



סיכום חודש ינואר 2014

מבט עולמי:

מסורת עליות השערים בתחילת השנה, דילגה על חודש ינואר 2014:

ירידות חדות בשווקי המניות אפיינו את חודש ינואר, ועבור מספר בורסות מובילות בעולם היה זה חודש ינואר השלילי הראשון בארבע השנים האחרונות. הירידות נרשמו בעיקר על רקע התפתחויות שליליות בשווקים המתעוררים והחשש מפני גלישתן לשווקים המפותחים, והן על רקע צמצום ההקלה הכמותית ע"י הפד' (רכישת אג"ח ממשלת ארה"ב), וההשלכות הצפויות מכך.

נדגיש, כי צמצום בהקלה הכמותית הינו סימן שאלה נוסף המעיד על הציבות בשווקים. יו"ר הפד' היוצא, בן ברנקי, הראה לשווקים את הכיוון, כשבחודשים האחרונים הכריז על נסיגה הדרגתית בתוכנית הרכישות בהיקף של 20 מיליארד דולר בחודש.

במבט מאקרו כלכלי ניתן לומר, כי מוקדם מדי לקבוע האם הירידות שחו השווקים הפיננסים בארבעת השבועות האחרונים מהווים סימן אזהרה להמשך המגמה השנה, במיוחד לאור העובדה שבארה"ב ובאירופה המשיכו לזרום בשבועות האחרונים אינדקסורים כלכליים חיוביים התומכים בהמשך התאוששות וצמיחה.

מסיכום תשואות חודש ינואר בבורסות העולם ניתן לראות כי הירידות החדות היו מנת חלקן של בורסות רבות בעולם ללא יוצא מן הכלל. בול סטריט מדד דאו-ג'ונס איבד 5.3% מערכו, ובכך היה זה חודש ינואר הגרוע ביותר מאז 2009. מדד נאסד"ק ירד 1.7% ומדד S&P 500 השיל 3.5% מערכו. מקרב הבורסות הבולטות באירופה היתה זו הבורסה בצרפת שהובילה את המגמה השלילית עם ירידה של 3.5%, מדד יורוסטוק 600 האיזורי נחלש ב-1.7%, מדד פוטסי בלונדון ירד ב-3.5%. במזרח הרחוק מדד ניקיי היפני הוביל את המגמה השלילית עם ירידה של 7.8%, בהונג קונג ירד מדד האנג סאנג ב-5.8%, בדרום קוריאה ירדה הבורסה ב-4.3% ובסין מדד שנחאי איבד 3.9%.

בישראל מגמת המסחר תאמה את האווירה השלילית העולמית, כך שהמדדים ת"א 25 ומדד ת"א 100 ירדו ב-3.0% ו-1.6% בהתאמה. מניות הבנקים היו אלו שהובילו את המגמה השלילית כשצנחו ב-6.9%, מדד נדל"ן 15 נחלש בסיכום חודשי ב-3.6%. מדד ת"א נפט וגז רשם ירידה מתונה, שהסתכמה ב-0.93%. מדד ת"א תקשורת בלט אף הוא בירידה של 8.3%.

ישראל:

הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך החודש החולף סיפקו תמונה מעורבת. פעילות המשק המשתקפת במבד לנתוני המדד המשולב של בנק ישראל נותרה נמוכה גם בחודש דצמבר. מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס, נכון לסוף דצמבר עמד ברמה של 28%-, שיפור קל ביחס לחודש נובמבר בו נרשמה קריאה ברמה של 29%- התוצר המקומי הגולמי עלה ברבעון השלישי של שנת 2013 ב-2.3% בחישוב שנתי, לאחר עליות של 4.7% ברבע השני ושל 2.5% ברבע הראשון של 2013. על פי אומדן ראשון של משרד האוצר עולה כי גרעון הממשלה ב-2013 בפועל היה נמוך מהיעד המקורי כשהסתכם בכ-3.15% מהתמ"ג, מול צפי ל-4.33%.

ארה"ב:

על רקע השיפור בשוק התעסוקה האמריקאי ועל רקע ההתאוששות בכלכלה העולמית, ראשי הפד' הכריזו גם בחודש ינואר, זה החודש השני ברציפות, על צמצום בתוכנית ההקלה הכמותית בהיקף של 10 מיליארד דולר. בכך קצב רכישות האג"ח החודשי ירד ל-65 מיליארד דולר. אינדיקציה חיובית בנוגע לתעשיית הייצור האמריקאית התקבלה מנתוני מדד ISM אשר ממשיך לשהות בשיא מאז אפריל 2011. המדד ירד בדצמבר ב-0.3% לרמה של 53 נקודות. דו"ח התעסוקה לחודש דצמבר הצביע על כך שלמשק נוספו רק 74 אלף משרות חדשות, זאת בעוד שהקונצנזוס הצביע על צפי לתוספת של 200 אלף משרות.

אירופה:

מרבית הנתונים שפורסמו במהלך החודש היו לרוב חיוביים: מדד מנהלי הרכש של סקטור השירותים בשפל של חצי שנה, אולם בראייה ארוכת טווח הוא מצוי ברמות שיא של 4 שנים. בחודש דצמבר מדד מנהלי הרכש (PMI) ירד לרמה של 51 נקודות, מרמה של 51.2 נקודות. האבטלה בגוש האירו הייתה ונתרה אחד מהאיזמים המרכזיים על הכלכלה האירופאית. בחודש דצמבר שיעור האבטלה נותר ללא שינוי בשיא של 12.0%. ההתאוששות בבריטניה נמשכת: התוצר של בריטניה עלה ברבעון הרביעי של 2013 בהתאם לציפיות בשיעור של 0.7%.

הערכת לרבעון הראשון 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

תחזית ל-3 חודשים	ריבית מוניטארית	ישראל
1.00%	1.00%	ישראל
0%-0.25%	0%-0.25%	ארה"ב
0.25%	0.25%	גוש האירו

אינפלציה

דצמבר (בפועל)	ינואר 2013 (חזיה)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזיה)
0.1%	-0.2%	1.9%	1.5%

סחורות

שערי	שינוי חודשי	שינוי שנתי
נפט	98.23	-0.2%
זהב	1243.92	3.2%
כסף	19.1608	-1.6%

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית 324	3.6%
ארה"ב אג"ח 10 שנים	2.6%
פער התשואות	1.0%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	1.49%
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	1.66%

מטבעות

מטבע	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
דולר-שקל	3.49	0.6%	0.6%
אחד-שקל	4.75	-0.7%	-0.7%
אחד-דולר	1.36	-1.4%	-1.4%
ין-שקל	5.76	0.3%	0.3%
לש"ט-שקל	3.88	-0.4%	-0.4%
פ"ש-שקל	3.41	3.1%	3.1%

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1300	-3.0%	-3.0%
ת"א 100	1200	-1.6%	-1.6%
דאו ג'ונס	15699	-5.3%	-5.3%
נאסד"ק	3522	-1.7%	-1.7%
S&P 500	1783	-3.5%	-3.5%
יח 50	3027	-2.6%	-2.6%
ניקיי	15007	-7.8%	-7.8%
MSCI WORLD	1607	-3.2%	-3.2%
MSCI EM	936	-6.6%	-6.6%

