



סקירה פיננסית לסיכום חודש פברואר 2015

מבט עולמי:

מחירי הנפט הנמוכים, לצד ההודעה על תוכנית הבראה לכלכלת גוש האירו והארכת תוכנית הסיוע ליוון בארבעה חודשים נוספים, תרמו לסנטימנט החיובי בשווקים הפיננסיים. את המגמה החיובית בשווקים הובילו בורסות אירופה ברקע להחלטת ECB להנהיג תוכנית סיוע לכלכלת הגוש. במסגרת התוכנית ירכוש הבנק המרכזי מדי חודש אגרות חוב ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד אירו ובהיקף מצטבר של כ-1.2 טריליון אירו. התוכנית צפויה להתחיל החודש ולהסתיים בספטמבר 2016.

בהתאם למאמצים הנעשים בגוש האירו לשיקום הכלכלה, התאחדו בחודש החולף ראשי המדינות החברות כדי למצוא פתרון לבעיה של הכלכלה היוונית. ואכן, לקראת המועד הקובע שחל החודש, התפשרו הצדדים והתקבלה החלטה משותפת להאריך את תוכנית הבראה ליוון בארבעה חודשים נוספים ודחיית תשלום חובותיה. להערכתנו, הנושים של יוון בשיתוף הגופים הבינלאומיים (IMF) יעשו את מירב המאמצים למציאת פיתרון על מנת שיוון לא תפרוש מהגוש, החלטה שעלולה להתגלות כתקדים מסוכן שיערער את היציבות האזורית.

ישראל:

שיאים חדשים בבורסה המקומית: מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100 עלו זה חודש השני לשיא כל הזמנים כשהוסיפו לערכם כ-4.8% ו-5.8% בהתאמה בסיכום חודשי. **מדד ת"א נדל"ן 15** בלט עם עלייה של 10%. **מדד טק עילית** נסק ב-12.1%. כמו כן, המסחר בשוק איגרות החוב בפברואר התאפיין בעלויות שערות בכל המדדים המובילים, כאשר איגרות החוב צמודות המדד בלטו בעלויות שערות. העלויות החדות מוסברות בחלקן כתגובת המשקיעים להחלטת בנק ישראל להוריד את הריבית במשך ב-0.15% לרמת שפל היסטורית של 0.1%. בבנק ישראל הסבירו את ההחלטה בעיקר בהתגברות הייסוף בשקל, שהתחזק במהלך פברואר ב-2.6% מול הדולר וב-3.3% מול השער הנומינלי האפקטיבי (סל המטבעות). התגובה המידית בשוק המט"ח באה לידי ביטוי בהתחזקות שער דולר והאירו מול השקל.

ארה"ב:

במסגרת עדותה החודשית של ג'נט ילן, נגידת הפד', מול חברי הקונגרס האמריקאי, אמרה ילן כי הועדה המוניטארית תחל לדון בכל חודש מחדש באפשרות להעלות את הריבית. ילן הוסיפה: "כשהפד' יעלה את הריבית, הדבר ישקף את הביטחון של הבנק בנתונים הבסיסיים של כלכלת ארה"ב". נציין, כי על פי התנהגות תשואות האג"ח הממשלתי של ארה"ב, נראה כי הנגיחה הצליחה להעביר מסר מרגיע יחסית לשווקים הפיננסיים. ביומן המאקרו פורסמו נתונים פושרים. לטובה נציין את צמיחת התוצר ברבעון הרביעי שעלה על הציפיות, 2.2% מול צפי ל-2.0%. לשלילה בלטו נתון מכירות בתים קיימים לחודש ינואר שירדו ב-5% לקצב שנתי של 4.82 מיליון ומדד המחירים לצרכן שירד ב-0.7%.

אירופה:

הפרלמנט הגרמני אישר את הארכת תוכנית החילוץ ליוון בארבעה חודשים. תמיכה זו מהווה נדבך חשוב בדרך להסדר החוב של יוון מול נושייה מאחר שגרמניה היא אחת הנושים הגדולים של החוב היווני. על רקע ההסדר זינקה הבורסה ביוון ב-10%, שיא של שנתיים וחצי. הבורסה בלונדון טיפסה לשיא כל הזמנים שנקבע על רמה של 6,954. השיא הקודם שהיה בשנת 1999 אז נסק מדד FSTI לרמה של 6930 נקודות. מדד IFO בגרמניה, המשקף את הסנטימנט העסקי, נותר כמעט ללא שינוי בחודש פברואר (106.8 נקודות), כאשר התחזית הממוצעת שיקפה צפי לשיפור חד יותר (107.7 נקודות).

אסיה:

יפן: הייצור התעשייתי עלה בחודש ינואר ב-4.0%, מעבר לתחזית שעמדה על 2.9%, מדובר בחדשות מצוינות למדיניות הכלכלית המונהגת במדינה בראשות שינוזו אבה, שכן מדובר בעדות להתאוששות הכלכלית במדינה. **סין:** מדד מנהלי הרכש (PMI) של סקטור התעשייה עלה בחודש ינואר לרמה של 50.1 נקודות. ובכך עלה המדד מעבר לרמה המפרידה בין תחזית להתכווצות עתידית לבין התרחבות עתידית. נציין כי עליית המדד התאפשרה בין היתר בזכות העלייה בביקושים הפנימיים בסין.

הערכות לרבעון השני של 2015:

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

ריבית מוניטארית וכיוון חזו

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

אינפלציה

ינואר (בפועל)	פברואר (חזויה)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזויה)
-0.9%	-0.6%	-0.5%	1.0%

סחורות

שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
5.73%	16.0%	נפט 49.76
2.4%	-4.3%	זהב 1213.22
5.7%	-16.0%	כסף 16.60

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית	ארה"ב אג"ח 10 שנים	פער התשואות
1.61%	2.02%	0.41%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	-0.11%	
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	0.33%	

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1518	4.84%	4.51%
ת"א 100	1344	5.83%	5.35%
דאו ג'ונס	18133	1.27%	-1.01%
נאסד"ק	4441	5.98%	3.9%
S&P 500	2105	4.12%	1.16%
יחד 50	3575	6.74%	14.77%
ניקיי	18798	6.77%	7.72%
MSCI WORLD	1774	4.36%	3.09%
MSCI EM	994	1.76%	3.74%

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, לאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) ובעולם) בע"מ, זכר 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 החזורים במסמך זה. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. לאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ו/או לכל חברה הקשורה אליה אין אחריות לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ועקיף, שייגרמו למי ששקטתם על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, אין בתשואות העבר של המוצרים הפיננסיים כדי להעיד על תשואותיהם בעתיד. אינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה תאגיד קשור למשקעו בחוק לגוף מוסדי אינפינטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, מתוך כך אינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה בעלת זיקה לכנסים הפיננסיים של אינפינטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ ואינה משמשת יועצת השקעות אלא משווקת השקעות. © הזכויות במסמך זה שמורות לאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ס.כ.ח. מאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.