

## סקירה כלכלית לחודש ינואר 2016

חודש ינואר 2016 היה חודש שבו השווקים הפיננסיים ירדו בחדות, בעיקר בשבועיים הראשונים של השנה, בשים לב כי מדדי המניות בסין ירדו כ- 25%, שוק המניות בארה"ב ירד כ- 9% ושוק המניות האירופי ירד כ- 12% לאור חששות המשקיעים מהסיכונים הבאים:

- ❖ סין- הפיחות במטבע הסיני של הבנק המרכזי בצל החשש מהאטה במשק הסיני ועודף כושר ייצור. תגובות "כושלות" ראשוניות של הממשל המרכזי - "מנתקי זרם" ופעולות מסחר בניסיון למנוע מפולת בשווקי המניות בסין.
- ❖ נפט- הירידה החדה במחירי הנפט תגרור להפסדים גדולים בחברות האנרגיה, פיטורים ואפילו לפשיטות רגל רבות של החברות הנ"ל.
- ❖ ריבית ה"פד"- העלאת הריבית של ה"פד" בחודש דצמבר האחרון והצפי ל-4 העלאות ריבית נוספות בשנת 2016, אשר גרמה להתחזקות של הדולר מול המטבעות השונים בעולם וחשש לפגיעה ברווחי החברות האמריקאיות.

עם זאת, בשבועיים האחרונים של חודש ינואר, הבנקים המרכזיים באירופה, ביפן ובסין הפתיעו לטובה את השווקים הפיננסיים כאשר הם נקטו פעילות מרחיבה במדיניות הריבית. הבנק היפני הפחית את הריבית, הבנק האירופי רמז על המשך ההרחבות המוניטריות והבנק המרכזי בסין המשיך להזרים מיליארדי יואן כדי לתמוך בשווקים הפיננסיים ולעודד את הצריכה הפרטית (ראה/י הרחבה בפסקת מאקרו גלובלי). נציין בנוסף כי סנטלי פישר, המשנה לנגידת ה"פד" הצהיר כי הבנק המרכזי בארה"ב יתאים את מדיניותו לאירועים הכלכליים והפיננסיים. כמו כן נציין כי מתחדדת ההבנה שהירידה החדה במחירי הנפט הותירה כסף פנוי לצריכה ולחסכון.

צעדים אלו עזרו כאמור לתיקון בשווקים הפיננסיים ובסיכום חודשי, מדד המניות בארה"ב ירד כ- 5%, מדד המניות האירופי ירד כ- 6.4% ומדדי המניות הסיני ירד כ- 15%.

### מאקרו גלובלי

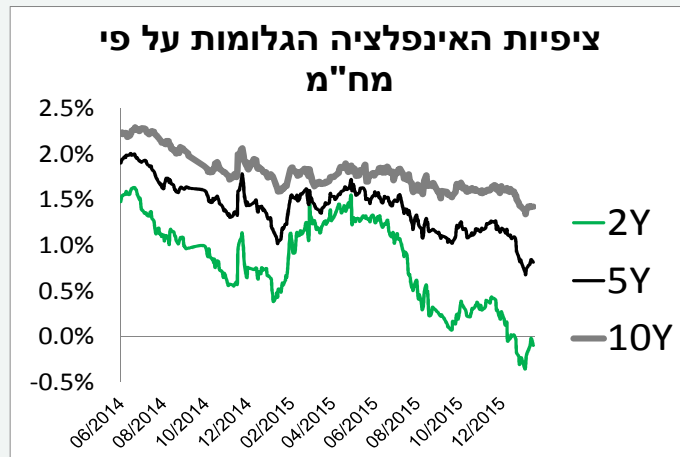
- ❖ מריו דראגי, הנגיד של הבנק המרכזי האירופי, הפתיע את השווקים כשאמר שה- ECB שוקל להכניס שינויים במדיניות המוניטרית שלו ורמז על המשך הרחבות המוניטריות במרץ הקרוב.
- ❖ הבנק המרכזי של יפן הצליח גם הוא להפתיע את השווקים בסוף החודש והודיע כי הוא מאמץ מדיניות של ריבית שלילית, כאשר הוא יגבה 0.1% מהמוסדות פיננסיים על פיקדונות חדשים שהופקדו על ידם בבנק המרכזי של יפן.

- ❖ סין הנמצאת במרכז של טלטלה בשווקים הפיננסיים - נתוני המאקרו המקומיים לא מצביעים על כניסה למשבר כלכלי, אלא על המשך של שינויים מבניים בכלכלה, ממעבר של כלכלת תעשייה וייצור לכלכלה של צריכה פרטית. במהלך שנת 2015, המשק הסיני צמח בשיעור של 6.8% בשים לב כי הממשל המקומי נלחם בשוק האשראי האפור, נקט בצעדי האטה בפעילות שוק הנדל"ן והבנק המרכזי ביצע פיחות ביואן עם זאת הממשל מעודד את הצריכה הפרטית והגדיל את הצריכה הממשלתית. בנוסף נציין כי הבנק המרכזי הזרים כ- 100 מיליארד יואן (כ- 15 מיליארד דולר) למערכת הפיננסית לפני חגיגות השנה החדשה הסינית.
- ❖ סטנלי פישר ציין כי וועדת השוק הפתוח ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות הכלכליות הגלובליות ולמרות שקשה לאמוד את ההשלכות של הטלטלה בשווקים, הדגיש כי הוא צופה שהלחץ של מחירי הנפט על האינפלציה יתפוגג ושוק העבודה יוסיף להתחזק.
- ❖ אומדן ראשוני לצמיחה לרבעון רביעי בארה"ב עמד על 0.7%, מתחת לתחזיות שעמדו על 0.8%. ההאטה בקצב הצמיחה נבע מעיקר מירידה בהשקעות ובייצוא. בסיכום שנתי כלכלת ארה"ב צמחה ב-2.4%, שיעור צמיחה בדומה לשנת 2014.

## מאקרו ישראל

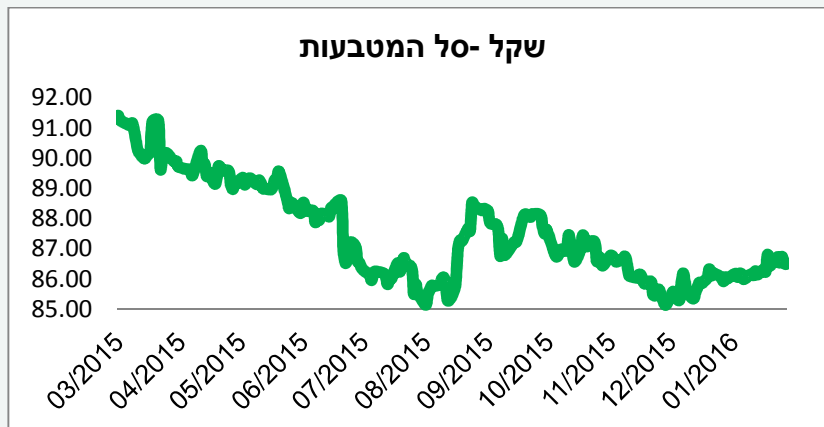
- ❖ ה-OECD פרסם דו"ח על כלכלת ישראל. בהתאם לדו"ח, כלכלת ישראל מפגינה חוסן כלכלי אם כי העוני ואי השוויון גבוהים ביותר. הדו"ח מצביע על העלייה החדה במחירי הדירות, לריכוזיות הגבוהה וחוסר היעילות בחלק מהמגזרים הגורם לעלויות מחירים ולשכר נמוך. עלות המחיה בישראל גבוהה ב-20% מזו של ספרד וב-30% מדרום קוריאה, מדינות בעלות תוצר לנפש דומה לישראל. כלכלני הארגון מציינים כי החוב בישראל בירידה, שיעור התעסוקה מזנק והצמיחה לא נקטעה והיא גבוהה ממוצע הצמיחה בקרב מדינות ה-OECD.
- ❖ שיעור האבטלה הכולל בחודש דצמבר ירד ל-5.2% לעומת 5.4% בחודש הקודם. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ברבעון הרביעי עמד על 64.2%.
- ❖ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש דצמבר 2015 מעט נמוך מההערכות המוקדמות בשוק למדד אפסי. בסיכום שנתי, האינפלציה ירדה ב-1%, האינפלציה השלילית בשנת 2015 נבעה בעיקר בשל ירידות חדות במחירי האנרגיה, תעריפי המים, אגרת הטלוויזיה והפחתת המע"מ.
- ❖ תחזית האינפלציה ל-3 המדדים הקרובים (ינואר, פברואר ומרץ) הינה כ-0.9%, כאשר הירידה נובעת בעיקר מהוזלות במחירי הדלק, התחבורה, המים והטלפון. תחזית האינפלציה ל 12 החודשים הקרובים הינה סביב 0%.

## גרף ציפיות אינפלציה ב-12 החודשים האחרונים:

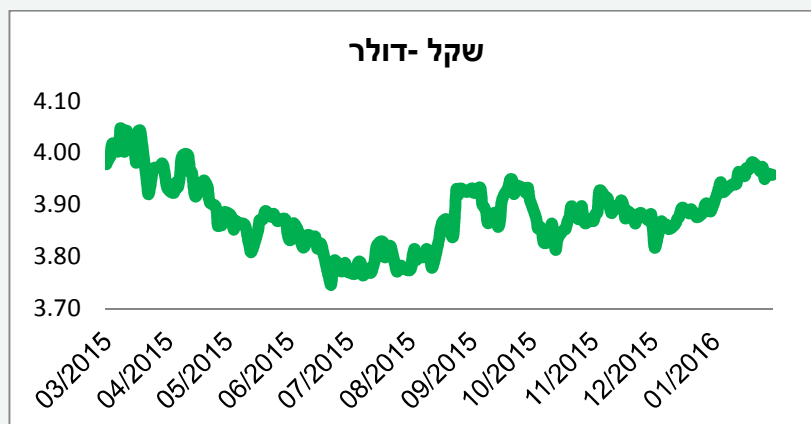


❖ השקל נחלש אל מול סל המטבעות ומול דולר ארה"ב. בשים לב כי השקל/דולר נסחר ב-3.96 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב והאירו התחזק ב-1.49% מול השקל ונסחר ב-4.29 ש"ח ל-1 אירו בסוף חודש ינואר.

## גרף שקל-סל מטבעות:



## גרף שקל-דולר:

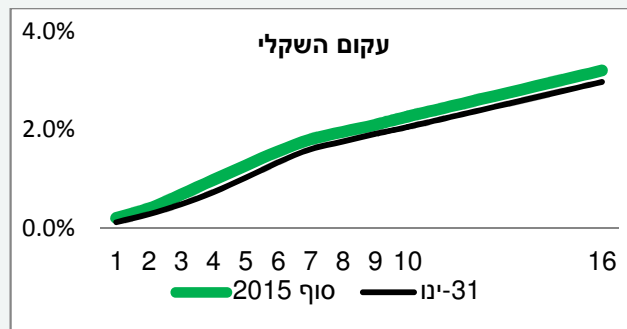


❖ בנק ישראל הותיר את הריבית כצפוי ללא שינוי לחודש ינואר ברמה של 0.1% והריבית צפויה להישאר ברמה זו בשנת הקרובה לנוכח הטלטלה בשווקים הגלובליים.

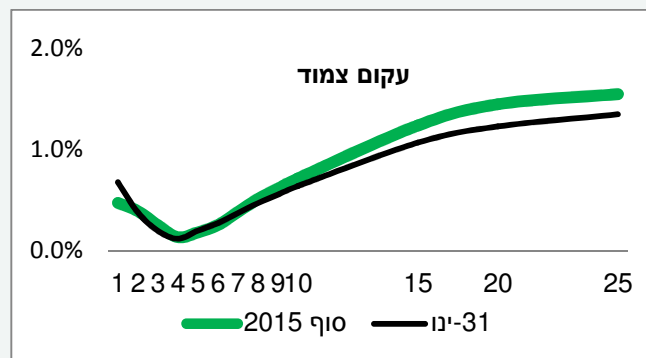
## שווקי ההון- בישראל ובעולם

- ❖ שוק המניות המקומי הושפע החודש מהאירועים הגלובליים שהשפיעו לשלילה על מדד ת"א 25 אשר ירד בסיכום חודשי בכ-3.46%.
- ❖ שוק המניות בארה"ב ושווקים אחרים בעולם עלו בשבוע האחרון של ינואר וקיזזו חלק מהירידות שנרשמו מתחילת השנה. העליות נבעו מדוחות כספיים טובים של חברת מיקרוסופט ופייסבוק ובשל החלטת המפתיעה של הבנק המרכזי של יפן להפחית את הריבית על הפיקדונות החדשים. בסיכום חודשי נציין כי מדד ה- S&P 500 ירד ב- 5.1% ומדד היורוסטוקס ירד ב-6.4%.
- ❖ מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה גם הוא בשבוע האחרון של ינואר את העלייה השבועית הטובה ביותר מאז אוקטובר 2015, עם זאת המדד ירד בכ- 6.5% בחודש ינואר, בשים לב כי שוק המניות הסיני היה אחראי ל-75% משיעור הירידה ממדד זה.
- ❖ **אג"ח ממשלתי** – בשוק האג"ח הממשלתי נרשמו עליות השערים בכל האפיקים למעט בצמודי המדד הקצרים ביותר. בסיכום חודשי מדד אג"ח ממשלתי שקלי, מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ומדד אג"ח ממשלתי הכללי עלו בשיעור דומה כ- 0.9%.

## עקום ממשלתי שקלי:



## עקום ממשלתי צמוד:



# TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 31.1.16	מדד
-3.46%	ת"א 25
-3.46%	ת"א 100
-5.07%	S&P 500
-7.86%	NASDAQ
-6.44%	EURO 600
-6.52%	MSCI EM
-6.09%	MSCI WORLD
0.03%	מק"מ
0.87%	אג"ח ממשלתי שקלי
0.90%	אג"ח ממשלתי צמוד
0.74%	תל בונד שקלי
-0.35%	אג"ח קונצרני צמוד
3.39%	אג"ח קונצרני מט"ח
1.26%	דולר/שקל
1.48%	אירו/שקל
0.86%	100 יין/שקל

## ומה ב - TOP FINANCE?

מבחר מסלולים בעלי מדיניות השקעה שונות ומגוונות, הניתנים לשילוב באותה הפוליסה בהתאם לצרכי הלקוח בהתאמה מרבית.

חלק ממסלולי ההשקעה עומדים תחת פיקוח הלכתי (אג"ח ממשלתי שקלי, אג"ח ממשלתי צמוד וכהלכה).

### 4 מסלולי השקעה באפיק שקלי ובאפיק צמוד מדד:

אג"ח ממשלתי שקלי	שקלים
אג"ח ממשלתי צמוד מדד	צמוד מדד

### 3 מסלולי השקעה עם חשיפה למניות/מט"ח וחו"ל:

מניות	מט"ח	מניות חו"ל
-------	------	------------

מסלול כללי בו הנכסים יושקעו במגוון רב של אפיקי השקעה על פי שיקול דעתה המוחלט של החברה בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

בחודש דצמבר 2015 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 14.81% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 19.97%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 19.95%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 5.22%, לאג"ח ממשלתי 12.43% ולהלוואות 9.73%.

"סקירה זו מיועדת לצורך מידע בלבד ואינה מהווה ייעוץ, שידול, המלצה או חוות דעת באשר לכדאיות ההשקעה או חיסכון בכל מוצר ואינה מהווה תחליף ליעוץ אישי הניתן בכפוף להוראות הדין. אין בסקירות, נתונים, ידיעות, ניתוחים והערכות המופיעים בטקסט ו/או בתמונות שבמסמך זה משום מתן ייעוץ בדבר כדאיות ההשקעה בנושא כלשהו מהנושאים המפורטים במסמך ואנו ו/או כל מי שפועל מטעמנו לא יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. יובהר כי עשויות להיות למנורה מבטחים ביטוח בע"מ ו/או לחברות קשורות לה ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ו/או מי מטעמה לא יהיו אחראים לכל נזק שיגרם, למאן דהוא, כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לפרסם ברבים, במישרין או בעקיפין את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ."