

תכלית פיננסית

סקירה לחודש אוגוסט 2009

תכלית בית השקעות
תעודות סל וניהול תיקים
להיות ראויים לאמון שלך

דרך מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי
בנין מרובע, ת"א 67021
טל: 03-7111222
פקס: 03-5600756
www.tih.co.il

יותר ויותר אנשים מביעים אמון
בתעודות הסל של תכלית

בשנה האחרונה הציגה תכלית את הצמיחה הגבוהה ביותר בתחום תעודות הסל. תכלית מציגה ציטוטים שקופים ומדויקים, מחירי קנייה ומכירה הוגנים והכי חשוב מקצועיות חסרת פשרות ואת המוניטין של קבוצת מייקל דייוויס. עם נתונים כאלה קל להבין כיצד הפכה תכלית לחברת תעודות הסל השנייה בגודלה בישראל. **פנה ליועץ ההשקעות שלך בבנק ושאל על תעודות הסל של תכלית**

תכלית תעודות סל

מקבוצת מייקל דייוויס ותכלית בית השקעות
להיות ראויים לאמון שלך

קשרי יועצים: 0777-18-18-11

תכלית פיננסית

סקירה כלכלית: שווקים בינלאומיים כתבו: נדב אלון ואורי כהן

ארה"ב

- התמ"ג התכווץ ב- 1% ברבעון השני
- מדד המחירים לצרכן עלה ב- 0.7%
- הגרעון בתקציב בחודש יוני - הגבוה מעולם
- אמון הצרכנים חוזר לרדת
- שורה של נתונים חיוביים בסקטור הנדליין



אומדן הקריאה הראשוני של נתוני התמ"ג, הצביע, כי הכלכלה הגדולה בעולם, התכווצה בקצב שנתי של 1% ברבעון השני של השנה. נתון זה טוב מציפיות הכלכלנים, אשר ציפו לירידה של 1.5% בתמ"ג. יחד עם זאת, נתוני הרבעון הראשון עודכנו כלפי מטה מירידה של 5.5% ל- 6.4% במונחים שנתיים. הרבעון השני היה לרבעון הרביעי ברציפות בו רושמת הכלכלה האמריקאית נסיגה בתמ"ג. הבנק הפדרלי ציין בדו"ח התקופתי אותו הוא מפרסם, כי במרבית אזורי ארה"ב נרשמה התייצבות או התמתנות בירידה בפעילות הכלכלית.

מדד המחירים לצרכן לחודש יוני עלה ב- 0.7%, השיעור הגבוה מאז יולי 2008. מדד הליבה (ללא אנרגיה ומזון) עלה ב- 0.1%. ב- 12 החודשים המסתיימים ביוני, נרשמה דיפלציה של 1.4%, ליבת האינפלציה עלתה ב- 1.7% בתקופה זו. מדד המחירים ליצרן לחודש יוני עלה ב- 1.8%, הגבוה מאז נובמבר 2007. עיקר העלייה נבעה מהעלייה החדה במחירי האנרגיה. המכירות הקמעונאיות לחודש יוני, הציגו שיפור כשעלו ב- 0.6% וב- 0.3% ללא כלי רכב. עיקר העלייה נבעה מגידול בפדיון תחנות הדלק, לאור העלייה במחירי הדלקים.

הגרעון בתקציב האוצר האמריקאי בחודש יוני הסתכם בכ- 309.6 מיליארד דולר. בתשעת החודשים הראשונים של שנת התקציב, אשר החלה באוקטובר 2008, מסתכם הגרעון בכ- 1.08 טריליון דולר. מדובר בגרעון שיא ובגידול ניכר לעומת התקופה המקבילה, בה הסתכם הגרעון בכ- 285.8 מיליארד דולר. הגרעון בחודש יוני הינו הגדול מעולם שנרשם בחודש זה. הפעם האחרונה בה נרשם גרעון בחודש יוני, הייתה בשנת 1991.

מדד בטחון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן נפל בחודש יוני באופן חד מהצפוי. המדד נפל מרמה של 70.8 נקודות ל- 64.6, על רקע חשש גובר מנתוני התעסוקה.

למידע נוסף,
קשרי לקוחות
03-7111222

בשוק הנדליין פורסמו שלל נתונים חיוביים. מדד קייס שילר, המודד את מחירי הבתים ב- 20 הערים הגדולות בארה"ב, עלה בחודש מאי ב- 0.5%. זו העלייה החודשית הראשונה זה 34 חודשים. יחד עם זאת, המדד הצביע על קצב ירידה שנתי של 17.06% במחירי הבתים. מכירות הבתים החדשים בחודש יוני קפצו ב- 11% והסתכמו בכ- 384 אלף, זו העלייה החודשית הגבוהה ביותר מזה 9 שנים. מחירם החציוני של הבתים ירד ב- 5.8% לעומת החודש הקודם לכ- 206.2 אלף דולר. מכירות הבתים הקיימים עלו ביוני זה החודש השלישי ברציפות, כשזינקו ביוני ב- 3.6% ל- 4.89 מיליון בתים במונחים שנתיים.

גוש האירו

- התמ"ג ירד ב-2.5% ברבעון הראשון
- מדד המחירים לצרכן ירד 0.1% במהלך 12 חודשים אחרונים
- הבנק המרכזי הותיר הריבית ברמה של 1.0%



נתוני הכלכלה בגוש האירו מציגים אתגר משמעותי בכני קובעי המדיניות באיחוד ובמדינות השונות. הכלכלה ממשיכה להציג הרעה בפרמטרים רבים, כאשר במדינות מסוימות המצב אף קשה מאוד, ומחייב התייחסות ספציפית. כל זאת תוך ניסיון לשמר את כל החברות באיחוד בתוכו, מבלי יכולת לבצע מדיניות מוניטארית עצמאית. קריאת התמ"ג לרבעון הראשון עודכנה מטה לירידה של 4.9% בקצב שנתי. מכירות קמעונאיות ירדו 3.3% ב- 12 חודשים אחרונים, והזמנות ממפעלים צנחו ב-30% באותה תקופה. מאזן הסחר ממשיך להציג ירידה ביצוא על רקע התחזקות האירו בחודשים האחרונים.

הלחצים הדיפלומטיים ממשיכים להיות משמעותיים, כאשר שיעור האבטלה ממשיך להאמיר ומגיע ל-9.5% מכוח העבודה בגוש, ובחלק מן המדינות אף נוגע ב-20%. מדד המחירים לצרכן ירד 0.1% ב-12 חודשים אחרונים, בעוד מדד המחירים ליצרן ירד 5.8% באותה התקופה. למרות האמור, הותיר הבנק המרכזי את הריבית על 1%, רמתה הגבוהה ביותר מבין המדינות המפותחות.

למידע נוסף,
קשרי לקוחות
03-7111222

תכלית בית השקעות

תעודות סל וניהול תיקים
להיות ראויים לאמון שלך

בריטניה

- התמ"ג ירד ברבעון השני של 2009 ב-0.8%
- מדד המחירים לצרכן עלה 1.8% ב-12 חודשים אחרונים
- ריבית הבנק המרכזי נותרה ללא שינוי - 0.5%



נתוני המאקרו של בריטניה ממשיכים להציג תמונה עגמומית למרות השיפור באווירה הכלכלית, וציפיות המשקיעים להיפוך במגמת ההאטה.

נתון התמ"ג לרבעון השני הציג ירידה של 0.8%, גרוע מן הציפיות המוקדמות, אולם עדיין טוב מן הנתון ברבעון הקודם. קצב התכווצות התמ"ג עומד כעת על 5.6% במונחים שנתיים. שיעור האבטלה ממשיך לעלות כשהוא מגיע ל-7.6% מכוח העבודה. היצור התעשייתי ירד גם החודש, ובסך-הכל 11.9% ב-12 חודשים אחרונים. מאידך, המכירות הקמעונאיות הכתיעו ועלו 1.2% ביוני, ו-2.9% ב-12 החודשים האחרונים. הגירעון במאזן המסחרי ממשיך להצטמצם, וזאת על רקע הירידה החדה ביבוא. מדדי אמון הצרכנים ומנהלי הרכש ממשיכים להציג שיפור, כאשר האחרון עבר לטריטוריה חיובית, דבר שמעיד על התרחבות המגזר התעשייתי. מדד המחירים לצרכן עלה 0.3%, ו-1.8% ב-12 החודשים האחרונים. מדד המחירים ליצרן ירד 0.2%, ו-11% ב-12 החודשים האחרונים. לאור האמור, הותיר הבנק המרכזי את הריבית על רמתה הנמוכה מעולם - 0.5% בלבד.

יפן

- ברבעון הראשון ירד התמ"ג ב-3.8%
- מדד המחירים לצרכן ירד 1.7% ב-12 החודשים האחרונים
- ריבית הבנק המרכזי נותרה ברמה של 0.1% בלבד



נתוני המשק היפני שפורסמו במהלך החודש ממשיכים להיות סותרים לגבי מצב הכלכלה, והסיכוי של יפן להיחלץ מעוד "עשור אבוד".

מחד, הדיפלציה ממשיכה להעמיק במדינה, כששיעור האבטלה עלה ל-5.4% מכוח העבודה, והמכירות הקמעונאיות יורדות ב-3%. מדד המחירים לצרכן ירד 1.8% ביוני, ו-1.7% ב-12 חודשים אחרונים, דבר שמצביע על עודף יכולת היצור במדינה וההחרפה במלחמה על כיסו של הצרכן. האחרון הגדיל את הוצאותיו ב-0.2% בלבד בחודש יוני, כשהוא ממשיך לשמור את חסכונו ולצמצם צריכה. מאידך, כל סקרי מצב הרוח מציגים תמונה של סיום המשבר והתרחבות כלכלית: אמון הצרכנים וסקר טאנקאן

למידע נוסף,
קשרי לקוחות
03-7111222

תכלית בית השקעות

תעודות סל וניהול תיקים
להיות ראויים לאמון שלך

ממשיכים לעלות, ומדד מנהלי הרכש אף עבר לטריטוריה חיובית. גם מדד האינדיקטורים המובילים ממשיך לעלות, זה החודש 3 ברציפות. בנוסף החודש ניכר שיפור חד במאזן המסחרי של יפן, עם זינוק ביצוא מכוניות (הונדה וניסן) וציוד קפיטלי.

הבחירות הכלליות שצפויות באוגוסט עומדות בסימן המשבר הכלכלי, וצפויות להביא לעלייתה של המפלגה הדמוקרטית לשלטון. גם תוכנית התמריצים הגדולה (15 טריליון יו) שיצאה לדרך באפריל מתחילה לתת את אותותיה בכלכלה.

הבנק המרכזי הותיר כצפוי את הריבית קרוב ל-0, כשהוא ממשיך את ההרחבה המוניטרית לצורך סיוע למשק המתקשה.

חדשות BRIC



ברזיל - על פי סקר אותו ערך הבנק המרכזי של ברזיל, תתכווץ הכלכלה המקומית בכ- 0.34% בשנת 2009 ותשוב לצמיחה של 3.5% בשנת 2010. הייצור התעשייתי צפוי לרדת בכ- 6.3% בשנת 2009, בטרם יתאושש בשנת 2010 וההשקעות הזרות צפויות להסתכם בכ- 25 מיליארד דולר ו- 27 מיליארד דולר בשנים 2009 ו- 2010, בהתאמה. לעומת זאת, פרסמה קרן המטבע תחזית פסימית יותר, לפיה תתכווץ הכלכלה הברזילאית בכ- 1.3% בשנת 2009 ותצמח ב- 2.5% בשנת 2010.



רוסיה - לדברי השרה לפיתוח תעשייה, תחזיות מוקדמות מצביעות על כך שהתמ"ג הרוסי התכווץ במחצית הראשונה של השנה בקצב שנתי של 10.1%. עוד ציינה השרה, כי התמ"ג הרוסי צפוי להתכווץ בכ- 8.5%-8% בשנת 2009. כמו כן, עדכנה השרה את תחזית צמיחת התמ"ג לשנים 2010-2012. התחזית לשנת 2010 הועלתה מ- 0.1% ל- 1%, לשנת 2010 מ- 1.5% ל- 2.8% ולשנת 2012 מ- 3.2% ל- 4%. תחזיות האינפלציה נותרו ללא שינוי, 10% בשנת 2010, 7%-8% בשנת 2011 ו- 5%-7% ב- 2012.

למידע נוסף,
קשרי לקוחות
03-7111222

תכלית בית השקעות

תעודות סל וניהול תיקים
להיות ראויים לאמון שלך



הודו - הבנק המרכזי של הודו, הותיר את הריבית ללא שינוי בשיעור של 4.75%, לאחר הפחתה חדה של 4.25% בספטמבר 2008 ועד אפריל 2009. כמו כן, העלה הבנק המרכזי את תחזית האינפלציה לשנה הסתיימת ב- 31 במרץ, 2010, מ- 4% ל- 5%.



סין - התמ"ג הסיני זינק ב- 7.9% ברבעון השני של השנה, לאחר עלייה של 6.1% בלבד ברבעון הראשון. תחזית השוק היו לקצב צמיחה שנתי של 7.8%. הסיבה המרכזית לעלייה נעוצה הן בתוכנית התמריצים העצומה בת ארבעה טריליון היואן, אשר הקלה בהגבלות שונות על הבנקים והן בעלייה בצריכה הפרטית. תוכנית התמריצים סייעה אף להתרחבות הייצור התעשייתי, אשר עלה זה החודש החמישי ברציפות. למרות "הרעשים" הרבים בתקשורת סביב סוגיית השקעות ממשלת סין בדולר האמריקאי, המשיך הממשל הסיני לרכוש דולרים ועתודות המט"ח של סין עקפו בפעם הראשונה את סך ה- 2 טריליון דולר. עתודות המט"ח הסיניות צמחו ברבעון השני בכ- 178 מיליארד דולר והסתכמו בכ- 2.132 טריליון דולר.

למידע נוסף,
קשרי לקוחות
03-7111222

תכלית בית השקעות
תעודות סל וניהול תיקים
להיות ראויים לאמון שלך

נתונים אודות מדדים, מניות וסחורות:

מדד בנקי ל-31/07/09	שינוי מתחילת השנה	שינוי חודשי (יולי)	מדינה	המדד
884	56.8%	10.4%	ישראל	ת"א 100
950	45.1%	10.2%	ישראל	ת"א 25
987	9.3%	7.4%	ארה"ב	S&P 500
1,603	32.3%	8.5%	ארה"ב	NASDAQ 100
2,638	7.6%	9.8%	גוש האירו	EUROSTOXX 50
10,356	16.9%	4.0%	יפן	NIKKEI 225
מחיר (\$)	שינוי מתחילת השנה	שינוי חודשי (יולי)		סחורות
69.5	93.6%	2.4%		נפט ברנט
954	8.2%	2.9%		זהב
13.9	22.2%	2.4%		כסף

תשואות אגרות חוב ממשלתיות בשווקי חו"ל ל- 10 שנים:

תשואה ל- 31/07/09	תשואה ל- 30/06/09	
3.50%	3.52%	ארה"ב
3.80%	3.69%	בריטניה
3.30%	3.40%	גוש האירו
31/07/09	30/06/09	שערי ריבית
0.258%	0.287%	LIBOR USD (שכונעי)

למידע נוסף,
קשרי לקוחות
03-7111222

תכלית בית השקעות

תעודות סל וניהול תיקים
להיות ראויים לאמון שלך