



סקירה פיננסית לסיכום חודש אוגוסט 2015

מבט עולמי:

חודש אוגוסט יזכר כחודש שלילי במיוחד עבור המשקיעים בבורסות המניות ובבורסות הסחורות. הגורם העיקרי למגמה השלילית בשווקי המניות הגיע מכיוון הבורסות הסיניות שקרסו בלמעלה מ-10% בחודש החולף, זאת בהמשך לפילות שהחלו בחודש יוני. מסיכום שלושת החודשים האחרונים, עולה כי מדד שנחאי השיל כ-30% מערכו ובכך שב לרמה בה שהה בתחילת השנה.

הטריגר לגל הנפילות בחודש החולף היה החלטת הבנק המרכזי הסיני לבצע פיחות יזום ליואן במטרה לסייע לענפי היצוא שהציגו סימני חולשה. ההשפעה של המהלך היתה גלובלית חדה ומהירה. המשקיעים החלו להקטין חשיפה לאפיק המנייה, וזאת מתוך חשש כי ההאטה במשק הסיני עלולה להוביל למשבר עולמי. הממשל הסיני מצידו פעל בשווקים בתגובה, והזרים הון רב לשווקי המניות, זאת במטרה לבלום את הירידות. כמו כן, הבנק המרכזי בסין ביצע מהלכים נוספים במטרה להרגיע את הרוחות, בדמות הורדת ריבית ב-0.25%, והגבלת מכירות בשרוט לצד העלאת העמלות על המסחר בחוזים עתידיים.

מחירו של הנפט המשיך לצלול מטה, לאחר שבחודש יולי איבד כ-21%, הנפילה החודשית החדה ביותר בשבע השנים האחרונות. נציין כי ההאטה בכלכלה הסינית "תדלקה" את מגמת הירידות במחירי הסחורות, ובנפט בפרט, מאחר וזו צרכנית משמעותית בעולם.

בשוק המט"ח היה זה חודש תנודתי. האירו התחזק מול השקל בסיכום חודשי בכ-0.17%. אולם מתחילת השנה מחיר האירו ירד בכ-11.7%. גם הדולר האמריקאי התחזק כ-0.7%. בנק ישראל מתקשה לבלום את מגמת התחזקות השקל בהתערבותו במסחר בשוק המט"ח.

בסיכום חודשי- שוק המניות העולמי סגר זה החודש השלישי ברציפות בטרטוריה השלילית. מדד פוטסי בבריטניה ירד בכ-6.7%, מדד דקס הגרמני איבד כ-8.9%. במזרח הרחוק בלטה לשלילה הבורסה הסינית שאיבדה כ-11.8% מערכה ומתחילת השנה המדד מחק את כל התשואה החיובית שהשיג קודם לכן. בארה"ב נרשמה גם כן ירידה עוצמתית של המדדים המובילים: מדד נאסד"ק איבד כ-5.9% ומדד S&P 500 נחלש בכ-5.4%. המגמה השלילית הרחבת בבורסות העולם באה לידי ביטוי בביצועי מדד MSCI העולמי שנחתך בכ-6.4%.

ישראל:

בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי ובכך בחר שלא להגיב לנעשה בשווקים. מזה זמן, עוקב בנק ישראל בדריכות אחר ההחלטות והעדויות של הפד' בארה"ב בניסיון להבין אם אכן השנה הריבית תעלה בארה"ב ותסייע במידה מסוימת במאבקו להחלשת השקל. **שיעור האבטלה** במשק בחודש יולי נותר ללא שינוי ברמה של 5.3%, אולם הרעה נרשמה ב**שיעור התעסוקה**, שירד מרמה של 60.8% ל-60.5%. **המשק הישראלי מוריד הילוך:** ברבעון השני של השנה צמח התמ"ג ב-0.3%, בחישוב שנתי, זאת לעומת 2% ברבעון הראשון של השנה. בחישוב כולל של שני הרבעונים הראשונים של השנה צמח המשק ב-2.6%. עיקר ההאטה בצמיחה מוסברת בשל חולשה בתנוני היצוא.

ארה"ב:

ההאטה בצמיחה של הכלכלה הסינית אומנם מדאיגה את המשקיעים, אולם עבור ארה"ב מדובר בניצחון במלחמת המטבעות העולמית, המתנהלת מזה מספר שנים. כעת, שכולם חוששים שכלכלת סין מתקררת, יחזור מרכז הכובד למדינות המערב המפותחות. הכלכלה הגלובלית משולה לאמבטיה ללא מחיצות, כשמפלס המים עולה במקום אחד, במקום אחר הוא יורד. על סמך הנחה זו, קיים סיכוי קלוש שסין תגרור את העולם למשבר עולמי. כתגובה לנעשה בשווקים, קטנו הסיכויים שארה"ב תעלה את הריבית בטווח הקרוב, וזאת יש לומר בניגוד לכוונות ולרצונות של הפד'. נזכיר כי הפד' הביע נכונות להעלות את הריבית לראשונה מזה 6 שנים, אם התנאים המקרו כלכליים בארה"ב ומחוצה לה יאפשרו זאת.

אירופה:

עיקר הפוקוס באירופה הוקדש בחודש החולף לנעשה בסין, ופחות לתנוני המקרו השוטפים. הבורסות המובילות סבלו ממומנטום שלילי בהתאם למגמה העולמית. בזירת המקרו בגרמניה מדד IFO המשקף את הלכי הרוח של הסקטור העסקי, אשר עלה ל-108.3 נקודות, בעוד שהקונצנזוס צפה ירידה לרמה של 107.7 נקודות. הסאגה היוונית מסרבת לשכוך. בסוף השבוע ראש ממשלת יוון, אלכסיס ציפראס, הודיע במפתיע על התפטרותו, ועל קיום בחירות בזק הצפויות להתקיים בחודש הבא. ההתפטרות של ציפראס נרשמה על רקע התפטרותם של 25 חברי ממשלתו, שבינתיים הקימו מפלגה חדשה "האיחוד העממי".

אסיה:

הפיחות היוזם של המטבע הסיני, התנונים על האטה בצמיחה, ומדד מנהלי הרכש של סקטור הייצור שהוסיף להיחלש, גררו את הבורסה הסינית לחודש נוסף של ירידות, כשזו איבדה כ-12% מערכה. בניסיון לשדר איתותי הרגעה לשווקים, אמר בכיר בקרן המטבע הבינלאומית כי מוקדם מדי בכדי לדבר על משבר בסין. "כלכלת סין מאטה וזה נורמלי בשלב הזה".

הערכות לרבעון הרביעי של 2015:

באשר לירידות השערים בשווקים הפיננסיים בעולם ובישראל אנו סבורים כי מדובר בתיקון ממושך ולא מדובר במפולת. סביר להניח כי הממשל הסיני יפעל בכל כוחו על מנת לעצור את ההידרדרות הנוכחית. הריצה אל נכסי סיכון תימשך וסביר להניח כי השווקים יחזרו לעלות בשבועות הקרובים.

ריבית מוניטארית וכיוון חזו

תחזית ל-3 חודשים	ריבית מוניטארית	ישראל
0.10%	0.10%	
0%-0.25%	0%-0.25%	ארה"ב
0.05%	0.05%	גוש האיחוד

אינפלציה

יולי (בפועל)	יולי (תזויה)
0.2%	0.0%
0.0%	12 חודשים אחרונים
-0.4%	12 חודשים קדימה (תזויה)
0.6%-1.0%	

סחורות

שערי	שינוי חודשי	שינוי שנתי
נפט	49.2	4.41%
זהב	1134.8	3.6%
כסף	14.63	-1.0%
		-7.6%
		-4.2%
		-6.9%

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית 825	2.19%
ארה"ב אג"ח 10 שנים	2.18%
פער התשואות	0.01%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	0.43%
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	0.77%

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1578	-7.83%	7.75%
ת"א 100	1387	-6.22%	7.58%
דאו ג'ונס	16528	-6.6%	-7.3%
נאסד"ק	4275	-6.85%	0.9%
S&P 500	1972	-6.3%	-4.2%
יחד 50	3270	-9.2%	3.9%
ניקיי	18890	-8.2%	8.3%
MSCI WORLD	1645	-6.8%	-3.8%
MSCI EM	819	-9.2%	-14.4%

מסמך זה אינו מהווה תחליף ליעוץ אישי המתחשב בתנאים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מסמך זה אינו מהווה הצעה/המלצה לרכישת/מכירת מוצר פיננסי ו/או מוצר פנסיוני כלשהו. כמו כן, לאינפינטי יהיו חלקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, וכן להצטרף לקשרות 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. לאינפינטי יהיו חלקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ו/או לכל חברה הקשורה אליה אין אחריות כלל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ועקיף, שייגרמו לך או לשקטמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו. אין בתשואות העבר של המוצרים הפיננסיים כדי להעיד על תשואותיהם בעתיד. אינפינטי יהיו חלקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ יהיה תאגיד קשור כמשמנו בחוק לטוב מוסדי אינפינטי יהיו חלקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ יהיו בעלת זיקה נכסיהם הפיננסיים של אינפינטי יהיו חלקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ יהיו משמשות יועצת השקעות אלא משווקת השקעות. © הכותב במסמך זה שמורת לאינפינטי יהיו חלקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.כ.ח. לאינפינטי יהיו חלקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.כ.ח.

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