

אקספרט מאחזת  
אכל אקומוחיה  
הל חנוכה שמח



## סקירת החודש של Expert פתרונות כלכליים

### מאיר יונה, סמנכ"ל אקספרט פתרונות כלכליים

#### משקיעים יקרים,

שוק ההון כולו נשא את עינו בחודש נובמבר אל עבר ארה"ב. ב 8 לנובמבר נערכו הבחירות בארה"ב ובשעות הלילה המאוחרות נקבע כי דונלד טראמפ יהפוך לנשיא הנבחר ויכנס לתפקידו בתאריך 20 לינואר 2017. הבחירה בטראמפ אמנם הדהימה את העולם, אך קצת פחות את ציבור המשקיעים בעולם. על אף החששות מתוצאה כזו, המדדים האמריקנים רשמו תשואות נאות ומדד ה Dow Jones רשם שיא כאשר חצה את רף ה 19,000 נקודות.

**בישראל**, מוצרי הגמל, ההשתלמות והפוליסות פיננסיות הגיבו ברובן בצורה חיובית, כאשר רשמו עליות אשר נעו בין 0.2% ועד 0.43% בקופות השונות. אולם, גם בחודש זה ישנם גופים אשר רשמו ירידות אפסיות.

בסיכומי חודש נובמבר, **מחיר הנפט הגולמי** רשם עליה דרמטית בגובה של 5.51%.

### ישראל

**הצמיחה** ברבעון השלישי של השנה עמדה על 3.2%, נתון אשר משקף צמיחה גבוהה של התוצר ב 5.5% מאשר הנתון המקביל אשתקד. הנתונים בנובמבר היו ברובם חיוביים כאשר שיעור האבטלה המשיך לרדת, נרשם גידול בצריכה הפרטית, נרשם גידול בהכנסות המדינה ממיסים והמשך התחזקות בענפי התעשייה. מנגד, היצוא ממשיך להפגין חולשה עקב השקל החזק ושווקי היעד העולמיים המתונים וברבעון השלישי התכווץ ב 4.7%.

**מדד המחירים לצרכן** בחודש אוקטובר עלה ב 0.2% בהתאם לצפי והאינפלציה ב 12 חודשים האחרונים עלתה ל -0.3%. הצפי כרגע הוא שב 12 חודשים הבאים האינפלציה תהפוך לחיובית אך מאד מתונה. **השקל**, בסיכום נובמבר, נותר יציב אל מול הדולר, אך התחזק ב 2% מול סל המטבעות. בנק ישראל, כצפוי, הותיר את הריבית לחודש דצמבר ללא שינוי ברמה של 0.1%. חברת דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' העלתה את **דירוג האשראי** של ישראל לרמה של A.

### ארה"ב

**כלכלת ארה"ב** צמחה ברבעון השלישי בקצב שנתי של 3.2%, קצב הצמיחה המהיר מזה כשנתיים, לעומת קצב צמיחה של 1.4% שנרשם ברבעון השני. פעילות הייצור רשמה עליה מפתיעה בנובמבר לשיא של שנה וחצי. ביצועי השווקים הפיננסיים בארה"ב ובעולם, מאז היוודע תוצאות הבחירות, מגדילים את **הצפי שהפד יחליט להעלות ריבית בדצמבר** או אולי בינואר. הצהרותיהם של הנגידה ילן וסגנה, מיודענו סטנלי פישר, תורמות גם הן לצפייה להעלאת ריבית בדצמבר, בדיוק שנה לאחר העלאה הקודמת. **הדולר** התחזק בחדות אל מול סל המטבעות העולמי, כתוצאה מהצפי להעלאת הריבית שם.

### אירופה

האינדיקטורים אשר פורסמו החודש היו ברובם טובים מהצפוי. **גוש האירו צמח ברבעון השלישי** של השנה ב 0.3%. הגוש נהנה מהתאוששות כלכלית מתונה בעיקר הודות לצמיחה העקבית בכלכלת גרמניה והודות לתמריצים של הבנק המרכזי. האבטלה בגוש האירו נמצאת במגמת ירידה בשנתיים האחרונות. האינפלציה בגוש האירו עלתה ל 0.5% באוקטובר. מנגד, שיעור האבטלה עדיין גבוה והאינפלציה, למרות עלייתה החודש, נמוכה מדי.

**באיטליה**, הציבור דחה במשאל עם את הרפורמות החוקתיות אותה הממשלה ביקשה להעביר, דבר שהביא להתפטרותו של ראש הממשלה. צריך להבין כי איטליה הינה הכלכלה השלישית בגודלה בגוש האירו ונמצאת במצב שכלכלתה אינה צומחת, כאשר הבנקים המקומיים מחזיקים בחובות בעלי סיכון גבוה, דבר שמייצג עוד מדינות בגוש. נתונים אלה מגבירים את הסיכון בגוש האירו.

### אסיה

**בסין**, האינדיקטורים אשר פורסמו לאחרונה מעידים על המשך התייצבות והתרחבות של הכלכלה הסינית. סנטימנט החברות בסין עלה לרמתו הגבוהה ביותר מזה 3 שנים. גם האינפלציה עלתה ל -2.1% ב 12 החודשים עד אוקטובר, בדומה לצפי.

**ביפן**, נתוני התמ"ג הראשוני של הרבעון השלישי הפתיעו לטובה והצביעו על צמיחה של 2.2% בחישוב שנתי. המאזן המסחרי בסחורות בחודש אוקטובר הצביע על עליה בעודף בחשבון השוטף. הייצוא היפני ירד בחודש אוקטובר ב -10.3% (בחישוב שנתי) והייבוא ירד ב -16.5% (בחישוב שנתי). האינפלציה עלתה ל -0.1% באוקטובר ומדד הליבה עלה ל -0.2%. התשואה על אג"ח ממשלתי ל 10 שנים עברה לראשונה לתחום החיובי, לראשונה מינואר השנה.

הסקירה מעודכנת ליום 11.12.2016

אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני /או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין הערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע /או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו.