

מאיר יונה, סמנכ"ל אקספרט פתרונות כלכליים

לקוחות ומשקיעים יקרים,

העלייה במתיחות הסחר בעולם בחודש מאי, חששות מצמיחה מתונה יותר והתגברות הערכות להפחתת ריבית בארה"ב תרמו לירידה מהירה בתשואות האג"ח הממשלתיות בעול מ במהלך כולל בישראל. חלק מהגורמים הלל תרמו לירידה בציפיות לאינפלציה במרבית השווקים המפותחים וגם בישראל שהושפעו גם מהייסוף המהיר בשקל. מדד MSCI העולמי ירד ב 6% ומדד השווקים המתעוררים ירד ב 7%. כתוצאה מאלה, בחודש מאי, לראשונה מתחילת השנה בענף הגמל וההשתלמות המסלולים הכללים סיימו בתשואה שלילית ממוצעת של כ 1.1%, כאשר הסטייה בתשואות מנהלי ההשקעות השונים נעה בין 0.6%-1.5%. יש לציין כי מתחילת השנה התשואה הממוצעת במסלולים אלה עומדת על כ -5.5%, תשואה נאה לכל הדעות.

השקעות אלטרנטיביות

מזה 4 שנים אנו באקספרט משלבים בתיקי ההשקעות של לקוחותינו עסקאות מימון מגובות נדל"ן באזורי ביקוש גבוהים. במהלך חודש מאי, משלחת המונה 25 חברי אקספרט טסה לבקר בלוקייטנים השונים בלוס אנג'לס לבחינת הפרויקטים הקיימים ופרויקטים עתידיים. אתם מוזמנים להיכנס לעמוד [הפייסבוק של אקספרט ולהתרשם בהתקדמות הפרויקטים השונים](#).

ישראל

הצמיחה בישראל האיצה ברבעון הראשון של השנה ל-5.2% בשיעור שנתי, בהובלת הצריכה הפרטית עם עלייה של 7.6%, עליה בגובה של 4.9% ביצוא הסחורות וגידול של 10% בהשקעות בנכסים קבועים. באפריל, נתוני התעסוקה היו מעורבים כאשר מצד אחד שיעור האבטלה ירד ל 3.8% ומצד שני ירידה בשיעור ההשתתפות ל 63.9%. עם זאת, נתון סך המשרות הפנויות במשק הפתיע לחיוב כאשר עלה ב 2%. יבוא הסחורות נותר ללא שינוי באפריל ויצוא השירותים ירד ב 1% במרץ. מדד מחירי הדירות בבעלות עלו ב 0.1% מתחילת השנה ב 0.5%. ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על רמה של 0.25%. מדד המחירים לצרכן על ב 0.3% ועומד על 1.3% ב -12 החודשים האחרונים. השקל נותר כמעט ללא שינוי מול סל המטבעות העולמי.

ארה"ב

הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי על רמתה בגובה 2.25%-2.5%. על אף לחציו של טרמפ להפחתת הריבית, חבריו הוועדה מרגישים בנוח עם רמת ריבית זו. דו"ח התעסוקה באפריל היה חיובי ברובו כאשר שיעור האבטלה ירד ל 3.6%, אך זאת במקביל לירידה בשיעור ההשתתפות. סך המשרות הפנויות על ל 7.5 מיליון. לאחר רבעון ראשון חזק במיוחד, האינדיקטורים לתחילת הרבעון השני היו חלשים כאשר מדד ISM לענפי השירותים ירד ל 55.5 נק', מדד לענף התעשייה ירד אף הוא לרמה של 52.8 נק', המכירות הקמעונאיות באפריל ירדו ב 0.2% וגם הייצור התעשייתי ירד ב 0.5%. האינפלציה באפריל עלתה ל 2%.

אירופה

הצמיחה בגוש האירו ברבעון הראשון עמדה על 1.6%. נתוני האינפלציה לאפריל היו טובים מהצפי עם עלייה ל 1.7%, בעיקר בשל העלייה במחירי הנפט. שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לזחול כלפי מטה כאשר ירד ל 7.3% במרץ. גם המכירות הקמעונאיות למרץ היו טובות עם גידול של 2% ב-12 החודשים האחרונים. סנטימנט החברות בגוש האירו נותר חלש, כך על פי האמדן הראשוני למדד מנהלי הרכש במאי שנותר כמעט ללא שינוי על 51.6 נק'. חששות מצמיחה כלכלית נמוכה, אי-הוודאות לגבי ה-ברקזיט, חולשה בתעשייה הרכב וחשש מהחרפת מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין ממשיכים לשמור על המדד ברמתו הנמוכה ביותר מאז 2013. ענף התעשייה נותר במיתון קל כאשר רק ענפי השירותים מהווים הגורם העיקרי שתומך בצמיחה. ראשת ממשלת בריטניה הודיעה על התפטרותה החל מתחילת יוני. ההתפטרות הייתה רק שאלה של זמן לאחר שלא הצליחה מספר פעמים לגייס רוב מספק בפרלמנט כדי לאשר את הסכם הפרידה בין בריטניה לאיחוד האירופאי. כעת השווקים ממתינים לזהות המחליף. אי-הוודאות לעסקים ולמשקי הבית בבריטניה וגם באירופה עלתה במהלך מאי – דבר שמהווה משקולת שלילית על הצמיחה ועל הפאונד.

סין

הרבעון השני החל בנתונים חלשים יחסית כאשר המכירות הקמעונאיות עלו ב 7.2% בלבד ב-12 החודשים האחרונים, הקצב המתון מזה 16 שנים. גם נתוני הייצור התעשייתי היו חלשים בהרבה מהצפי עם גידול של 5.4% באותה תקופה, הקצב המתון ביותר מזה עשור. יצוא הסחורות של סין באפריל ירד ב 2.7% בהשוואה לאותה תקופה אשתקד. מנגד, היבוא עלה ב 4% ב-12 חודשים האחרונים.

טבלה 1: מדדים בישראל

מדדים	% שינוי	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
מדד ת"א 35	-0.27	-0.20	5.29
מדד ת"א 90	-0.74	-0.75	13.28
מדד ת"א 125	-0.35	-0.28	7.33
מדד ת"א נדל"ן	-0.56	-1.04	25.23
מדד ת"א SME60	1.27	1.18	2.57
מדד תל בונד 20	0.26	0.78	6.08
מדד תל בונד 40	0.19	0.72	5.07
מדד תל בונד 60	0.23	0.75	5.59
מדד תל בונד מאגר	0.12	0.59	4.97
מדד תל בונד תשואות	0.11	0.33	5.73
מדד תל בונד צמודות-יתר	0.19	0.65	5.65
אג"ח כללי	0.13	0.66	4.78
ממשלתי כללי	0.15	0.78	4.45

טבלה 2: מדדים בחו"ל

	% שינוי	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
דאג'ונס	1.02	4.71	11.39
נאסד"ק	1.66	3.88	16.68
S&P 500	1.05	4.41	14.62
פוטסי	0.99	2.38	8.97
דאקס	0.77	2.72	14.08
קאק	1.62	3	13.39
ניקיי	1.22	1.38	4.35
האנג - סנג	2.06	0.24	4.33
שנחאי	0.77	-2.45	13.39
MSCI AC WORLD	0.11	3.63	13.04

טבלה 3: מדדי תל בונד

מח"מ ממוצע	מרווח	מרווח לפי חודש
תל בונד 20	4.32	1.36
תל בונד 40	3.93	1.14
תל בונד 60	4.13	1.25
תל בונד תשואות	3.38	2.47
תל בונד שקלי	3.79	2.58

טבלה 4: מטבעות

שער	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
דולר - שקל	3.6010	-0.91
יורו - שקל	4.0563	-0.18
פאונד - שקל	4.5767	-0.17
יורו - דולר	1.1305	1.89

טבלה 5: סחורות

שער	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
נפט WTI	53.99	1.27
זהב (ספוט)	1335.01	2.28
סויה	856.25	-2.62
חיטה	504.5	-0.25

כדי לשמור אותך מעודכן בנושאים מקצועיים, הקמנו עמוד מקצועי בפייסבוק אשר מתעדכן מדי חודש. **כנס לעמוד, עשה LIKE ו- SHARE** כדי להישאר מעודכן.

