



סקירה פיננסית לסיכום חודש ספטמבר 2015

מבט עולמי:

הדאגה לבריאותה של הכלכלה העולמית החריפה בחודש החולף, כשהסיבות לכך רק המשיכו להצטבר. מזה כחודשיים הדאגה המרכזית בעולם מתמקדת בסיין, הכוח המניע של הכלכלה הגלובלית, אשר סובלת מהאטה מתמשכת בצמיחה. **שוק הסחורות** המשיך לסבול מחולשה אשר פוגעת בעיקר ביציבותן של הכלכלות המתפתחות. בארה"ב הפד' המשיך גם החדש לשרד מדיניות מהוססת בכל הקשור לאפשרות שיעלה את הריבית עוד השנה.

בהכרזה האחרונה של הוועדה המוניטרית הוחלט שלא להעלות את הריבית, אולם יו"ר הפד' חזרה על הכרזתה כי יש לצפות להעלאת ריבית עד סוף השנה. להערכתנו, לאור תמונת המאקרו בעולם, לפד' לא תהיה ברירה אלא לדחות את מועד העלאת הריבית לשנה הבאה לכשהמצב בעולם ירגע. בתגובה לכך פרסמה קרן המטבע הבינלאומית אזהרה כי העלאות ריביות עלולות להצית מחנק אשראי בשווקים המתעוררים וכפועל יוצא להתפתחות משבר אשראי עולמי. באירופה הדאגה סביב ההשלכות של פרשיית המנועים המזמים של יצרנית הרכב פולקסוואגן הובילה לירידות שיערים רוחבית. עוד מוקדם להעריך את גודלו והיקפו של הנוק שנוצר לתעשיית הרכב. כמו כן יו"ר הבנק המרכזי (ECB) מריו דראגי הצהיר כי קיימת אפשרות שתוכנית ההבראה תמשך מעבר לתוכנו ובכך רמז כי ההתאוששות באירופה טרם נראית.

על רקע אירועים מרכזיים אלו ונוספים אנו עדים בחודשיים האחרונים לירידות שיערים המשמעותית ביותר מאז המשבר העולמי שפרץ ב-2008. בסיכום חודשי - שוק המניות העולמי סגר זה החודש הרביעי ברציפות בטריטוריה השלילית. **בול סטריט** כל שלושת המדדים המובילים רשמו תשואה שלילית. באירופה מדד דאקס הגרמני הוביל את המגמה השלילית כשצנח בכ-5.8%, על רקע שערוריית פולקסוואגן. ברוסיה המדד המרכזי צלל בכ-5.2% על רקע ירידת מחירי הנפט בעולם. הבורסה באנגליה השילה כ-2.1% בחודש החולף וכ-16% מהשיא שרשמה מוקדם יותר השנה. באסיה, היו אלו הבורסות של יפן וסין שהכבידו עם ירידות של 8.0% ו-4.8% בהתאמה. הבורסה בברזיל, הכלכלה המרכזית ביותר בדרום אמריקה, צנחה בכ-5.7% לאחר גשלושה רשמית למיתון.

ישראל:

המגמה השלילית בבורסה המקומית בחודש החולף שררה בעיקר בשל התנודתיות בעולם, ובכך חודש ספטמבר היה לחודש השלילי ביותר עד כה השנה. מדדים ת"א 25 ות"א 100 השילו מערכת כ-5.5% ו-6.2% בהתאמה. התשואה החיובית שנרשמה מוקדם יותר השנה התאפסה, כך שהמדדים חזרו לרמות בהן שהו בתחילת השנה. בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי וזאת על אף שלל הסיבות התומכות בהורדת ריבית. באשר לעדכון תחזיות המאקרו של חטיבת המחקר של בנק ישראל, אנו סבורים כי מחלקת המחקר תוריד את תחזית האינפלציה והצמיחה. יתרת החוב של המגזר העסקי נותרה כמעט ללא שינוי בחודש יולי והסתכמה בכ-812 מיליארד שקל, בעוד שיתרת החוב של משקי הבית גדלה בכ-5.4 מיליארד שקל (1.2%) ועמדה בסוף החודש על כ-451 מיליארד. המדד המשולב למצב המשק בחודש אוגוסט עלה ב-0.3%, בדומה לקצב גידולו הממוצע בחודשים האחרונים. אומדן הצמיחה לרבעון ב' עודכן כלפי מטה ל-0.1% והצריכה הפרטית עודכנה ל-0.6% מ-0.9%.

ארה"ב:

הפד הודיע על הותרת שיעור הריבית ללא שינוי ברמה אפסית, בעיקר בשל עלייה בסיכונים הגלובליים ועצבנות בשווקים. בנוסף, הפד לא משוכנע שסביבת האינפלציה בדרך ל-2%. הקריאה השלישית והקובעת של נתון התמ"ג ברבעון השני היתה חזקה מהתחזית ב-0.2% כשנקבעה על רמה של 3.9%. השיפור בצמיחה התאפשר בעיקר בשל השיפור בנתוני הצריכה הפרטית. היצור התעשייתי בחודש יולי עלה ב-0.6%, גבוה מהקונצנזוס שעמד על 0.4%. גם המכירות הקמעונאיות בחודש יולי עלו מעבר לתחזית בשיעור של 0.6%.

אירופה:

תעשיית יצרני הרכב האירופאית גררה את שווקי אירופה מטה על רקע פרושיית זיהום האויר של פולקסוואגן. האבטלה בגוש האירו יורדת מזה שנתיים בהתמדה וזאת במקביל לעלייה במדד אמן הצרכנים. יחד עם זאת, האבטלה בגילאי העבודה עדיין גבוהה מאוד ומסכנת את יציבות כלכלת הגוש. הסנטימנט הכלכלי בחודש ספטמבר עלה ב-105.6 נקודות מעבר לקונצנזוס שעמד על 104 נקודות. מדד מנהלי הרכש המצרפי (שירותים ותעשייה) בגוש האירו ירד בספטמבר לרמה של 53.9 נקודות מרמה של 54.1 נקודות. הבנק המרכזי של אירופה עודכן כלפי מטה את תחזיות צמיחת התמ"ג לשנת 2016 אשר צפויה להסתכם בכ-1.7%.

אסיה:

מדד מנהלי הרכש בסיין ירד לרמה של 47 נקודות, זאת לעומת צפי לקריאה ברמה של 47.6. הירידה במדד מנהלי הרכש ממחישה את מגמת ההאטה בכלכלה הסינית ומחריפה את התנודתיות בשווקים הפיננסיים ברחבי העולם. המכירות הקמעונאיות ביפן עלו בחודש אוגוסט ב-0.8%, נמוך מהקונצנזוס שצפה עלייה של 1.0%.

הערכות לרבעון הרביעי של 2015:

באשר לירידות השערים בשווקים הפיננסיים בעולם ובישראל אנו סבורים כי מדובר בתיקון ממושך ולא מדובר במפולת. להערכתנו, לנוכח ההתפתחויות והתנודתיות בכלכלה העולמית, הפד' יתקשה להעלות ריבית בשנה הנוכחית כך שסביבת הריבית בארה"ב ובעולם תיוותר סביב האפס או ברמה אפסית.

ריבית מוניטארית וכיוון חזוי

חזית 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

אוגוסט (בפועל)	ספטמבר (חזוי)	12 חודשים אחרונים	12 חודשים קדימה (חזוי)
-0.2%	-0.5%	-0.4%	0.6%-1.0%

סחורות

שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי	נפט	זהב	כסף
45.09	-8.35%	-15.4%	נפט	זהב	כסף
1115.07	-1.7%	-5.9%			
14.52	-0.7%	-7.6%			

תשואות אג"ח 10 שנים ברוטו

ממשלתי שקלית	ממשלתי צמוד מדד גליל	גרמניה אג"ח אירו
825	5904	10 שנים
2.19%	0.59%	0.60%
ארה"ב אג"ח 10 שנים		
2.05%		
פער התשואות		
0.14%		

מדדי מניות מרכזיים

מדד	שער	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ת"א 25	1491	-5.54%	1.77%
ת"א 100	1300	-6.22%	0.89%
דאו ג'ונס	16285	-1.47%	-8.6%
נאסד"ק	4181	-3.27%	-1.3%
S&P 500	1920	-2.64%	-6.7%
יחיד 50	3101	-5.17%	-1.5%
ניקי	17388	-8.00%	-0.4%
MSCI WORLD	1582	-3.86%	-7.5%
MSCI EM	792	-3.26%	-17.2%

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 למי שמסתמך 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 רינה תאגיד קשור כמסמכו בחוק לגוף מסוים אינפינטי ניהול השתלמות ומכל בע"מ, נתון כי אינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ היתה בעלת זיקה נכסיהם הפיננסיים של אינפינטי ניהול השתלמות ומכל בע"מ ואינה משמשת יועצת השקעות אלא משווקת השקעות. © הזכויות במסמך זה שמורות לאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. (בישראל ובעולם) בע"מ ואין לנעושות בו או בחניקים ממנו כל שימוש מסחרי ו/או להעתיקו, להפיצו או להפיצו כלא קבלת אישור מפורש מאינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ. ט.ל.ח.