



## סקירה פיננסית לסיכום חודש ינואר 2016

### מבט עולמי:

שנת 2016 נפתחה בירידה חדה בשוקי המניות ברקע להתגברות החששות בעולם מפני האטה כלכלית גלובלית, כשעיקר החשש ממוקד בכלכלה הסינית. האות לירידות הגיע עם פתיחת השנה בתגובה לפרסום נתון מדד מנהלי הרכש (PMI) של סקטור התעשייה הסיני אשר הצביע על המשך התכווצות, זה החודש העשירי ברציפות. לאחר ובסמוך פרסום נתון זה, הכריז הממשל הסיני על פיחות יזום של המטבע המקומי - מהלך שהעלה את מפלס החששות בעולם מפני האפשרות כי ההאטה של הכלכלה הסינית עמוקה עוד יותר מהנתונים הרשמיים. במקביל, מחירי האנרגיה ירדו בחדות ובראשם, מחירה של חבית נפט שצלל במהלך החודש לרמה של 27 דולר-שפל שלא נראה מזה 13 שנים. הירידה החדה במחיר הנפט הוחרפה לאחר שסעודיה הודיעה על כך שאין בכוונתה להאט את קצב הפקת הנפט, כך שבפועל היצע הנפט בעולם ימשיך להיות גבוה בטווח הקצר.

קן המטבע הבינלאומית (IMF) הורידה את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2016 ב-0.2% לרמה של 3.4%. כמו כן, כלכלני הקרן חתכו את תחזית הצמיחה ל-2017 בשיעור דומה, לרמה של 3.6%.

בנוגע לכלכלות המפותחות כלכלני הקרן צופים השנה צמיחה מתונה ולא הומוגנית, וכי מחירי האנרגיה הנמוכים ימשיכו להכביד על הכלכלות מוטות יצוא הנפט. תחזית הצמיחה המעודכנת של ברזיל נחתכה מ-2.5% ל-0%, וזאת בעיקר כתוצאה מפרשיות השחיתות בחברת האנרגיה הממשלתית (פטרובראס) שעלו להוביל לחוסר יציבות פוליטית.

חדש ינואר נצבע באדום במרבית בורסות העולם. בסיכום חודשי, בול סטריט, המדדים המובילים רשמו תשואה שלילית קלה: מדד S&P500 ירד בכ-5.07% מדד דאו ג'ונס נחלש בכ-5.5% מדד נאסד"ק איבד 6.84% מערכו. באירופה, דאקס הגרמני ירד בכ-8.8%, הבורסה בלונדון רשמה תשואה שלילית בשיעור של כ-13%. מדד קאק הצרפתי איבד כ-4.7%. באסיה, היו אלו הבורסות של יפן שהובילה את המגמה השלילית, כשרשמה ירידה של 7.96% זאת בעוד שמדד שנחאי בסין נותר כמעט ללא שינוי.

### ישראל:

הבורסה בתל אביב סיימה את חודש ינואר בירידות של 3.46% בהסתמך על ביצועי מדדי ת"א 25 ות"א 100. נציין, הירידות בשוק המקומי היו מתונות מאלו שנרשמו בעולם. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. המשק הישראלי צמח ברבעון השלישי בכ-2.1% (בחישוב שנתי) על פי האומדן השלישי והקובע. העלייה בתוצר משקפת עליות בהוצאה לצריכה הפרטית, בהוצאה לצריכה הציבורית וביצוא, לצד התכווצות היבוא. מספר המשרות הפנויות בדצמבר עלה ב-17.4% (בחישוב שנתי) ונכון לסוף השנה מספר המשרות עמד על 90.5 אלף. בשל גל הטרור נרשם בחודשים אוקטובר-דצמבר הביקוש הגבוה ביותר למאבטחים מאז ינואר 2013. מדד המחירים לצרכן ירד בחודש דצמבר בשיעור של 0.1%, זאת בהשוואה לחודש שקדם לו, בכך האינפלציה השלילית בשנת 2015 הסתכמה ב-1.0%. הסעיפים שירדו במיוחד הם: ירקות ופירות טריים שירדו בכ-6.9% וסעיף הוצאות תרבות ובידור שירדו בכ-1.5%. יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש דצמבר גדלו ב-1.8 מיליארד דולר לרמה של 90.6 מיליארד דולר. הגידול נבע בין היתר מרכישות מטבע חוץ בהיקף של 1.38 מיליארד דולר.

### ארה"ב:

על רקע הירידות בשוקי ההון, החליט הפד' להותיר את הריבית ללא שינוי, זאת לאחר שחודש קודם העלה אותה לראשונה מזה 7 שנים. בהודעת הבנק כמעט ולא היתה הפעם התייחסות לנועשה בשווקים למעט הצהרה כי הפד' עוקב בדריכות ומקורב אחר תפקודה של הכלכלה הגלובלית, מחירי הנפט וסביבת האינפלציה בעולם. מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר ירד ב-0.1% וזאת לאחר שבחודש נומבר נותר ללא שינוי. נציין כי הנתון התקבל באכזבה, שכן הציפיות המוקדמות חזו שהאינפלציה הוותרת ללא שינוי. מכירות בתים חדשים בחודש דצמבר עלו בשיעור חד של כ-10% הגרעון המסחרי של ארה"ב הסתכם בחודש נובמבר בכ-60.5 מיליארד דולר, זאת בהתאם לציפיות.

### אירופה:

הריבית בגוש האירו נותרה ללא שינוי, אולם נגיד הבנק המרכזי, מריו דראגי, ציין כי הבנק שבראשו הוא עומד לא יהסס להרחיב את הסיוע לכלכלה האיזורית במידה וידרש כך בחודשים הקרובים. רמיזה זו לכשעצמה הספיקה כדי שהמגמה בשווקי ההון תתהפך משלילית לחיובית בשני ימי המסחר האחרונים בשבוע החולף. סקר הסנטימנט הכלכלי (ZEW) המתפרסם מדי חודש בגרמניה הצביע על שיפור חדש בחודש ינואר, כשעלה לרמה של 59.7 נקודות בעוד שהקונצנזוס צפה ירידה ל-53 נקודות. מדד מנהלי הרכש (תעשייה) בגוש האירו ממשיך להתרחב, ונכון לסוף חודש דצמבר הוא ניצב על רמה של 53.2 נקודות לאחר שבחודש נובמבר עמד על 52.8 נקודות. בגרמניה המדד עלה לשיא של ארבעה חודשים ואילו בצרפת המדד טיפס לשיא של 21 חודשים.

### אסיה:

הכלכלה הסינית צמחה ברבעון הרביעי אשתקד בקצב של 6.8% (בחישוב שנתי) מדובר בנתון חלש מהתחזית הממוצעת שעמדה על 6.9%. מדובר בקצב הצמיחה הנמוך ביותר מאז שנת 1990. עתודות המט"ח של סין התכווצו בכ-107 מיליארד דולר בחודש דצמבר, הירידה החודשית החדה ביותר בהיסטוריה. שוק המניות ההודי נסוג בחודש החולף מרמות השיא וחזר להיסחר ברמות בהן שהה במאי 2014, שפל של כ-20 חודשים. שוק המניות בהונג קונג נסוג אף הוא וכעת הוא נסחר ברמות שפל של שלוש שנים.

### הערכת לרבעון הראשון של 2016:

אנו סבורים כי התנודתיות בשווקים הפיננסיים בעולם ובישראל צפויה להימשך גם בשנת 2016. להערכתנו, לנוכח ההתפתחויות בכלכלה העולמית, הפד' יתקשה להעלות ריבית בצורה משמעותית במהלך שנת 2016, ובעולם תיוותר הריבית סביב האפס או ברמה אפסית. לפיכך, אנו ממשיכים להחזיק בהערכה כי היעדר אלטרנטיבה לכסף תמשיך לתמוך בשוקי ההון בעולם.

### ריבית מוניטארית וכיוון חזר תחזית ל-3 חודשים

מדינה	ריבית מוניטארית	חודשים
ישראל	0.10%	0.10%
ארה"ב	0.25%-0.50%	0.25%-0.50%
גוש האירו	0.05%	0.05%

### אינפלציה

מדינה	דצמבר (בפועל)	ינואר (חזוי)
ישראל	-0.01%	-0.7%
ארה"ב	-1%	12 חודשים אחרונים
גוש האירו	0%-0.6%	12 חודשים קדימה (חזוי)

### סחורות

סחורה	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
נפט	-6.81%	-6.81%	34.74
זהב	5.3%	5.3%	1116.4
כסף	3.19%	3.19%	14.24

### תשואות אג"ח 10 שנים ברטו

מדינה	תשואה
ממשלתי שקלית 825	2.09%
ארה"ב אג"ח 10 שנים	1.92%
פער התשואות	0.17%
ממשלתי צמוד מדד גליל 5904	0.47%
גרמניה אג"ח אירו 10 שנים	0.62%

### מדדי מניות מרכזיים

מדד	שינוי שנתי	שינוי חודשי	שער
ת"א 25	-3.46%	-3.46%	1475
ת"א 100	-3.46%	-3.46%	1269
דאו ג'ונס	-5.5%	-5.5%	16466
נאסד"ק	-6.84%	-6.84%	4279
S&P 500	-5.07%	-5.07%	1940
יחיד 50	-6.81%	-6.81%	3045
ניקיי	-7.96%	-7.96%	17518
MSCI WORLD	-6.09%	-6.09%	375
MSCI EM	-6.49%	-6.49%	319