13%	42.14%	5.03	8.82	8.79
אסיה	FTSE China 50 Price	4.91%	-9.77%	10.34%	8.32	8.69	3.76
אסיה	Nikkei 225 Price	6.75%	-17.07%	18.20%	17.79	16.36	2.22
ברזיל	IBovespa GTR	10.25%	-30.39%	31.58%	14.53	14.86	4.39
עולמי	MSCI AC WORLD Price	10.58%	-15.34%	24.05%	17.65	18.74	2.71

מדדי ישראל	תשואה בחודש אפריל	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי
תל אביב 35	7.24%	-15.30%	14.99%	13.58	11.12
תל אביב 125	10.21%	-12.96%	21.27%	13.44	12.08
תל אביב 90	17.73%	-7.75%	40.30%	13.24	-
תל אביב בנקים 5	2.67%	-22.49%	26.93%	10.74	9.38
תל אביב נפט וגז	38.33%	-40.62%	-0.75%	8.31	-
ביטוח מניות והמרים	14.30%	-18.95%	9.08%	-	-
תל אביב נדל"ן	9.81%	-18.32%	73.16%	8.23	-
תל אביב פיננסים	7.64%	-18.20%	23.71%	14.96	-
תל אביב SME60	16.78%	-8.61%	10.23%	16.12	-
תל אביב גלובל-בלוטק	20.44%	3.05%	18.63%	109.04	-
תל-דיב	13.39%	-14.28%	35.96%	10.06	-
תל אביב מעלה	8.69%	-15.12%	15.80%	17.91	16.65
תל אביב סקטור-באלאנס	11.99%	-14.00%	27.10%	13.89	-
Bluestar Israel Global Technology NTR	15.17%	-6.32%	38.76%	143.68	25.77

מקור: ביופורטל ובלומברג

אג"ח כללי	8.73%
-----------	-------

מקור: ביופורטל

מדדי אג"ח קונצרני	מח"מ	תשואה לפדיון	תשואה בחודש אפריל	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	דירוג ממוצע	מרווח מאג"ח ממשלתי
תל בונד 20	4.28	1.67%	3.43%	-3.87%	8.24%	AA	1.62%
תל בונד 40	4.22	1.50%	3.63%	-3.15%	6.49%	AA	1.28%
תל בונד 60	4.27	1.54%	3.56%	-3.50%	7.38%	AA	1.44%
תל בונד-צמודות	4.21	1.73%	3.54%	-4.48%	7.25%	AA	1.60%
תל בונד צמוד יתר	4.09	2.09%	3.59%	-6.52%	6.88%	AA-	1.94%
תל בונד-צמודות בנקים	2.85	1.29%	2.44%	-2.28%	2.58%	AA+	0.77%

### אנו מאחלים לכם ולנו

### בריאות איתנה וחזרה לשגרה מהירה.

סקירה מעודכנת ליום 10.05.2020 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ 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 אמור** מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוצגים בו.

