



# סקירה פיננסית לסיכום חודש אוקטובר 2015

## מבט עולמי:

לאחר חודשיים של ירידות חדות הצבע הירוק חזר לבורסות ובגדול. מסיכום חודשי עולה כי חודש אוקטובר החולף היה חיובי במרבית השווקים בעולם, כאשר **בוול סטריט היה זה החודש המוצלח ביותר מאז אוקטובר 2011**. נראה כי הדאגה לבריאותה של הכלכלה העולמית שהביאה לגל המימושים בחודשים האחרונים, התחלפה בפרץ של אופטימיות מחדשת בנוגע להתיצבות כלכלת סין, המשך הרחבה כמותית באירופה ואי העלאת ריבית בארה"ב. **בסין**, הכוח המניע של הכלכלה הגלובלית, הבנק המרכזי הוריד את הריבית ברבע אחוז ל-4.35% וזאת במטרה לשמר את היציבות הפיננסית. **שוק הסחורות** המשיך לסבול מחולשה אשר פוגעת בעיקר ביציבותן של הכלכלות המתפתחות. בארה"ב **הפד** הותיר גם החודש את הריבית ללא שינוי וזאת בניגוד להצהרותיו בחודשים הקרובים על כוונותיו לעלות את הריבית בחודש אוקטובר.

**חודש אוקטובר פתח את הרבעון האחרון של השנה ברגל ימין ובסיכום חודשי, בוול סטריט כל שלושת המדדים המובילים רשמו תשואה חיובית משמעותית: מדד S&P500 זינק בכ-8.3%, מדד נאסד"ק טיפס בכ-11.2% ומדד דאו ג'ונס הוסיף לערכו כ-8.5%. באירופה מדד דאקס הגרמני הוביל את המגמה החיובית כשזינק בכ-12.3%, הבורסה באנגליה רשמה עלייה של 4.9%. מדד קאק הצרפתי זינק בכ-10%. באסיה, היו אלו הבורסות של **יפן וסין** שהובילו את המגמה עם תשואות של 9.7% ו-10.8% בהתאמה. הבורסה בברזיל, הכלכלה המרכזית ביותר בדרום אמריקה, עלתה בשיעור של 3.7% בלבד.**

## ישראל:

**גם הבורסה בתל אביב הצטרפה בחודש אוקטובר לחגיגת העליות העולמית. מדדים ת"א 25 ות"א 100 הוסיפו לערכם כ-5.5% ו-5% בהתאמה. נזכיר כי בחודש ספטמבר גל ירידות חד מחק את העליות שרשמו המדדים המובילים מתחילת השנה, אולם חודש אחד חיובי כמו אוקטובר הספיק כדי להפוך את התמונה על פיה. בכך, התשואה המצטברת מתחילת השנה של מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100 מסתכמת בכ-7.4% ו-5.9% מניות האנרגיה בלטו החודש לחיוב כשזינקו בכ-12.2%.** הסיבה המרכזית לזינוק החד קשורה להודעת התפטרותו של שר הכלכלה אריה דרעי, מתפקידו. משמעות ההתפטרות היא הכשרת מתווה הגז אשר יספק וודאות רגולטורית ארוכת טווח למשק האנרגיה הישראלית. בכך שותפויות האנרגיה יוכלו לחתום על חוזה יצוא. **בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי** וזאת על אף שלל הסיבות התומכות בהורדת ריבית. אנו ממשיכים להחזיק בהערכה כי הריבית האפסית במשק תלווה אותנו עוד זמן רב. **המדד המשולב למצב המשק בחודש ספטמבר עלה ב-0.1%**, נמוך מקצב גידולו הממוצע בחודשים האחרונים. **שיעור האבטלה בחודש ספטמבר ירד לרמה של 5.1%** מרמה של 5.2% וזאת בעוד ששיעור ההשתתפות ירד קלות, אך ממשיך להיות גבוה. **יצוא השירותים בחודש אוגוסט ירד ב-3.3%** ביחס לחודש יולי והסתכם בכ-2.8 מיליארד דולר. עיקר הירידה מיוחס ליצוא השירותים העסקיים שירד בכ-5.7% בחודש אוגוסט. **מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר ירד ב-0.4%**, תוך שהוא מושפע בעיקר מביטול אגרת הטלוויזיה ומהוזלת הדלק. מנגד, התייקרות הירקות הוסיפה כ-0.3% למדד. אינפלציה הליבה נמצאת במגמת עלייה, אך לגורמים החד-פעמיים יש השפעה מרערת.

## ארה"ב:

**הפד הודיע על הותרת שיעור הריבית ללא שינוי ברמה אפסית**, בעיקר בשל עלייה בסיכונים הגלובליים ועצבנות בשווקים. **המשק האמריקאי צמח ברבעון השלישי ב-1.5%** בלבד (צפי ל-1.7%) לאחר שברבעון השני צמח בכ-3.9%. מהנתונים עולה כי הביקושים המקומיים נותרו חזקים, שכן ההוצאה הצרכנית גדלה בכ-3.2% ברבעון החולף. מכירות בתים חדשים בחודש ספטמבר צנחו ב-11.5% לשפל של קרוב לשנה. קצב המכירות בחודש החולף משקף קצב מכירות שנתי של כ-468 אלף בתים, נתון שלעצמו נמוך מהצפי שעמד על 550 אלף בתים. המכירות הקמעונאיות וליבת המכירות המקעונאיות, יצאו חלשות מהציפיות ומצביעות על המשך תמיכה באינפלציה נמוכה אשר תקשה על הפד להעלות את הריבית בזמן הקרוב.

## אירופה:

**שיעור האבטלה בגוש האירו ירד בחודש ספטמבר ב-0.1%** לרמה של 10.8% זאת בעוד שקונצוזום התחזיות שיקף צפי לעלייה בשיעור האבטלה לרמה של 11%. **הכלכלה הבריטית צמחה ברבעון השלישי בקצב של 0.5%**. אומנם מדובר בקצב צמיחה נמוך בהשוואה לרבעון שקדם לו (0.7%), אך במבט ארוך טווח ניתן להתרשם מכך שהכלכלה הבריטית מתרחבת כבר 11 רבעונים ברצף. **מדד מנהלי הרכש מספק חדשות טובות על כלכלת הגוש**. עד כה בחודש אוקטובר עלה המדד ב-0.4% לרמה של 54 נק', מעבר לתחזית הממוצעת שעמדה על 53.4 נק'.

## אסיה:

**בצעד מפתיע הבנק המרכזי הסיני הוריד את הריבית המוצהרת ברבע אחוז לרמה של 4.35%**. ההחלטה להוריד את הריבית התקבלה על רקע ההאטה שרושמת הכלכלה הסינית בחודשים האחרונים. נציין כי זו ההורדה השישית שביצע הבנק תוך פחות משנה. **הכלכלה הסינית התרחבה מעט מעל לצפי ברבעון השלישי: 6.9%** אולם נמוך בהשוואה לנתון הקודם שעמד על 7%.

## הערכת לרבעון הרביעי של 2015:

**באשר לתנודתיות החריפה בשווקים הפיננסיים בעולם ובישראל אנו סבורים כי היא צפויה להימשך. להערכתנו, לנוכח ההתפתחויות והתנודתיות בכלכלה העולמית, הפד יתקשה להעלות ריבית בשנה הנוכחית כך שסביבת הריבית בארה"ב ובעולם תיותר סביב האפס או ברמה אפסית.**

**ריבית מוניטארית וכיוון חזו**

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

**אינפלציה**

אוגוסט (בפועל)	ספטמבר (חזויה)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזויה)
-0.2%	-0.2%	-0.5%	0.6%-1.0%

**סחורות**

שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי	נפט	זהב	כסף
46.59	3.33%	-12.5%			
1142.16	2.4%	-3.6%			
15.55	7.1%	-1.0%			

**תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו**

ממשלתי שקלית 825	2.01%
ארה"ב אג"ח 10 שנים	2.14%
פער התשואות	-0.13%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	0.59%
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	0.52%

**מדדי מניות מרכזיים**

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1574	5.54%	7.41%
ת"א 100	1366	5.01%	5.95%
דאו ג'ונס	17664	8.5%	-0.9%
נאסד"ק	4649	11.19%	9.7%
S&P 500	2079	8.3%	1.0%
יחד 50	3413	10.1%	8.5%
ניקי	19083	9.7%	9.4%
MSCI WORLD	1707	7.9%	-0.2%
MSCI EM	846	6.8%	-11.5%

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) 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 המכרים במסמך זה. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. לאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ ו/או כלל חברת הקשורה אליה אין אחריות לכך נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ועקיף, שייגרמו לך כשישתמך 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 יהיה תאגיד קשור כמשמעותו בחוק לטוב מוסדי אינפינטי ניהול השתלמות ונמל בע"מ, תוך כך אינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ יהיה בעלת זיקה נכסית הפיננסיים של אינפינטי ניהול השתלמות ונמל בע"מ ואינה משמשת יועצת השקעות אלא משווקת השקעות. © הכותב במסמך זה שמורת לאינפינטי ניהול 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 מאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.כ.ח.