



סיכום חודש אפריל 2014

מבט עולמי:

החודש החולף התאפיין בחוסר וודאות בשווקים ועל כן ננעל במגמה מעורבת:

כשהתאוששות הכלכלה העולמית ממשכה לדשדש וברקע המתיחות בין רוסיה לאוקראינה ממשכה לרחף, לשווקים הפיננסיים נותר להגיב בעצבנות למצב. מסיכום חודש אפריל בבורסות המובילות בעולם, ניתן לציין כי עבור המשקיעים היה זה חודש תנודתי שהסתכם במגמה מעורבת עם נטייה לירידות.

ריבית מוניטארית וכיוון חזוי

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

אינפלציה

מדינה	אינפלציה (בפועל)	תחזית אפריל 2013 (חזויה)
ארצ"ב	0.3%	0%-0.5%
ישראל	1.3%	1.3%
יפן	1.6%	1.6%

סחורות

סחורה	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
נפט	1.34%	-1.81%	99.74
זהב	7.12%	0.59%	1291.55
כסף	-1.39%	-2.90%	19.2008

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

מדינה	תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו
ישראל	3.35%
ארצ"ב	2.66%
יפן	0.69%
גרמניה	1.08%
בריטניה	1.46%

מטבעות

מטבע	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
דולר-שקל	-0.14%	-0.60%	3.47
אדו-שקל	0.43%	-0.21%	4.80
אדו-דולר	0.90%	0.71%	1.39
דן-שקל	1.61%	0.50%	5.83
לש"ט-שקל	1.00%	-0.27%	3.94
פ"ש-שקל	2.26%	0.09%	3.38

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
ת"א 25	3.73%	-1.66%	1379
ת"א 100	3.60%	-2.47%	1251
דאו ג'ונס	0.03%	0.75%	16581
נאסד"ק	-0.28%	-0.38%	3582
S&P 500	1.93%	0.62%	1884
יח 50	2.88%	1.16%	3198
ניקיי	-12.20%	-3.53%	14304
MSCI WORLD	1.61%	0.83%	1688
MSCI EM	-0.74%	0.06%	995

ישראל:

הנתונים הכלכליים המעטים שפורסמו במהלך החודש החולף, סיפקו תמונה מעורבת בנוגע לכלכלה המקומית. בין הנתונים שפורסמו בלט הדו"ח השנתי של בנק ישראל ממנו עולה כי הקיטון ביצוא הוא כתוצאה מההשפעה של ההאטה בסחר העולמי. מנגד, הירידה של רמת הסיכון של ישראל תרמה לעלייה במחירי הנכסים הפיננסיים. עוד עולה מהדו"ח כי הגיאות בשוק הנדל"ן זכתה להתייחסות בנק ישראל, שציין כי העלייה הריאלית הסתכמה ב-6% השנה וב-50% בין השנים 2008 ל-2012. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש מארס בשיעור של 0.3%, בעוד שקונצנזוס החזאים בשוק ההון צפה שהעלייה תסתכם ב-0.1%. את העלייה של המדד בחודש החולף הבילו בעיקר סעיפי הדיר, התרבות והתחבורה. הריבית לחודש מאי נותרה על כנה ברמה של 0.75%. הווערתנו היה מקום להורדת ריבית נוספת שכן התנאים הכלכליים בארץ ובעולם תומכים בהורדה נוספת.

ארצ"ב:

החורף הקיצוני בארצ"ב הוסיף עומק במידה רבה על הפעילות המשקית ברבעון הראשון, וזאת ניתן לראות בבירור מבעד לנתוני התוצר שפורסמו ביום האחרון לחודש אפריל. המשק האמריקאי על פי האומדן הראשון צמח בקצב הנמוך ביותר בארבע השנים האחרונות, שהסתכם ב-0.1%. על אף העובדה שמדובר בצמיחה חלשה מעודד היה לראות, כי סעיף הצריכה הפרטית נותר מנוע צמיחה חזק אשר צמח ב-0.3%. יחד עם זאת, יש לציין, כי עיקר ההוצאות של הצרכנים היה לצורך רכישת ציוד מיגון נגד הקור הקיצוני ששרר בחלקים נרחבים בחודשים האחרונים, ובשל הצורך לרכוש שירותי בריאות הקשורים לחקיקת הבריאות של הנשיא אובמה. הגירעון במאזן המסחרי של ארצ"ב לחודש פברואר זינק לרמה הגבוהה ביותר מזה 5 חודשים ונקבע ברמה של 42.3 מיליארד דולר. מדד ISM לתעשייה בחודש מרץ נקבע ברמה של 53.7 נקודות, נמוך מצפי השווקים, אך גבוה מחודש פברואר (53.2).

אירופה:

לנוכח האינפלציה הנמוכה ביותר שנמדדה מזה 4 שנים בגוש האירו הבנק המרכזי (ECB) ציין כי הוא אינו שולל אפשרות לנקוט בגישה של הקלה כמותית, מתוך חשש שהאינפלציה הנמוכה לא תגלוש לדיפלציה. שיעור האבטלה בגוש האירו אומנם ירד במעט ל-11.9%, אולם מכת האבטלה היתה ונתורה אחת הבעיות המרכזיות של הכלכלה האירופאית והיא גם זו שמעמיקה את הפער בין החברות החזקות בגוש האירו לבין החברות החלשות. המכירות הקמעונאיות בגרמניה הפתיעו ובעוצמה כלפי מעלה כאשר הקריאה הראתה עלייה של 1.3% בחודש פברואר, זאת לעומת תחזית לקריאה ברמה של מינוס 0.3%. המכירות הקמעונאיות בבריטניה ממשיכות להיחלשות על תזווי שיעור גם בחודש מארס. הנתון התקבל בהפתעה, שכן קונצנזוס התחזיות שיקף צפי לירידה של 0.4%.

הערכות לרבעון השני 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.

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 המכונים במסמך זה. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ו/או בכלל חברת הקשורה אליה אין אחריות לכל נזק, 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 הינה תאגיד קשור כמשמטנו בחוק לטף מוסדי אינפיניטי ניהול השתלמות ומכל בע"מ, מתוך כך לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה השתלמות ומכל בע"מ ואינה משמשת יעוצת השקעות אלא משווקת 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.