



מהון ליהון

מבית אינפיניטי

סיכום חודש דצמבר 2014

מבט עולמי:

שנת 2014 הגיעה לסיומה ואיתה מגיעים הסיכומים השנתיים. במבט מאקרו כלכלי, צללו בשנה החולפת הריביות בעולם לשפל חסר תקדים, הצמיחה של הכלכלה הגלובלית הואטה, והזירה הגיאופוליטית געשה במחצית השנייה של השנה במיוחד סביב המאבקים: הרוסי-אוקראיני והישראלי-פלסטיני, לצד ירידה מהירה וחדה של מחירי הסחורות, ובמיוחד זה של הנפט. התפתחויות אלו ועוד רבות אחרות לא הפריעו לבורסות במרבית השווקים הפיננסים במסע העליות. בארה"ב המדדים המובילים זינקו השנה לשיאים חדשים, באירופה נרשמה תמונה מעורבת ובבורסות המזרח בלטו לחיוב השוק הסיני שזינק בכ-50% וההודי שטיפס ב-30%. ברקע לסנקציות הכלכליות שהופעלו מול רוסיה ע"י מעצמות המערב, צללה שם הבורסה ב-45%.

ריבית מוניטארית וכיוון חזו

ריבית מוניטארית	תחזית ל-3 חודשים	אר"ב
0.25%	0.25%	0%
0.25%	0.25%	0%
0.05%	0.05%	0.05%

אינפלציה

אינפלציה	נובמבר (בפועל)	דצמבר (חזויה)
-0.2%	-0.2%	-0.2%
-0.1%	-0.1%	-0.1%
1.0%	1.0%	1.0%

סחורות

שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
-45.9%	-19.47%	53.27
-1.7%	1.5%	1184.86
-19.3%	1.7%	15.71

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית	ממשלתי אג"ח 10 שנים
2.28%	2.17%
0.11%	0.71%
0.71%	0.74%

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1465	-0.65%	10.20%
ת"א 100	1289	-1.38%	6.73%
דאו ג'ונס	17823	0.27%	14.75%
נאסד"ק	4236	-1.16%	13.40%
S&P 500	2059	-0.42%	11.39%
יחד 50	3146	-3.21%	1.20%
ניקיי	17451	-0.05%	7.86%
MSCI WORLD	1710	-1.48%	2.69%
MSCI EM	956	-4.99%	-4.80%

חודש דצמבר הנוכחי היה שלילי במרבית השווקים, כך ש"הראלי של סוף השנה" היה מנת חלקם של שווקים בודדים בלבד. בסין מדד שנחאי זינק בחודש החולף ב-18% על רקע פתיחת הבורסה למשקיעים זרים, מדד דאו-ג'ונס עלה ב-0.27%, מדד נאסד"ק נחלש בכ-1.16%, ומדד S&P500 איבד 0.42%. באירופה, הבורסה בצרפת עלתה כ-6.8%, מדד פוטסי בלונדון איבד בחודש החולף 2.61%, ומדד דקס בגרמניה נחלש בשיעור של 1.76%. במזרח הרחוק מדד ניקיי היפני נותר ללא שינוי.

שוק ההון הישראלי בסיכום שנתי התאפיין במגמה מעורבת במחזורי מסחר נמוכים: מדד ת"א עלה ב-9.25%, מדד ת"א 100 הוסיף כ-5.62% לערכו, מדד מניות הבנקים המהווה רבע ממדד ת"א 100 צנח ב-7.20%, מדד ת"א ביומד היה למדד הגרוע ביותר כאשר איבד מערכו כ-36.64% ומדד הנפט והגז צלל ב-20.20%. נציין כי, מרבית הירידה נרשמה בתגובה להמלצת הממונה על ההגבלים העסקיים לפצל את מבנה הבעלות של תגליות הגז הטבעי מול חופי ישראל.

ישראל:

נתוני צמיחה: בשנה החולפת צמח המשק ב-2.6%, בהמשך לעלייה של 3.2% בשנת 2013. מדד המחירים לצרכן בחודש נובמבר ירד ב-0.2%, בהתאם לתחזיות. שיעור האבטלה בנובמבר המשיך לרדת ונקבע ב-5.6% (5.7% נתון קודם). הריבית במשק נותרה ללא שינוי, אולם במקביל מחלקת המחקר של בנק ישראל העלתה את תחזית הצמיחה למשק לרמה של 2.5%. כמו כן, שיעור האינפלציה בשנה הקרובה צפוי להסתכם ב-1.1%, על פי התחזית המעודכנת של הבנק. המדד המשולב למצב המשק של בנק ישראל עלה בחודש נובמבר ב-0.1% (גרף מצורף) קצב גידול המדד במהלך החודשים האחרונים התייצב ברמה נמוכה יחסית לשנה שעברה. להערכתנו, בחודשים הקרובים המשק יכנס למצב המתנה וציפייה, זאת עד לאחר קיום הבחירות לראשות הממשלה אשר צפויות להתקיים ב-17 במארס.

ארה"ב:

המשק האמריקאי ברבעון השלישי צמח ב-5%. הזינוק הרבעוני החד ביותר ב-11 השנים האחרונות. מדובר בעלייה חדה מהקונצמוס שעמד על 4.4%. המכירות הקמעונאיות שזינקו בנובמבר ב-0.7%, מול צפי לעלייה של 0.4%. השיפור נרשם למרות הירידה החדה במחירי האנרגיה. להערכתנו, בשנה הקרובה המשק האמריקאי ימשיך להציג שיפור וצמיחה, אולם הפד' לא ימהר להעלות את הריבית, זאת כל עוד בשאר העולם שוררת סביבת ריבית אפסית.

אירופה:

הצמיחה של כלכלת אירופה ממשיכה להיות שביירת ואיטית. נתוני הצמיחה העדכניים, מבשרים כי כלכלת הגוש לא חזרה למימדיה טרם המשבר העולמי. השנה החולפת נעלה על רקע חוסר היציבות הפוליטית ביוון שהביאה לעליית תשואות אגרות החוב הממשלתיות וצניחת מדדי המניות. לבחירות הצפויות ביוון צפויה להיות השפעה מתונה על שאר שווקי אירופה. עם זאת, לתוצאות הבחירות עלולות להיות השפעה שלילית במידה ומפלגת השמאל הקיצוני (Syriza) המתנגדת לתוכניות הסיוע מהאיחוד האירופאי גם במחיר של יציאתה מהאיחוד.

מזרח הרחוק:

יפן: בחירות הבחוק לראשות הממשלה בכלכלת השלישית בגודלה בעולם הסתיימו עם ניצחונו של ראש שינוו אוהה. בכך הצביע העם היפני בעד תוכנית ההבראה שלו הכוללת ייקור מס הקנייה. סיין: קצב הצמיחה של הכלכלה הסינית הואט השנה בהשוואה לזו שנרשמה ב-2013. נציין כי בשנה החולפת התגברו גורמי הסיכון הממיימים על המשך הצמיחה הסינית ביניהם בועת האשראי וירידה בביקושים הפנימיים.

הערכות לרבעון הראשון של 2015:

אנו מציעים לחלק את ההשקעה באפיק הסולידרי ביחס של 60% באפיק צמוד מדד במח"מ ביוני, ו-40% באפיק השקלי במח"מ ביוני. מאחר שציפיות האינפלציה ירדו במהלך השנה החולפת לרמה הנמוכה מ-1%, פעלנו לשינוי תמהיל ההשקעות לטובת האפיק הצמוד. כמו כן, בשל סביבת הריבית הנמוכה השוררת בארץ ובעולם אנו משיכים להמליץ על חופפת לשוק המניות.

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 יוחל 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. המסמך אינו מהווה המלצה לרכישת/מכירת מוצר פיננסי ו/או מוצר פנסיוני כלשהו, לרבות יעוץ וניהול, שייגרמו לכך ששיתוק על האקטור במסמך זה, כולו או חלקו. אין בתשואות הנגזרות מהמסמך כדי להעיד על תשואותיהם בעתיד. אינפיניטי יוחל תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה בעלת זיקה נכנסים הפיננסיים של אינפיניטי יוחל תיקי השקעות אלא משותפת השקעות. © הכותבת במסמך זה שמורת לאינפיניטי יוחל תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ואין לעשות בו או בחלקים ממנו כל שימוש מסחרי ו/או להעתיקו, להפיצו ו/או להפיצו ללא קבלת אישור מפורש מאינפיניטי יוחל תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.