



סיכום חודש ספטמבר 2014

מבט עולמי:

תשומת הלב בכלכלה העולמית הופנתה בחודש החולף בעיקר להצהרות הבנקים המרכזיים בנוגע לאופן שבו הם מתכוונים לטפל באינפלציה הנמוכה. באירופה, האינפלציה הנמוכה והחשש מגלישה לדיפלציה עשויים להוביל את ה- ECB להתחיל בתוכנית הקלה כמותית כצעד משלים להורדת הריבית האחרונה.

ארה"ב הפגינה התאוששות במקביל לנסיגה של הפד' מתוכנית התמריצים שצפויה להסתיים עוד השנה. גם בחודש החולף הזירה הגיאופוליטית העולמית המשיכה להעיב על השווקים. בין אם זה המתרחשות בין רוסיה למדינות המערב ובין אם זה המאבק העולמי בארגון הטרור האיסלאמיסטי דאע"ש. בשוק המט"ח התחזק הדולר מול מרבית המטבעות בעולם, כאשר מול השקל התחזק בכ-3.3%.

הנתונים הכלכליים שזרמו בחודש האחרון מגושי הכלכלות המרכזיים בעולם סיפקו תמונה מעורבת. בארה"ב נרשמה התאוששות כלכלית הבאה לידי ביטוי בנתוני התמ"ג לרבעון השני, שעלו באופן חד לעומת הנסיגה שנרשמה ברבעון הראשון. באירופה הצמיחה נותרה איטית, נתוני המאקרו היו לרוב חלשים. הכלכלות המרכזיות כמו **גרמניה, צרפת ואיטליה** התכווצו ברבעון השני של השנה, כאשר **איטליה** גלשה למיתון בפעם השלישית מאז 2008 (שני רבעונים עוקבים בהם נרשמה צמיחה שלילית). מן העבר השני הפתיעו לחיוב **ספרד ופורטוגל** שהציגו צמיחה חיובית מרשימה, כאשר בספרד קצב הצמיחה היה המהיר ביותר בחמש השנים האחרונות.

במזרח הרחוק, הנתונים שזרמו בחודש מכיוון הכלכלה הסינית בראשית החודש הפתיעו לחיוב כאשר **מדד מנהלי הרכש PMI** בחודש יולי עלה לרמה הגבוהה ביותר מאז ראשית 2013 (52 נקודות), אולם בחודש ספטמבר נרשמה נסיגה של המדד לכיוון רמת ה-50.5 נקודות.

חודש ספטמבר בבורסות העולם התאפיין במגמה מעורבת, אולם מתחילת השנה המגמה השולטת הינה חיובית. **בוול סטריט**, **מדד דאו-ג'ונס** ירד בחודש החולף ב-0.30%, **מדד נאסד"ק** איבד כ-0.81% ומדד **S&P500** הוביל את המגמה השלילית כשהשיל כ-1.60% מערכו. באירופה, **הבורסה בצרפת** עלתה ב-1.15%, **מדד פוטסי** בלונדון השיל בחודש החולף 2.69% ומדד **דקס בגרמניה** עלה קלות ב-0.12%. **במזרח הרחוק מדד ניקיי היפני** זינק כ-4.90%, בסין **מדד שנחאי** זינק בחודש החולף ב-6.62%.

שוק ההון הישראלי נסחר במגמה החיובית, כך שהמדדים: **ת"א 25** עלה ב-4.19% **ת"א 100** הוסיף לערכו כ-3.25%, **מדד מניות הבנקים** עלה ב-4.2%, **מדד ת"א טכנולוגיה** עלה ב-1.50%, **מדד הביזנס** נסחר בניגוד למגמה כשהשיל 8.72% מערכו ומדד **תל בתד 60** ירד כ-0.33%.

ישראל:

הנתונים הכלכליים במהלך החודש שיקפו את ההאטה שנרשמה במשק כתוצאה מהשפעת מבצע "צוק איתן". עדות לכך התקבלה כשמדד המחירים לצרכן בחודש אוגוסט היה שלילי בניגוד לתחזיות המוקדמות. סימני האטה של המשק, נראו לכל אורך החודש האחרון מבעד לנתונים רבים, וכתוצאה מכך בנק ישראל הוריד את תחזית הצמיחה ל-2014 מרמה של 2.9% לרמה של 2.3%. **שוק הנדל"ן** רשם סימני בלימה בחודש אוגוסט כאשר נטילת המשכנתאות החדשות ירדה ב-17.7% ומכירות הבתים החדשים ירדו ב-31% בחודש החולף. **הגרעון המסחרי** הועמק בשל ירידה חדה (18.3%) ביצוא הסחורות כך שבפועל הגרעון המסחרי טיפס לרמה של 7.9 מיליארד דולר.

ארה"ב:

האינדיקטורים שפורסמו בחודש האחרון הצביעו על המשך השיפור בפעילות הכלכלית בארה"ב, המרכזי שבהם היה האומדן השלישי לנתון התמ"ג שעלה במפתיע ב-4.6% ברבעון השני וזאת לאחר שברבעון הראשון של השנה התכווצה הכלכלה ב-2.1%. השיפור הושג כתוצאה מעלייה משולבת של סעיף השקעות, גידול במלאים ושיפור בצריכה הפרטית, הקטר העיקרי של המשק האמריקאי. הפד' סיפק רווח גבית לשוק המניות כשהודיע בהחלטת הריבית האחרונה כי הריבית הנמוכה תותר עוד זמן רב, לאחר שנתוני התעסוקה לחודש אוגוסט אכזבו.

אירופה:

הבנק המרכזי של גוש האירו (ECB) הפתיע כשהכריז על הורדת ריבית נוספת בשנה האחרונה לרמה של 0.05% וזאת בניסיון להציל את הצמיחה של הכלכלה האזורית. בהתאם להחלטה, הריבית הבסיסית ירדה מ-0.15% ל-0.05% ואילו הריבית על ההפקדות שהבנקים המסחריים מפקידים ב-ECB ירדה ל-0.2% מ-0.1%. נתוני המאקרו שיקפו את האטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו ובמבט קדימה ניתן לומר כי סקרי הלכי הרוח של המשקיעים והצרכנים לא מאותתים על שינוי מגמה בטווח הקצר.

הערכות לרבעון הרביעי 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. מאחר שצפיפות האינפלציה ירדו במהלך השנה לרמה הנמוכה ביותר (פחות 1%) אנו צפויים לשנות את תמהיל ההשקעות לטובת האפיק הצמוד. כמו כן, בשל סביבת הריבית הנמוכה השוררת בארץ ובעולם אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה לשוק המניות.

ריבית מוניטארית וכיוון חזוי

חזוי ל-3 חודשים	ריבית מוניטארית	ישראל
0.25%	0.25%	
0%-0.25%	0%-0.25%	ארה"ב
0.05%	0.05%	גוש האירו

אינפלציה

אוגוסט (בפועל)	ספטמבר (חזוי)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזוי)
-0.1%	0.0%	0.0%	1.0%

סחורות

שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי	
נפט	91.16	-5.00%	-7.4%
זהב	1208.16	-6.2%	0.2%
סכף	16.98	-12.8%	-12.8%

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית 324	ארה"ב אג"ח 10 שנים	פער התשואות	ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	גרמניה אג"ח אירו 10 שנים
2.37%	2.48%	-0.11%	1.79%	0.94%

מטבעות

מטבע	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
דולר-שקל	3.70	3.56%	6.45%
אדו-שקל	4.65	-1.21%	-2.79%
אדו-דולר	1.26	-3.82%	-8.09%
דן-שקל	5.98	0.95%	4.11%
ליט-שקל	3.85	-1.23%	-1.13%
פול-שקל	3.37	-2.00%	1.78%

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1459	4.19%	9.75%
ת"א 100	1306	3.25%	8.14%
דאו ג'ונס	17043	-0.3%	2.8%
נאסד"ק	4049	-0.81%	12.7%
S&P 500	1972	-1.6%	6.7%
יח 50	3226	1.7%	3.8%
ניקיי	16174	4.9%	-0.7%
MSCI WORLD	1698	-2.9%	2.2%
MSCI EM	1005	-7.6%	0.3%

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 במוצרים פיננסיים אחרים המכרים במסמך זה. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ו/או כלל חברת הקשורה אליה אין אחריות לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ונקיף, 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 כמשמנו בחוק לנף מוסדי אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, מתוך כך לאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה בעלת זיקה לנכסים הפיננסיים של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ ואינה משמשת יוצאת השקעות אלא משוקקת 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.