



מהון להון

מבית אינפיניטי

סיכום חודש יוני 2014

ריבית מוניטארית וכיוון חזוי

| תחזית ל-3 חודשים | ריבית מוניטארית | ישראל |
|------------------|-----------------|-----------|
| 0.5% | 0.75% | |
| 0%-0.25% | 0%-0.25% | ארה"ב |
| 0.15% | 0.15% | גוש האירו |

אינפלציה

| מאי (בפועל) | מאי 2013 (חזויה) | 12 חודשים אחרונים | 12 חודשים קדימה (חזויה) |
|-------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| 0.1% | | | |
| 0.2% | | | |
| 1% | | | |
| 1.5% | | | |

סחורות

| שער | שינוי חודשי | שינוי שנתי | נפט |
|---------|-------------|------------|-----|
| 105.37 | 2.59% | 7.1% | |
| 1327.32 | 6.2% | 10.1% | זהב |
| 21.0332 | 11.8% | 8.0% | כסף |

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

| | |
|-------|---------------------------|
| 2.81% | ממשלתי שקלית 324 |
| 2.55% | ארה"ב אג"ח 10 שנים |
| 0.25% | פער התשואות (ישראל/ארה"ב) |
| 0.69% | ממשלתי צמוד מדד גליל 5904 |
| 1.24% | גרמניה אג"ח אירו 10 שנים |

מטבעות

| מטבע | שער | שינוי חודשי | שינוי שנתי |
|----------|--------|-------------|------------|
| דולר-שקל | 3.438 | -1.06% | -0.95% |
| אחד-שקל | 4.6939 | -0.73% | -1.84% |
| אחד-דולר | 1.3692 | 0.42% | -0.37% |
| יון-שקל | 5.8599 | 0.76% | 2.06% |
| לש"ט-שקל | 3.8627 | -0.28% | -0.89% |
| פ"ש-שקל | 3.3922 | -0.78% | 2.60% |

מדדי מניות מרכזיים

| מדד | שער | שינוי חודשי | שינוי שנתי |
|------------|-------|-------------|------------|
| ת"א 25 | 1388 | -0.37% | 4.43% |
| ת"א 100 | 1252 | -0.32% | 3.75% |
| דאו ג'ונס | 16826 | 0.8% | 1.5% |
| נאסד"ק | 3849 | 3.05% | 7.2% |
| S&P500 | 1960 | 2.1% | 6.1% |
| יורד 50 | 3228 | -0.5% | 3.8% |
| ניקי | 15162 | 3.3% | -6.9% |
| MSCI WORLD | 1743 | 1.8% | 5.0% |
| MSCI EM | 1050 | 1.2% | 4.8% |

מבט עולמי:

הבנק העולמי מעדכן את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2014 מ-3.2% ל-2.8%. הורדת תחזית הצמיחה בחודש יוני באה בעקבות הפחתת תחזית הצמיחה של ארה"ב. תחזית הגידול בסחר העולמי הופחתה מ-4.6% ל-4.1%.

ארה"ב

התמ"ג בארה"ב לרבעון הראשון התכווץ בשיעור של 2.9%, הקריאה הנמוכה מזה 5 שנים. מבחינת מרכיבי התמ"ג ניתן לציין את הצריכה הפרטית שעלתה בשיעור של 1% בלבד, זאת לעומת עלייה נאה של 3.3% ברבעון האחרון של שנת 2013. כמו כן, הסטגנציה בצריכה הציבורית (הפדראלית) דווקא תרמה לחיוב לנתונים, אם משווים אותה לרבעון האחרון של שנת 2013, בו ירדה בחדות בשיעור של כ-13%. את הירידה החדה ביותר הוביל סעיף היצוא כאשר ירד בשיעור חד של 8.9%, וזאת בהשוואה לעלייה של 9.5% ברבעון האחרון של שנת 2013. ללא ספק מדובר על נתונים לא מחמיאים למשק האמריקאי, זאת לנוכח ועדת השוק הפתוח שהתקיימה לפני מספר ימים ובהם נשמעו ניצנים של אופטימיות באשר לכלכלת ארה"ב, ובה הוחלט על צמצום נוסף של 10 מיליארד דולר החל מה-1 ביולי, כך שהפד' ירוש מעתה אג"ח ממשלת ארה"ב בהיקף של 35 מיליארד דולר. עקב קריאת התמ"ג הנמוכה, מרבית הכלכלנים בשווקים צופים כי הקריאה הראשונה לרבעון השני צפויה לתקן כלפי מעלה.

גוש האירו

הבנק המרכזי באירופה (ECB), עמד ביציבות המשקיעים ברחבי העולם ונקט מספר צעדים מוניטאריים מרחיבים: הפחית את הריבית הבסיסית מ-0.25% ל-0.15% ובנוסף, הבנקים יוכלו ללוות בריבית קבועה לטווח של 4 שנים במטרה לתמרץ אותם לתת הלוואות למגזר העסקי. בסה"כ נתוני המאקרו שפורסמו במהלך חודש יוני בגוש האירו המשיכו להצביע על חולשה, כאשר מדד המחירים לצרכן הפתיע כלפי מטה ונקבע בשיעור של 0.5% במונחים שנתיים.

המזרח הרחוק

נתוני הרבעון הראשון ביפן מצביעים על צמיחה גבוהה מההערכות, כאשר קצב צמיחת התמ"ג לרבעון הראשון נקבע בשיעור של 1.6%. שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.5%, והמכירות הקמעונאיות ירדו בשיעור של 0.4%, כאשר הצפי בשווקים עמד על ירידה חדה יותר ובשיעור של 1.9%. ניצני התאוששות בסין: קצב האינפלציה השנתי נקבע בשיעור של 2.5%, עלייה ביחס לחודש מאי בו עלה המדד בשיעור של 1.8%. כמו כן, העודף במאזן המסחרי הכפיל את עצמו כאשר זינק לרמה של כ-36 מיליארד דולר, מרמה של 18.5 מיליארד דולר.

ישראל:

על אף שמרבית הגורמים תמכו בהורדת הריבית, בנק ישראל מותיר את הריבית ללא שינוי וברמה של 0.75%. להערכתנו היה מקום להורדת ריבית נוספת שכן התנאים הכלכליים בארץ ובעולם תומכים בהורדה נוספת.

במקביל להכרזת הריבית, פרסמה מחלקת המחקר של בנק ישראל את התחזית המאקרו כלכלית הרבעונית, במסגרתה עודכנה מטה תחזית צמיחת התוצר לרמה של 2.9% מרמה של 3.1%. הסיבות העיקריות לכך הינן: האטה בצריכה הפרטית וירידה בהשקעות. בנוגע ל-2015, צופים כלכלני הבנק כי הצמיחה תעלה ב-3% בשל צפי לשיפור בנתוני היצוא והצריכה הפרטית. המדד המשולב לבחינת מצב המשק של בנק ישראל מצביע על האטה בהתרחבות הפעילות. בחודש מאי עלה המדד ב-0.2%, לאחר חודשיים רצופים בהם קצב הצמיחה היה מתון עוד יותר.

מסיכום תשואות חודש יוני בבורסות העולם ניתן לראות כי מגמת ההתאוששות היתה רחבת היקף. בול סטריט, מדד דאו-ג'ונס עלה 0.8%, מדד נאסד"ק זינק ב-3.05% ומדד S&P500 עלה 2.1%. מקרב השווקים הבולטים באירופה, הבורסה בצרפת רשמה ירידה של 2.06%, מדד פוטסי בלונדון ירד ב-1.75%. במזרח הרחוק מדד ניקי היפני עלה ב-3.3% כאשר מתחילת שנה איבד המדד כ-5.27%, בהונג קונג ירד מדד האנג סאנג ב-0.43%, ובסין מדד שנחאי הוסיף כ-0.49% לערכו.

שוק ההון הישראלי לא הצטרף למגמה החיובית ששררה במרבית הבורסות בעולם: ת"א 25 ירד ב-0.37% ת"א 100 ירד ב-0.32%, מדד מניות הבנקים ירד ב-3.24%, מדד ת"א יתר 50 ירד ב-0.88%.

הערכת 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 אך מתון וזאת לפי עדכון התחזיות האחרונות שפורסמו. אנו סבורים כי המשק האמריקאי ימשיך להוביל את המגמה החיובית בעולם.

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 יהיו תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, וכן לחברות הקשורות אליה עשוי להיות עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמן ו/או עבור אחרים בניירות ערך ו/או במוצרים פיננסיים אחרים המכרים במסמך זה. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. לאינפיניטי יהיו 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 שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו. אין בתשואות העבר של המוצרים הפיננסיים כדי להעיד על תשואותיהם בעתיד. אינפיניטי יהיו תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה תאגיד קשור כמשמעו בחוק לגוף מוסדי אינפיניטי יהיו השתלמות וגמל בע"מ, תחורן כ"מ, אינפיניטי יהיו תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה תאגיד קשור כמשמעו בחוק לגוף מוסדי אינפיניטי יהיו תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ואין להפיק ממנו כל שימוש מסחרי ו/או להעתיקו, להפיצו ו/או להפיצו ללא קבלת אישור מפורש מאינפיניטי יהיו תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.מ.כ.

ניהול תיקי השקעות וחיסכון • ניהול קרנות השתלמות וגמל • ניהול הון וביטוח משפחתי