

תשואת האפיקים

תשואת האפיקים			אפיקי השקעה [מניות]
שנת 2015	שנת 2016	דצמבר 2016	
4.35%	-3.79%	1.72%	מדד ת"א 25
2.03%	-2.49%	1.47%	מדד ת"א 100
-0.73%	9.54%	1.82%	S&P 500
8.43%	5.89%	1.10%	100 NASDAQ
3.85%	0.65%	6.42%	STOXX50
-4.26%	5.63%	2.03%	MSCI WORLD
-14.92%	11.19%	0.22%	MSCI EM

תשואת האפיקים

תשואת האפיקים			אפיקי השקעה [אג"ח]
שנת 2015	שנת 2016	דצמבר 2016	
1.82%	2.05%	0.36%	מדד אג"ח כללי
1.58%	0.94%	0.20%	מדד אג"ח כללי ממשלתי
1.79%	2.93%	0.62%	מדד אג"ח כללי קונצרנים
-0.43%	2.33%	0.27%	תל בונד 60
אינפלציה שנה אחורה			-0.3%
ריבית ב"			0.10%
דולר/שקל			3.84

* מונחי מדד MSCI WORLD - i MSCI EM הינם במונחי דולר (\$) מדד STOXX50 במונחי יורו. **מקור בלומברג.

מה עשו השווקים בדצמבר

חודש דצמבר אופיין במגמה חיובית בשוקי המניות ובאפיק האג"ח. מדד ת"א 100 עלה בדצמבר בכ-1.5% ומתחילת השנה ירד בכ-2.5%. מדד ת"א 25 עלה החודש בכ-1.7% ובסיכום שנתי ירד בכ-3.8%. מדד ה-S&P 500 עלה החודש בכ-1.8% ובסיכום שנתי עלה 9.5% ומדד הנאסד"ק 100 עלה בכ-1.1% החודש וסגר את השנה עם עליה של 5.9%. מדד MSCI EM עלה בכ-0.2%. מדד MSCI All Country עלה החודש בכ-2%. מדד ה-Stoxx 50 באירופה עלה החודש בכ-6.4%. מדד האג"ח הכללי עלה החודש בכ-0.4% ובסיכום שנה עלה ב-2.1%. מדד אג"ח כללי ממשלתי עלה בכ-0.2% החודש וכ-0.9% במהלך 2016. מדד תל בונד מאגר עלה ב 0.6% החודש ובכ-2.9% בסיכום שנתי. מדד אג"ח בארה"ב בדירוג השקעה עלה החודש בכ-0.7%, מדד אג"ח ארה"ב HY עלה החודש בכ-1.8% ומדד אג"ח בדירוג השקעה באירופה עלה החודש בכ-0.5%. בגזרת המטבעות, השקל נחלש מול הדולר החודש בכ-0.2%. בסיכום שנתי התחזק השקל מול הדולר בכ-1.5%. מול האירו התחזק השקל בכ-0.1% החודש. מתחילת השנה התחזק השקל למול האירו בכ-4%.

נושא בזרקור- שנת 2017

ניהול השקעות בסביבת תהפוכות גיאופוליטיות

מקצוע ניהול ההשקעות דורש מעקב אחר אלמנטים רבים וניתוח של גורמים שונים היכולים להשפיע על שווי ההשקעות. סוגיות כלכליות כמו גובה הריבית במשק, שיעור מס החברות, תנועות מטבע הון, שינויים בפעילות החברות ובסביבה התחרותית, כולם בעלי השפעה על שווי מניות ואיגרות חוב הנסחרות בשוקי ההון. בשנים האחרונות תפסה את מרכז תשומת הלב הכלכלית "מלחמת המטבעות" בין מדינות וגושים כלכליים, כאשר בעולם הצומח במדינות מדינות רבות מנסות להחליש את מטבעותיהן על חשבון מדינות אחרות, וזאת כדי להציג שיעור צמיחה גבוה יותר ואיתו רווחה כלכלית גבוהה יותר. שנת 2017 צפויה להציב במרכז הבמה את הנושא הגיאופוליטי בהיקף ניכר. סוגיות גיאופוליטיות תמיד היו ותמיד יהיו, אולם המחצית השנייה של 2016 בישרה כי אנו עומדים לפני עידן חדש בו לאירועים בזירה הפוליטית השפעה גדולה וחשובה על הנעשה בשוקי ההון. מוקד האירועים צפוי השנה להיות באירופה מאחר וצפויות בחירות במדינות מפתח בגוש האירו ובאיחוד האירופי. גרמניה, צרפת, הולנד, ויתכן שגם איטליה, יקיימו כולן בחירות כלליות במהלך השנה הקרובה וזאת על רקע אירועי הטרור האחרונים והתנגדות הולכת וגוברת בקרב אזרחי האיחוד לקליטת מהגרים במדינות השונות ולקיומו של האיחוד וגוש האירו בכלל. בכל אחת מהמדינות שנזכרו לעיל ניתן לראות התחזקות ניכרת בסקרי דעת הקהל של מפלגות ימין ושמאל אירו-סקפטיות, בעלות מצע הקורא ליציאה מגוש האירו, ביטול האיחוד האירופי, איסור כניסה ואף גירוש של מהגרים מתוך שטחי המדינה. ראשיתו של גל הלאומנות המאיים לשטוף את אירופה נמצאת בהחלטת הבריטים במסגרת משאל עם שנערך מפני חצי שנה, לצאת מהאיחוד האירופי. למרות שעזיבת האיחוד טרם התחילה באופן רשמי, החלטתם של הבריטים לנטוש את המוסדות המשותפים לאירופה לאחר עשרות שנים של שיתוף פעולה בין מדינות ולפנות לדרך

עצמאית, נתנה "אומץ" לאזרחי מדינות האיחוד להתמרד כנגד הסדר הקיים. גם בארה"ב ניתן לראות המשך המגמה עם בחירתו של דונלד טראמפ לנשיאות. טראמפ נישא על גל "פופוליסטי" כנציג העם הנשלח לווינגטון "המושחתת" כדי לפעול אחת ולתמיד לטובת האזרחים. טראמפ שם על השולחן את הסיסמא "אמריקה קודם" והתבטא בעד הטלת מכסי מגן והחזרת מפעלי ייצור לארה"ב כדי לעודד את התעסוקה בתוך המשק האמריקאי. מדינות אירופה בהן צפויות להתקיים בחירות מהוות מדינות מפתח באיחוד האירופי בכלל ובגוש האירו בפרט. במידה ובאחת ממדינות אלו תעלה לשלטון מפלגה אירו-סקפטית קיומו של האיחוד האירופי, של גוש האירו, צפוי לעמוד בסימן שאלה והמבנה הנוכחי יאלץ לעבור שינויים. קשה לדמיין את האיחוד האירופי או גוש האירו מתקיימים ללא גרמניה או צרפת המתפקדות כגורם המרכזי והמוביל במוסדות האיחוד. יציבותו של מטבע האירו תלויה גם היא בבחירות שיתקיימו בשנה הקרובה. האם אזרחי האיחוד יחליטו "לפרק את החבילה"? נאלץ להמתין בסבלנות לחודשים העתידיים לבוא. שנת 2016, למרות הפתעות הברקזיט ובחירת טראמפ, התבררה כשנת השקעות לא רעה לרוב אפיקי ההשקעה והתאפיינה כשנת האנליזה, כלומר בחירת מניות ואג"ח מוצלחת הכתה את המדדים. אמנם צפויה שנה מאתגרת בגזרה הגיאופוליטית, אך התשואות למשקיעים תהינה תלויות לא פחות בסביבת הריבית שתשרור בעולם המפותח וביכולת לבחור נכסים.

נקודות מאקרו עיקריות

מאקרו ישראל:

- ריבית בנק ישראל נותרה ל"ש ברמה של 0.1% בצפי.
- מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר ירד ב-0.4%. 12 חודשים אחורה המדד ירד ב-0.3%.
- על פי אומדנים מוקדמים התוצר בשנת 2016 עלה ב-3.8% והתוצר לנפש עלה ב-1.8%.
- ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-6.1%. ההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-3.8%. יצוא הסחורות והשירותים עלו ב-3.0% והיקף ההשקעות בנכסים קבועים גדל ב-11%.
- שיעור האבטלה בקרב בני 15+ עומד על 4.6% נכון לחודש נובמבר. בקרב בני 25 – 64 שיעור האבטלה עומד על רמה של 3.9%.
- המדד המשולב של בנק ישראל לחודש נובמבר עלה ב-0.3%.
- הגרעון בסחר בסחורות מתחילת השנה הסתכם נכון לחודש נובמבר ב 28.9 מיליארד ₪. בחודשים ספטמבר - נובמבר נרשמה ירידה של 15.5% ביצוא תעשיות טכנולוגיה עילית וירידה של 4.1% ביבוא מוצרי צריכה.

מאקרו אירופה:

גוש האירו:

- התוצר לרבעון השלישי, קריאה שלישית, הצביע על עליה בקצב שנתי של 0.3%.
- ה- ECB הותיר את הריבית על פיקדונות הציבור ב 0.0%, את הריבית על פיקדונות הבנקים ל-0.4%, והעריך את תוכנית ה-QE עד לחודש דצמבר 2017. החל מחודש מרץ, תרד כמות רכישות האג"ח של ה- ECB מ 80 מיליארד אירו בחודש ל-60 מיליארד אירו.
- מדד המחירים לצרכן בגוש היורו לחודש נובמבר עלה γ/γ ב-0.6%.
- מדד ה- PMI לסקטור התעשייה לחודש דצמבר עמד על 54.9 נק'.
- מדד ה- PMI לסקטור השירותים לחודש דצמבר עמד על 53.1 נק'.
- הייצור התעשייתי לחודש אוקטובר ירד ב-0.1% M/M.
- שיעור האבטלה לחודש אוקטובר עמד על 9.8%.

גרמניה:

- מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר γ/γ עלה ב-0.8%.
- סקר ה- ZEW לבדיקת הסנטימט הכלכלי לחודש דצמבר עמד על 13.8 נק'.
- מדד ה- PMI לחודש אוקטובר לסקטור התעשייה עמד על 55.5 נק', נתון סקטור השירותים עמד על 53.8 נק'.
- הייצור התעשייתי לחודש אוקטובר עלה ב-0.3% M/M.

מאקרו ארה"ב:

- התוצר לרבעון השלישי, קריאה שלישית הצביע על עליה בקצב שנתי של 3.5%.
- הבנק המרכזי העלה את הריבית לרמה של בין 0.5% ל-0.75%.
- מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר עלה γ/γ ב-1.7%, עליה מקצב של 1.6% בחודש אוקטובר. מדד הליבה עלה ב-2.1% γ/γ ללא שינוי ביחס לחודש אוקטובר.
- ההכנסה הפרטית לחודש נובמבר עלתה M/M ב-0.0%, הצריכה הפרטית עלתה M/M ב-0.2%.
- שיעור האבטלה לחודש נובמבר עומד על 4.6%.
- התוספת במשרות החדשות לחודש נובמבר " Nonfarm Payrolls" עמדה על 178k.
- מדד ה- PMI לסקטור התעשייה לחודש דצמבר עמד על 54.2 נק'.
- מדד ה- PMI לסקטור השירותים לחודש דצמבר עמד על 53.4 נק'.
- הייצור התעשייתי לחודש נובמבר ירד ב-0.6% M/M.
- הזמנות למוצרים ברי קיימא ירד בנובמבר ב-4.6%.

מאקרו אסיה:

סין:

- תוצר Q γ/γ 3Y עמד על 6.7%.
- מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר γ/γ עלה ב-2.3%.
- הייצור התעשייתי לחודש נובמבר עלה M/M ב-0.51% ו-6.2% γ/γ קצב שנתי.
- מדד ה- PMI לסקטור התעשייה לחודש נובמבר עמד על 50.9 נק'.

יפן:

- הייצור התעשייתי לחודש נובמבר עלה ב-1.5% M/M, γ/γ הנתון עלה ב-4.6%.
- מדד ה- PMI לסקטור התעשייה לחודש דצמבר עמד על 51.9 נק'.
- המכירות הקמעונאיות לחודש נובמבר עלו ב-1.7% γ/γ .

פרטי מכין הסקירה:

מור מרגלית

רוטשילד 46, ת"א

morm@analyst.co.il**השכלה:**

BA בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב.

MBA במנע"ס, אוניברסיטת תל אביב.

ניסיון מקצועי:

6 שנים בשוק ההון מתוכן 5 שנים כמנהל השקעות.

פרטי התאגיד המורשה בו מועסק מכין הסקירה:

אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ

רוטשילד 46, ת"א

טלפון: 03-7147147

מועד עריכה ומועד פרסום הסקירה:

מועד עריכת סקירה זו הוא: 02.01.2017

מועד פרסום סקירה זו הוא: 04.01.2017

סיכונים שונים העשויים להשפיע מהותית על ההערכה:

התכווצות הפעילות בשוק ההון ו/או ירידות חדות בשוק ההון שיפגעו בנזילות השווקים.

שינויים גיאופוליטיים, רגולטוריים ומוניטריים שיפגיעו על תפיסת הסיכון בשווקים.

עצמאות שיקול דעת:

אני מור מרגלית, בעל רישיון מס' 10967 מצהיר בזאת שהדעה המובעת בסקירה זו משקפות נאמנה את דעתי האישית על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

גילוי נאות מטעם מכין הסקירה: בעת פרסום סקירה זו לא ידוע למכין

הסקירה כאמור לעיל על ניגוד עניינים מצידו אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתו.

מסמך זה הוכן על ידי אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ, בהסתמך על מידע שנאסף ו/או על מידע זמין לציבור ממקורות שונים. אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. האמור במסמך זה כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות. קורא מסמך זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על המסמך או שימוש בו יצרו עבורו רווחים. אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ ו/או אנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ ו/או חברה הקשורה למי מהן, במישרין ו/או בעקיפין, וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן אינם אחראים לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות נזק ישיר ו/או עקיף, שיגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה או משתמש בו, כולו או חלקו וכן ועשוי להיות למי מהן או למי מבעלי השליטה, נושאי המשרה או העובדים בהם, עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או רכישה ו/או מכירה ו/או ביצוע עסקה, בהתאם למגבלות הדין, עבור עצמם ו/או עבור אחרים, בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים הנזכרים במסמך והן מחזיקות בני"ע של התאגידים המסוקרים במסמך זה. מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או משווק השקעות בכל הנוגע לביצוע פעולה בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים. מסמך זה אינו מהווה הצעה או המלצה להחזקה, רכישה או מכירה של נייר ערך ו/או נכס פיננסי ו/או לביצוע כל עסק בהם. כן, עשויות אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ ו/או אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ ו/או החברות הבנות שלה, בעלי השליטה, נושאי משרה או עובדים בהן להיות בעלי קשרים עסקיים עם התאגידים הנזכרים במסמך זה או הקשורים בהם, לרבות לקבל או להעניק להם שירותים נוספים. כל הזכויות, לרבות זכויות הקניין הרוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לאנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ ו/או אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ ו/או החברות הבנות שלה, לאחת מהן או יותר, ואין לעשות בו כל שימוש, לרבות להפיצו להעתיקו, ללא קבלת אישור מראש ובכתב. אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ עוסקת בשינוק השקעות ולא בייעוץ השקעות ומשתייכת לקבוצת אנליסט.