



סיכום חודש מרץ 2014

מבט עולמי:

הסיכונים להאטה ביחס לסביבה הכלכלית העולמית נותרו בעינם גם בחודש החולף, בעיקר בכל הקשור לשווקים המתעוררים. איתותי ההאטה השתקפו בעיקר מבעד לתנאים הכלכליים שפורסמו בסין. כמו כן, המתחוות בין רוסיה לאוקראינה סביב חצי האי קרים לא הקלה על ביטחון המשקיעים בעולם, בדגש על כלכלות אירופה.

השווקים המפותחים: בארה"ב החולשה בפעילות הכלכלית בחודשי החורף המשיכה להשתקף מבעד לתנאי המאקרו שפורסמו במהלך החודש האחרון. הפד' המשיך בנסיגה מתוכנית התמריצים, כשהודיע על צמצום נוסף ברכישות האג"ח הממשלתיות. **בגוש האירו,** הצטברו נתונים מעודדים בנוגע לכלכלה האיזורית, אך יחד עם זאת **בגרמניה** נרשמה הרעה באופטימיות של הכלכלנים והתעשיינים בנוגע להתרחבות עתידית בתקופה הקרובה. **במזרח הרחוק,** סין המשיכה לספק אינדיקציות על המשך האטה בסגמנטים רבים, מה שהביא את הממשלה הסינית להצריח על כוונתה להרחיב את הצעדים הפיסקאליים במטרה לעודד את המשק הסיני בתקופה הקרובה.

מסיכום תשואות חודש מרס בבורסות העולם ניתן לראות מגמה מעורבת כאשר בורסות המזרח הובילו בירידות השערים. **בול סטריט,** מדד דאו-ג'ונס התחזק ב-0.83%, מדד נאסד"ק ירד ב-2.72% ומדד S&P500 עלה ב-0.69%. מקרב הבורסות הבולטות באירופה היתה זו הבורסה באנגליה שהובילה את המגמה השלילית כאשר **מדד הפוטסי** בלונדון רשם ירידה של 3.12%. **במזרח הרחוק** מדד ניקיי היפני ירד קלות בשיעור של 0.1%, בהונג קונג ירד מדד האנג סאנג ב-3%, בדרום קוריאה עלתה הבורסה ב-0.28% ובסין מדד שנחאי רשם ירידה של 1.12%. **שווקי ההון הישראלי** רשם תשואה חיובית, כאשר המדדים ת"א 25 ומדד ת"א 100 עלו ב-3.82% ו-2.09% בהתאמה.

ישראל:

הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך החודש החולף סיפקו תמונה מעורבת. בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.75%. הגרעון המסחרי של ישראל בחודש ינואר הסתכם ב-4 מיליארד שקל. בהשוואה לחודש ינואר אשתקד מדובר בירידה של 6.4%. יבוא הסחורות הסתכם ב-21.5 מיליארד שקל ויצוא הסחורות הסתכם ב-17.5 מיליארד שקל. חטיבת המחקר בבנק ישראל עדכנה מטה את תחזית המאקרו כלכלית למשק בסקירה הרבעונית השוטפת: צמיחת המשק ב-2014 צפויה להסתכם ב-3.1%, בעוד שבתחזית הרבעונית הקודמת צפתה חטיבת המחקר, שהצמיחה הסתכם ב-3.3%. בניכוי ההערכות לתרומה של הפקת הגז ממאגר "תמר", צפוי קצב צמיחת התוצר להשפיר מ-2.5% אשתקד ל-2.8% ב-2014. יתרות מטבע החוץ לסוף חודש פברואר עלו בסך של 811 מיליון דולר לרמה של 83.97 מיליארד דולר. בכך מתקרב הבנק למגבלת תקרת המט"ח ברמה של 90 מיליארד דולר שקבע גנדי הבנק הקודם, סטנלי פישר. אי לכך תדרש קרנית פלוג הצעת המט"ח חדשה למגבלת תקרת המט"ח שכן, תוכנית ארוכת הטווח של הבנק בשוק המט"ח כוללת רכישות קבועות כדי לנטרל את השפעת הפקת הגז.

סחר החוץ בחודש פברואר: יבוא הסחורות הסתכם ב-18.1 מיליארד ש"ח, ואילו יצוא הסחורות הסתכם ב-13.4 מיליארד ש"ח, כך שהגרעון הסתכם ב-4.7 מיליארד ש"ח.

ארה"ב:

מזג האוויר הקשה ששרר בחלקים נרחבים בארה"ב היה בין הגורמים העיקריים שהשפיעו לשלילה על הנתונים הכלכליים בעיקר ממגזר הנדל"ן; מכירות בתים קיימים בשפל של 19 חודשים: בחודש פברואר ירדו ב-0.4% לקצב שנתי של 4.6 מיליון בתים, זאת בהתאם לתחזית הממוצעת. התחלות בנייה בחודש פברואר ירדו בכמעט 0.2%, לקצב שנתי של 910 אלף התחלות מול תחזית ל-920 אלף התחלות. בחודש פברואר נוספו למשק האמריקאי כ-175 אלף משרות חדשות, זאת בזמן שהאנליסטים ציפו לתוספת של 150 אלף בלבד. התוצר של המשק האמריקאי (GDP) בשלושת החודשים האחרונים של 2013 צמח בשיעור של 2.6%, זאת בעוד שהקונצנוס צפה עלייה של 2.7%. מכירות בתים חדשים ירדו ב-3.3% בחודש בפברואר לקצב שנתי של 440 אלף, זאת בהתאם לקונצנוס. בתוך כך המחיר החציוני של בית בארה"ב עלה ב-0.4% לרמה של 261.8 אלף דולר.

אירופה:

הנתונים הכלכליים שפורסמו בחודש החולף מצביעים בעיקר על התאוששות של הכלכלה האירופאית: מדד מנהלי הרכש (PMI) המצרפי (שירותים ותעשייה) של גוש האירו בחודש מארס רשם שיפור, שכן הקריאה הנוכחית עלתה ל-53.2 נקודות מרמה של 52.7 נקודות. נציין כי השיפור נרשם לאחר שבחודש פברואר זינק המדד בקצב המהיר ביותר בשנתיים וחצי האחרונות. שיעור האבטלה בגוש האירו נותר בחודש פברואר ללא שינוי ברמה של 12%. נזכיר כי שיעור האבטלה בגוש האירו עומד ברמת שיא זו מאז אוקטובר 2013. הסנטימנט הכלכלי בגוש האירו עלה בחודש מארס לרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2011. מצב הרוח הצרכני החיובי בגוש האירו, המשתקף מבעד לנתוני המכירות הקמעונאיות הפתיע את הכלכלנים לאחר שהתברר כי השיפור במכירות הסתכם ב-1.6%, כפליים מהתחזית הממוצעת.

הערכה לרבעון השני של 2014 נותרה ללא שינוי:

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 חוץ

מדינה	ריבית מוניטארית	תחזית ל-3 חודשים
ישראל	0.75%	1.00%
ארה"ב	0%-0.25%	0%-0.25%
גוש האירו	0.25%	0.25%

אינפלציה

מדינה	אינפלציה (בפועל)	מאוס 2013 (חזויה)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזויה)
ישראל	-0.2%	-0.1%	1.2%	1.6%

סחורות

מדינה	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
נפט	3.21%	-0.98%	101.58
זהב	6.50%	-3.20%	1284.01
כסף	1.56%	-6.84%	19.7745

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

מדינה	תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו	ממשלתי שקלית
ישראל	3.42%	324
ארה"ב	2.75%	10 שנים
פער התשואות	0.49%	
ממשלתי צמוד מדד גליל	1.13%	5904
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	1.5%	

מטבעות

מדינה	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
חל-שקל	0.46%	-0.26%	3.49
אחד-שקל	0.64%	0.30%	4.81
אחד-דולר	0.19%	-0.24%	1.38
ין-שקל	1.11%	-0.71%	5.81
לש"ט-שקל	1.27%	0.01%	3.95
פ"ש-שקל	2.17%	-1.71%	3.38

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
ת"א 25	5.48%	3.82%	1402
ת"א 100	6.22%	2.09%	1283
דאו ג'ונס	-0.72%	0.83%	16458
נאסד"ק	0.10%	-2.72%	3596
S&P 500	1.30%	0.69%	1872
יחיד 50	1.69%	0.85%	3162
ניקי	42.64%	-0.09%	14828
MSCI WORLD	0.77%	0.33%	1674
MSCI EM	-0.80%	3.26%	995

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 אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמן ו/או עבור אחרים בניירות ערך ו/או מוצרים פיננסיים אחרים הנמסרים 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 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 אינה תאגיד קשור כמשמעותו בחוק לגוף מסויד אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, מתוך כך אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ אינה בעלת זיקה לכנסים הפיננסיים של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ ואינה משמשת יועצת השקעות אלא משוקקת השקעות. © הזכויות במסמך זה שמורות לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.כ.ה. מאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.כ.ה.

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