



מהון להון

מבית אינפיניטי

סיכום חדש יולי 2014

מבט עולמי:

קץ המטבע הבינלאומית קיצצה את תחזית הצמיחה הגלובלית ל-2014 מרמה של 3.7% ל-3.4% כשהסיבה המרכזית לכך היא החולשה של הכלכלות הגדולות.

בארה"ב שוק התעסוקה המשיך להתרחב וההתאוששות הגיעה לציון דרך מרכזי כאשר הכלכלה הצליחה להשיב את כל המשרות שאבדו מאז הרבעון הרביעי של 2008. בגוש האירו תמונת התעסוקה נשארה מעורבת, כאשר גרמניה ממוקמת בקצה אחד של הספקטרום, כשיצרה 2 מיליון משרות חדשות ובקצה השני של הסקלה נמצאות מדינות הפריפריה כגון יוון ופורטוגל שאיבדו מעל 6 מיליון משרות מאז ראשית המשבר. למעשה ניתן לומר, כי על כל משרה שנוצרה בגרמניה, מדינות הפריפריה בגוש האירו איבדו כ-3.2 משרות.

הזירה הגיאופוליטית הקרינה אף היא על הלכי הרוח של שווקי ההון במהלך החודש כאשר הסנקציות הבינלאומיות על רוסיה הוגברו לאחר שזו לא מילאה את התנאים להפסקת האש, כמו כן, המבצע הצבאי "צוק איתן", שהחל בתחילת החודש כמתקפה אווירית של חיל האוויר הישראלי בעזה, התפתח לפעילות קרקעית אשר העיבה על אורית המסחר בארץ ובעולם באופן זמני ונקודתי. בסה"כ ניתן לומר כי ללחימה של צה"ל ברצועת עזה לא הייתה השפעה מרחיקת לכת על ביצועי המדדים המובילים בבורסה בתל אביב, וזאת בניגוד למבצעים קודמים אחרונים להם הייתה השפעה מסויימת על אורית המסחר.

במזרח הרחוק, הכלכלה היפנית התכווצה ברבעון השני, בפעם הראשונה מזה כשנתיים וזאת בעיקר כתוצאה מירידה בצריכה הפרטית והאטה בתפוקה התעשייתית. כמו כן, היצוא, שהינו המנוע העיקרי של הכלכלה, הציג חולשה וזאת בשל האטה בביקושים של השווקים המתעוררים.

סיכום חדש יולי בבורסות העולם מגלה כי מגמת המסחר הייתה מעורבת שלווה בתנודתיות רבה. בול סטריט, מדד דאו-ג'ונס ירד ב-1.6%, מדד נאסד"ק עלה ב-1.12% ומדד S&P500 ירד ב-1.5%. באירופה, הבורסה בצרפת השילה 4.00%, מדד פוטסי בלונדון נסחר ביציבות ונותר ברמה בו שהה בתחילת החודש. במזרח הרחוק מדד ניקיי היפני עלה ב-3.03%, בהונג קונג עלה מדד האנג סאנג ב-6.75%, בדרום קוריאה הבורסה עלתה ב-3.50% ובסין מדד שנחאי זינק כ-7.48%.

שוק ההון הישראלי הצטרף למגמה החיובית ששררה במרבית העולם, כך שהמדדים: ת"א 25 עלה ב-0.30% ת"א 100 נחלש ב-0.55%, מדד מניות הבנקים עלה ב-0.92%, מדד ת"א יתר 50 השיל כ-6.23%.

ישראל:

הנתונים הכלכליים במהלך החודש שיקפו את האטה שנרשמה במשק וזאת עוד בטרם המבצע הצבאי צה"ל בעזה, כפועל יוצא החליטה הועדה המוניתרית של בנק ישראל להוריד את הריבית ברבע אחוז לרמה של 0.5% - שפל של 5 שנים. להערכתנו, לכשתסתיים המערכה הצבאית, התאוששות המשק עלולה להיות קשה ולא מן הנמנע שבנק ישראל יצטרף בעתיד הקרוב הורדת ריבית נוספת. כמו כן, התבשרנו החודש על כך ששיעור המובטלים במשק עלה ל-6.3% בחודש יוני. סימני האטה של המשק, ניראו לכל אורך החודש האחרון במעבד נתונים רבים, כאשר הבולט מביניהם היה זה המדד המשולב לפעילות המשק שעלה בחודש יוני ב-0.1% בלבד. בענף הנדל"ן ניכרת חולשה מזה מספר חודשים, כאשר בששת החודשים הראשונים של השנה חלה ירידה של 18.3% בביקוש לדירות חדשות.

ארה"ב:

האינדיקטורים שפורסמו בחודש האחרון הצביעו על שיפור מסויים בפעילות הכלכלית בארה"ב: המרכזי שביניהם היה האומדן הראשון לנתון התמ"ג שעלה במפתיע ב-4% ברבעון השני וזאת לאחר שברבעון הראשון של השנה התכווצה הכלכלה ב-2.1%. בחינת נתוני הצמיחה מעידים כי הצמיחה הגיעה מהמקומות הנכונים: הצריכה הפרטית המהווה כשני שלישי מהתוצר האמריקאי זינקה ב-2.5% וההוצאה של העסקים עלתה ב-14%. שוק התעסוקה האמריקאי המשיך גם בחודש יוני לייצר משרות חדשות ומתחילת השנה היו אלו ששת החודשים הטובים ביותר לשוק התעסוקה מאז 2006. במקביל, לתוספת המשרות חלה עלייה בשיעור האבטלה וזאת כתוצאה מכך שיותר אמריקאים החלו לחפש מחדש עבודה. הגרעון המסחרי של ארה"ב המשיך להתכווץ ובחודש מאי הסתכם ב-44.4 מיליארד דולר - ירידה של 2.8 מיליארד דולר בהשוואה לאפריל. להערכתנו, על רקע השיפור המתמשך של הכלכלה האמריקאית שוק המניות האמריקאי צפוי להוות יעד השקעה מועדף אם כי לא זול.

אירופה:

שיעור האבטלה בגוש האירו ממשיך לרשום שיפור ונכון לסוף חודש יוני שיעור האבטלה ירד לשפל (11.5%) מאז ספטמבר 2012. נציין כי מגמת השיפור אינה מנת חלקן של כל המדינות החברות, אם לומר שגרמניה, הכלכלה הגדולה ביותר בגוש, הייתה זו שהובילה את מגמת השיפור. מדד מנהלי הרכש המצרפי בגוש האירו שמר על יציבות בחודש יולי ברמה של 51.8%. כמו כן, פורסמו נתוני מאקרו מהותיים נוספים, אולם אלו היו משניים לזירה הגיאופוליטית שעסקה במתיחות בין רוסיה לאוקראינה והסנקציות הכלכליות שהוטלו על רוסיה.

הערכות לרבעון השלישי של 2014:

אנו מציעים לחלק את ההשקעה באפיק הסולידי ביחס של 50% באפיק צמוד מדד במח"מ בינוני, ו-50% באפיק השקלי במח"מ בינוני. להערכתנו, בשנת 2014 הכלכלה העולמית תמשיך להציג שיפור, כאשר המשק האמריקאי ימשיך להוביל את המגמה. יחד עם זאת, לא מן הנמנע שהשנה הנוכחית תלווה בתנודתיות בשווקים.

ריבית מוניטארית וכיוון חזוי

חזית ל-3 חודשים	ריבית מוניטארית	ישראל
0.5%	0.50%	
0%-0.25%	0%-0.25%	ארה"ב
0.25%	0.25%	גוש האירו

אינפלציה

יוני (בפועל)	יולי 2013 (חזיה)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזיה)
0.3%		0.2%	1.0%

סחורות

שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי	
נפט	98.17	-6.83%	-0.3%
זהב	1282.55	-3.4%	6.4%
סכף	20.40	-3.0%	4.7%

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית 324	2.71%
ארה"ב אג"ח 10 שנים	2.49%
פער התשואות	0.22%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	0.67%
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	1.13%

מטבעות

מטבע	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
דולר-שקל	3.43	-0.26%	-1.21%
אדו-שקל	4.59	-2.22%	-4.02%
אדו-דולר	1.34	-2.21%	-2.57%
דן-שקל	5.79	-1.23%	0.80%
לש"ט-שקל	3.77	-2.37%	-3.24%
פ"ש-שקל	3.33	-1.72%	0.83%

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1392	0.30%	4.74%
ת"א 100	1246	-0.55%	3.18%
דאו ג'ונס	16563	-1.6%	-0.1%
נאסד"ק	3892	1.12%	8.4%
S&P 500	1931	-1.5%	4.5%
יח 50	3116	-3.5%	0.2%
ניקיי	15621	3.0%	-4.1%
MSCI WORLD	1714	-1.7%	3.2%
MSCI EM	1066	1.4%	6.3%

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 באמצעים פיננסיים אחרים המכרים 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 מק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ועקיף, שייגרמו למי שסתמך 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 כמשמנו בחוק לטף מוסדי אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, מתוך כך אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה בעלת זיקה לכנסים הפיננסיים של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ ואינה משמשת יוצאת השקעות אלא משותפת 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.