



**לסיכום חודש אוקטובר 2014**

**מבט עולמי:**

חודש אוקטובר היה החודש שבו תחזיות הצמיחה של הגופים הכלכליים הבינלאומיים עודכנו פעם נוספת מטה. ניתן להתרשם כי התחזיות עבור כל גושי הכלכלות בעולם פחות אופטימיות מאלה שפורסמו בתחילת השנה. חודש ספטמבר נעלם ברקע להודעתו המפתיעה של הבנק המרכזי היפני על הרחבת תוכנית התמריצים למשק שתרמה למגמה החיובית בשווקים.

חודש אוקטובר בבורסות העולם התאפיין במגמה חיובית, אולם מתחילת השנה נרשמת שנות בין השווקים השונים. **בוול סטריט**, מדד דאו-ג'ונס עלה בחודש החולף ב-2.00%, מדד נאסד"ק הוסיף כ-2.69% לערכו ומדד S&P500 הוביל את המגמה שעלה כ-2.30%. באירופה, הבורסה בצרפת איבדה כ-4.98%, מדד פוטסי בלונדון השיל בחודש החולף 2.75% ומדד דקס בגרמניה ירד ב-3.27%. במזרח הרחוק מדד ניקיי היפני עלה כ-1.50%, בסין מדד שנחאי זינק בחודש החולף ב-1.42%.

החגים שחלו במהלך החודש אומנם קטעו את רצף המסחר, אולם את גל הירידות לא הצליחו לבלום. בסיכום חודשי, שוק ההון הישראלי נסחר במגמה שלילית ובתנודתיות: מדד ת"א 25 ירד ב-2.37% מדד ת"א 100 נחלש בכ-2.23%, מדד מניות הבנקים השיל כ-7.46%, מדד ת"א טכנולוגיה נחלש ב-1.89%, מדד הביזמז צלל ב-10.03% ומדד תל בוד 60 ירד כ-0.33%.

**ישראל:**

הנתונים הכלכליים במהלך החודש המשיכו לגלם את השפעת מבצע "צוק איתן". עדות לכך התקבלה כשמדד המחירים לצרכן בחודש ספטמבר ירד מעבר לתחזיות המוקדמות כעדות לשחיקה מצד הביקושים. בנוסף, התפרסמה שורה ארוכה של נתונים חלשים: ירידה בביקושים לדירות חדשות, רכישות בכרטיסי אשראי ירדו ב-0.5%, סקר הערכות מגמות בעסקים ברבעון השלישי של השנה מצביע על הרעה בציפיות המנהלים על לכדי ירידה לרמות שליליות, שוק המשכנתאות בחודש ספטמבר חווה ירידה של 4.5% והיקף המשכנתאות החדשות הסתכם ב-3.9 מיליארד שקלים.

**ארה"ב:**

בארה"ב חודש אוקטובר יזכר כמועד בו הפד' הודיע על כוונתו לסגת ממדיניות תוכנית הרכישות של ניירות ערך מגובות משכנתאות שהחלה ב-2009 ושהסתכמה עד כה בכ-3.7 טריליון דולרים. אם לא יחולו שינויים, אזי כבר בועדת השווקים הפתוחים הקרובה, תתקבל ההכרזה הרשמית על כך. למגמה החיובית תרמה עונת הדוחות הכספיים בוול סטריט שנפתחה במהלך אוקטובר ברגל ימין. ניתן לומר כי הביצועים של החברות מצליחים להפיג את חששות המשקיעים מפני האטה בפעילות הכלכלית.

**אירופה:**

השווקים הפיננסיים בגוש האירו חוו חודש תנודתי במיוחד, כשסיבות רבות לכך: המתיחות הגיאופוליטית בין רוסיה לאוקראינה, האטה בפעילות הכלכלית עד לכדי חששות מפני התכווצות, איתותים מפני חולשה בכלכלת גרמניה, אבטלה רחבה וחששות מפני התפשטות מגפת האבולה.

**מזרח הרחוק:**

בהונג קונג פרצו ההפגנות שתרמו במידה מסויימת לסנטימנט השלילי בשווקים. נראה כי המשבר הפוליטי רחוק מלהסתיים. סין: הצמיחה של התוצר הסיני ברבעון השלישי ירד ל-7.3%, ומדובר בקצב הצמיחה הנמוך ביותר מאז הרבעון הראשון של 2009. נתונים שליליים נוספים הגיעו מכיוון ענף הנדל"ן כאשר מגמת ירידת מחירי הבתים גברה בחודש ספטמבר. יפן: בצעד מפתיע הודיע הבנק המרכזי של יפן על הרחבת תוכנית התמריצים. הבנק ירכוש מעתה אג"ח בהיקף של 80 טריליון ין בשנה, זאת לעומת קצב רכישות אג"ח בהיקף של כ-70 טריליון ין.

**הערכות לרבעון הרביעי של 2014:**

מאחר שציפיות האינפלציה ירדו במהלך השנה לרמה הנמוכה ביותר (פחות 1%), ניתן לשקול להגדיל במשורה את האפיק הצמוד. כמו כן, בשל סביבת הריבית הנמוכה השוררת בארץ ובעולם אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה לשוק המניות.

**ריבית מוניטארית וכיוון חזוי**

תחזית 3-חודשית	ריבית מוניטארית	ישראל
0.25%	0.25%	
0%-0.25%	0%-0.25%	ארה"ב
0.05%	0.05%	גוש האירו

**אינפלציה**

אוגוסט (בפועל)	ספטמבר (חזויה)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזויה)
-0.3%	0.2%	-0.3%	1.0%

**סחורות**

שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי	
נפט	81.42	-10.68%	-17.3%
זהב	1228.54	1.7%	1.9%
כסף	17.21	1.4%	-11.6%

**תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו**

ממשלתי שקלית 324	ארה"ב אג"ח 10 שנים	פער התשואות
2.18%	2.32%	-0.14%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	1.79%	
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	0.82%	

**מטבעות**

מטבע	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
דולר-שקל	3.77	1.89%	8.47%
אחד-שקל	4.78	2.85%	-0.02%
אחד-דולר	1.27	0.82%	-7.34%
ין-שקל	6.07	1.48%	5.64%
לישט-שקל	3.96	2.85%	1.69%
פליישקל	3.48	3.44%	5.27%

**מדדי מניות מרכזיים**

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1424	-2.37%	7.14%
ת"א 100	1277	-2.23%	5.73%
דאו ג'ונס	17391	2.0%	4.9%
נאסד"ק	4158	2.69%	15.8%
S&P 500	2018	2.3%	9.2%
יח 50	3036	-5.9%	-2.4%
ניקיי	16414	1.5%	0.8%
MSCI WORLD	1689	-0.5%	1.7%
MSCI EM	1008	0.2%	0.5%

מסמך זה אינו מהווה תחליף ליעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מסמך זה אינו מהווה הצעה/המלצה לרכישת/מכירת מוצר פיננסי ו/או מוצר פנסיוני כלשהו. כמו כן, לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, וכן לחברות הקשורות אליה עשוי להיות עניין במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמן ו/או עבור אחרים בניירות ערך ו/או במוצרים פיננסיים אחרים הנמכרים במסמך זה. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ו/או לכל חברה הקשורה אליה אין אחריות לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ונקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו. אין בתשואות העבר של המוצרים הפיננסיים כדי להעיד על תשואותיהם בעתיד. אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה תאגיד קשור כמשמטו בחוק לנף מוסדי אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, מתוך כך אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה בעלת זיקה לנכסים הפיננסיים של אינפיניטי ניהול השתלמות ונמל בע"מ ואינה משמשת יוצאת השקעות אלא משוקת השקעות. © הזכויות במסמך זה שמורות לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ואין לעשות בו או בחלקים ממנו כל שימוש מסחרי ו/או להעתיקו, להדפיסו ו/או להפיצו ללא קבלת אישור מפורש מאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.ל.ח.