

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

ינואר 2020

לקוחות ומשקיעים יקרים,

### שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

חודש ינואר החל כהמשך ישיר לשנת 2019 המצוינת. מדדי המניות עלו, על רקע חתימת הסכם הסחר בין ארה"ב לסיין, אך התפרצות וירוס הקורונה בסין בסוף ינואר מחקה את רוב העליות מדד ה- MSCI העולמי ירד ב 1%. מדד קרן המטבע הבינלאומי צופה שהצמיחה בכלכלה הגלובלית תאיץ בשנת 2020 לאחר ההאטה אשתקד, בשל עצירת מלחמת המכסים בין ארה"ב לסיין והמדיניות המוניטרית המרחיבה הגלובלית שהחלה בשנה שעברה.

מוצרי הגמל וההשתלמות במסלולים הכלליים סגרו חודש עם תשואה חיובית של כ-0.48%. נגיף הקורונה והשלכותיו האפשריות על השווקים ועל הכלכלה גרמו למשקיעים לבצע פעולות מכירה מתוך לחץ, ואכן מי שלא נבהל ומכר מייד, נהנה מחזרה של השווקים לעליות בזמן קצר יחסית, וגם זה אירוע שבפני עצמו דורש מחשבה ואולי דווקא עכשיו שאנחנו ברוגע ובשיא כל הזמנים יש היגיון לבחון שוב את פיזור הנכסים ואת החשיבות בנכסי עוגן אלטרנטיביים שיאפשרו לנו הגנה על חלק מהתיק ובמקרים מסוימים לבחון אפשרות לשנות פוזיציה ולאסוף חלק מהרווחים הביתה.

### ישראל

המדד המשולב של בנק ישראל למצב המשק עלה ב 0.3% בדצמבר. כצפוי, ישראל לא עמדה ביעד הגרעון ב 2019 כאשר הוצאות הממשלה גדלו, לצד הפחתה בכנסותיה. שיעור האבטלה ברבעון האחרון ב 2019 ירד ל 3.6%. יצוא הסחורות ירד ב 4.3%, כאשר מנגד יבוא הסחורות עלה ב 6%. ריבית בנק ישראל נותרה על רמה של 0.25% האינפלציה בסוף השנה עמדה על 0.6%. השקל התחזק ב 1% מול סל המטבעות העולמי.

### ארה"ב

הבנק המרכזי הותיר את הריבית על רמה של 1.5%-1.75%. הצמיחה ברבעון האחרון של 2019 עמדה על 2.1% שהצמיחה לשנת 2019 הסתכמה ב 2.3%. שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.5%. מדד מנהלי הרכש של מכון ISM ירד ל 47.2 נק', מדד הייצור התעשייתי עלה ב 0.3% ומאיךך מדד מנהלי הרכש עלה ל 55 נק'. המכירות הקמעוניות עלו ב 0.3%.

### אירופה

ברבעון האחרון ב 2019 הצמיחה בגוש האירו עמדה על 0.4% לפי אומדנים ראשוניים. הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי. האינפלציה בגוש האירו לשנת 2019 עמדה על 1.3%. שיעור האבטלה נותר על 7.5%. הצריכה הפרטית עלתה ב 1%. הייצור התעשייתי עלה ב 0.2%. מדד מנהלי הרכש נותר על רמה של 50.9 נק'.



### מדדים מובילים

תשואה לפדיון	אג"ח גרמניה ל-10 שנים	תשואה לפדיון	אג"ח ארה"ב ל-10 שנים
-0.43	Germany Generic Govt 10Y Yield	1.51	US Govt 10 Year Yield

מדינה	מדדי חו"ל	סוג מדד	תשואה בחודש ינואר	מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דירוגים בחטא דיבידנד ב-12 חודשים
ארה"ב	S&P 500	Price	-0.16%	-0.16%	28.88%	21.44	18.47	1.83
ארה"ב	S&P 500 Low Volatility High Dividend	Price	-4.10%	-4.10%	14.93%	15.25	14.43	4.67
ארה"ב	Nasdaq 100	Price	2.96%	2.96%	37.96%	27.71	22.77	0.95
ארה"ב	DJ Industrial Average	Price	-0.99%	-0.99%	22.34%	20.07	17.69	2.26
ארה"ב	DJ Internet Composite	Price	3.93%	3.93%	19.65%	53.59	28.51	0.41
ארה"ב	Russell 2000	Price	-3.26%	-3.26%	23.72%	37.59	24.96	1.49

מדדי ישראל	תשואה בחודש ינואר	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי
ת"א 35	0.45%	0.45%	14.99%	20.94	11.39
ת"א 125	1.16%	1.16%	21.27%	19.06	11.65
ת"א בלוסטאר ישראל גלובל טכנולוגיות	4.76%	4.76%	38.76%	-	25.75
ת"א 90	2.08%	2.08%	40.30%	16.88	-
ת"א בנקים 5	0.84%	0.84%	26.93%	13.72	10.67
ת"א נפט וגז	-12.50%	-12.50%	-0.75%	12.04	-
ביטוח	-11.46%	-11.46%	9.08%	-	-

מדדי אג"ח קונצרני	מח"מ	תשואה לפדיון	תשואה בחודש ינואר	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2019	דירוג ממוצע	מרווח מאג"ח ממשלתי
תל בונד 20	4.55	0.30%	-0.43%	-0.43%	8.24%	AA	1.13%
תל בונד 60	4.30	0.26%	-0.32%	-0.32%	7.38%	AA	1.09%
תל בונד 40	4.03	0.22%	-0.21%	-0.21%	6.49%	AA	1.05%
תל בונד צמוד	4.18	0.38%	-0.29%	-0.29%	7.25%	AA	1.21%
תל בונד צמוד יתר	3.90	0.63%	-0.21%	-0.21%	6.88%	AA-	1.47%
תל בונד צמודות-בנקים	2.96	-0.17%	-0.23%	-0.23%	2.58%	AA+	0.68%
תל בונד תשואות	3.25	1.69%	-0.30%	-0.30%	8.65%	A	2.59%
תל בונד צמוד AA-AAA	4.45	0.16%	-0.29%	-0.29%	7.12%	AA	0.99%

מקור: ביזפורטל.  
\* המרווח בין תשואת האג"ח מול תשואת אג"ח ממשלתית מקבילה בהתאם למבנה העקום החזוי.

הסקירה מעודכנת ליום 2020.02.05  
אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנימי ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמתבטע 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 המוזכרים בו.

