



# סקירה פיננסית לסיכום חודש נובמבר 2015

## מבט עולמי:

**הקן המטבע הבינלאומית** עדכנה מטה את תחזית הצמיחה העולמית. על פי ההערכה המעודכנת, צופה קרן המטבע כי הכלכלה הגלובלית תתרחב בכ-3.1% ב-2015. אם אכן יהיו אלו קצבי הצמיחה בפועל, תהיה זו הצמיחה החלשה ביותר מאז המיתון בשנת 2009. ומה לגבי השנה שבפתח? ביחס לתחזית שניתנה בחודש יולי השנה, עדכנה הקרן כלפי מטה את קצב הצמיחה העולמית בשתי עשיריות האחוז, אך עדיין מדובר על קצב צמיחה גבוה ביחס לשנת 2015, כאשר כלכלני הקרן מנבאים שהצמיחה בשנת 2016 תסתכם בכ-3.6% בדו"ח שפרסמה הקרן נכתב, כי **חזרה להתרחבות גלובלית חזקה ומסונכרת נותרה בגדר ספק**.

### ריבית מוניטארית וכיוון חזוי

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 האיחוד

### אינפלציה

אוקטובר (בפועל)	נובמבר (חזוי)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזוי)
0.1%	-0.2%	-0.5%	0.6%-1.0%

### סחורות

שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי	נפט
41.65	-10.6%	-21.8%	נפט
1064	-6.8%	-10.1%	זהב
14.08	-9.4%	-10.4%	כסף

### תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית 825	2.14%
ארה"ב אג"ח 10 שנים	2.23%
פער התשואות	0.09%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	0.50%
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	0.49%

### מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1561	-0.8%	6.5%
ת"א 100	1344	-1.6%	4.2%
דאו ג'ונס	17720	0.3%	-0.6%
נאסד"ק	4665	0.3%	10.1%
S&P 500	2080	0.1%	1.0%
יחיד 50	3506	2.6%	11.4%
ניקי	19747	3.5%	13.2%
MSCI WORLD	1694	-0.7%	-0.9%
MSCI EM	814	-4.0%	-14.8%

## ישראל:

**הבורסה בתל אביב סיכמה חודש תנונתי עם נטייה לירידות קלות.** מדדים ת"א 25 ות"א 100 נחלשו בכ-0.8% ו-1.6% בהתאמה. עיקר הירידה נבע בשל ביצועי חסר של מדד ת"א 75 כשזה השיל כ-3.1% מערכו. **ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי** ובחודש דצמבר תעמוד על 0.1%. בנק ישראל הבין לאורך השנה כי "ארגז הכלים" שלו הולך ונעשה מוגבל. **אנו ממשיכים להחזיק בהערכה, כי הריבית הנוכחית תלווה אותנו זמן לא קצר גם לאחר העלאת הריבית בארה"ב במידה ותתרחש בקרוב.** האבטלה בחודש אוקטובר עלתה ל-5.3% מרמה של 5.1%, כמו כן שיעור התעסוקה ירד במטע מרמה של 64.2% לרמה של 64%. יחד עם זאת מעודד לראות כי אחוז המועסקים במשרה מלאה עלה ב-0.4% ל-77.5%. **המדד המשולב למצב המשק בחודש אוקטובר עלה ב-0.3%** ובכך שב לגדול בקצב שאפיינ את החודשים האחרונים, זאת לאחר האטה שחוהה בחודש ספטמבר. העלייה במדד המשולב נבעה בעיקר מעלייה ביבוא מוצרי הצריכה וביבוא התשומות באוקטובר.

## ארה"ב:

**האם הריבית בארה"ב צפויה לעלות לראשונה מזה כעשור?** מתגברות הערכות בעולם כי הפד' יעלה בעוד פחות משבועיים את הריבית. במהלך החודש החולף סגן נשיא הפד', סטנלי פישר, שיגר התבטאויות מעודדות על אופן ומידת התאוששותה של כלכלת ארה"ב, תנאי מחייב לאפשרות להעלות ריבית. **להלן רשימה חלקית של נתונים מאקרו כלכליים אשר פורסמו לאורך החודש החולף:** דו"ח התעסוקה לחודש אוקטובר הפתיע בעוצמתו כשהתברר, כי נוספו למשק כ-271 משרות חדשות ובכך שיעור האבטלה ירד לשפל של 7 שנים ונקבע על 5%. **הקריאה השנייה לתמ"ג ברבעון השלישי הסתכמה בכ-2.1%** בהתאם לקונצנוס. **ההזמנות של מוצרי בני קיימא עלו בחודש אוקטובר ב-3%** לעומת צפי ל-1.5%. בחינת הדוח מלמדת כי ההזמנות למטוסים מסחריים זינקו ביותר מ-200%, וזאת בעוד שההזמנות לכלי רכב נפלו בכ-2.9%.

## אירופה:

**האם ה-ECB יכריז חודש על הרחבת תוכנית ההרחבה?** מדד מנהלי הרכש בגוש האירו צמח בחודש אוקטובר לרמה הגבוהה ביותר מזה 4.5 שנים כשנקבע ב-54.4 נקודות. השיפור הניכר ביותר נרשם **בסקטור השירותים** שזינק בניגוד לצפי לרמה של 54.6 נקודות. **התפוקה התעשייתית בגוש האירו ירדה באוקטובר בכ-0.3%** בהמשך לירידה של 0.5% שנרשמה בחודש אוגוסט. החולשה העיקרית נרשמה בענף מוצרי צריכה. **כלכלת בריטניה צמחה ברבעון השלישי בקצב של 0.5%**, מדובר בירידה בקצב בהשוואה לצמיחה שנרשמה ברבעון השני שהסתכמה בכ-0.7%. בחינה של נתוני התמ"ג מגלה כי היצוא נטו תרם לצמיחה הכוללת כ-1.5%, שכן מדובר בתרומה החלשה ביותר מאז 1997.

## אסיה:

**בורסת שנחאי צללה ביום שישי האחרון בחודש המסחר החולף בכ-5.5%** וזאת על רקע דיווחים בתקשורת, כי רשות ני"ע הסינית חוקרת שני ברוקרים מובילים בנוגע לפילות החדות שהתרחשו בבורסה הסינית בחודשי הקיץ האחרון. **מדד מנהלי הרכש לסקטור התעשייה בסין ירד לשפל של 3 שנים** בחודש נובמבר ונקבע על רמה של 49.6 נקודות – רמה המשקפת צפי להתכווצות עתידית.

## הערכות לרבעון הראשון של 2016:

**באשר לתנודתיות בשווקים הפיננסיים בעולם ובישראל** אנו סבורים כי היא צפויה להימשך. להערכתנו, לנוכח ההתפתחויות בכלכלה העולמית, הפד' יתקשה להעלות ריבית בצורה משמעותית בשנה הנוכחית כך שסביבת הריבית בארה"ב ובעולם תיוותר סביב האפס או ברמה אפסית. לפיכך, אנו ממשיכים להחזיק בהערכה כי היעדר אלטרנטיבה לכסף תמשיך לתמוך בשוקי ההון בעולם.

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 פיננסי כלשהו. כמו כן, לאינפיניטי 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. לאינפיניטי 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 למי שסומתמר 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 רינה תאגיד קשור כמסמך בחוק לגוף מסווי אינפיניטי ניהול השקעות ומנכ"ל בע"מ, נתון כן אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ הינה בעלת זיקה נכסית הפיננסיים של אינפיניטי ניהול השקעות ומנכ"ל בע"מ ואינה משמשת יועצת השקעות אלא משווקת 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, להפיצו ו/או להפיצו כלל קבלת אישור מפורש מאינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.ב.ח.

**ניהול תיקי השקעות וחסכון • ניהול קרנות השתלמות וגמל • ניהול הון וביטוח משפחתי**