

סקירה כלכלית לחודש ספטמבר 2016

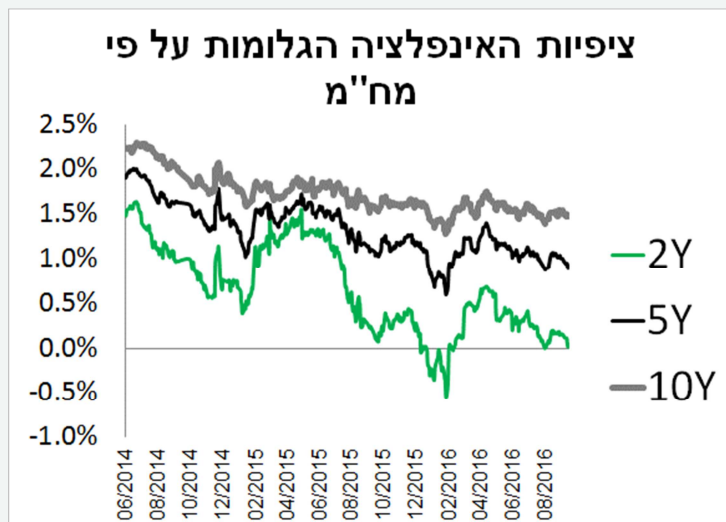
מאקרו גלובלי

- ❖ הפד הותיר את הריבית ברמה של $0.25\%-0.5\%$. תחזית הריבית של חברי הפד היא להעלאה אחת עד סוף השנה ושתי העלאות בשנת 2017. חברי הועדה מסכימים כי הכלכלה האמריקאית מצויה במגמה חיובית ובמחצית השנייה של השנה חלה צמיחה בכל התחומים ובמיוחד בנתוני התעסוקה.
- ❖ שיעור הצמיחה ברבעון השלישי באירופה צפוי להיות כ- 0.3% , בדומה לרבעון השני של 2016. שיעורי צמיחה אלו תומכים בהארכה נוספת של תוכנית רכישות האג"ח של הבנק המרכזי באירופה אל מעבר למרץ 2017.
- ❖ הבנק המרכזי ביפן הותיר את הריבית ללא שינוי ובמקביל הצהיר כי בכוונתו לעגן את תשואות אג"ח לטווח ה-10 שנים באזור ה- 0% . החלטה זו נובעת מחששו של הבנק המרכזי ביפן כי עקום תשואות "הפוך" יעיב על המערכת הפיננסית ביפן. יעד זה מאותת על גמישות נוספת במדיניות המרחיבה של הבנק ובמקביל הוא הצהיר כי ימשיך ברכישות האג"ח.

מאקרו ישראל

- ❖ אומדן הצמיחה עבור רבעון שני של 2016 עודכן כלפי מעלה ל- 4% לעומת 3.7% באומדן הקודם. הגורמים העיקריים שהובילו לעלייה בצמיחה כללו את הצריכה הפרטית שעלתה ב- 10% , הייצוא שעלה ב- 7.9% ואת ההשקעות שעלו ב- 5.2% .
- ❖ שוק העבודה ממשיך להפגין עוצמה, שיעור האבטלה בחודש אוגוסט נמצא ברמת שפל של 4.6% לעומת 4.7% בחודש יולי. המשק הישראלי נמצא ברמה של כמעט תעסוקה מלאה, כפי שציין בנק ישראל והוא צופה מחסור של עובדים בענפים מסוימים ואפשרות של לחצי שכר כלפי מעלה.
- ❖ מדד חודש אוגוסט הפתיע וירד ב- 0.3% בעוד ממוצע החזאים היה 0% . סעיף הפירות והירקות עלה ב- 0.8% , סעיף הדיור עלה ב- 0.4% , מנגד בסעיף שירותי הטלפון (סלולר) נרשמה ירידה של 0.9% . ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד הכללי ב- 0.7% .
- ❖ מדד חודש ספטמבר צפוי לרדת ב- 0.1% . סעיף המזון צפוי לרדת ב- 0.3% וסעיף הפירות והירקות צפוי לעלות ב- 1% . האינפלציה ב-12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב- 0.6% .

גרף ציפיות אינפלציה:



- ❖ בנק ישראל הותיר את הריבית כצפוי גם החודש ללא שינוי ברמה של 0.1%. ההחלטה התקבלה פה אחד וחברי הועדה ציינו את השיפור בנתוני הצמיחה והתעסוקה. עם זאת לא צפויה העלאת ריבית בשל האינפלציה הנמוכה מהיעד התחתון של הבנק. מחלקת המחקר של בנק ישראל מעריכה כי הריבית תישאר ברמתה הנוכחית עד הרבעון האחרון של 2017.
- ❖ בנק ישראל החליט להוריד את תדירות החלטות הריבית מ-12 פעמים בשנה ל-8 פעמים בשנה בלבד.
- ❖ דולר ארה"ב נחלש בשיעור של כ-0.74% אל מול השקל בשים לב כי השקל/דולר נסחר ב-3.76 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב. האירו ירד ב-0.4% מול השקל ונסחר ב-4.20 ש"ח ל-1 אירו.

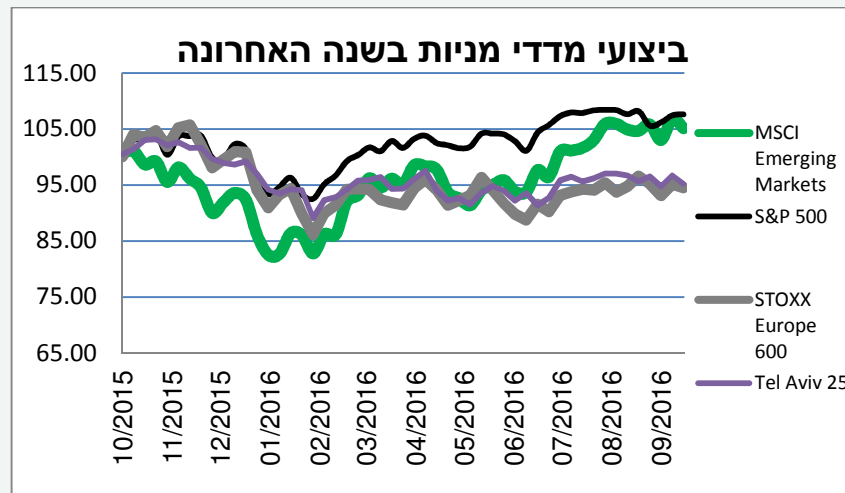
גרף שקל – דולר ארה"ב:



שוקי ההון- בישראל ובעולם

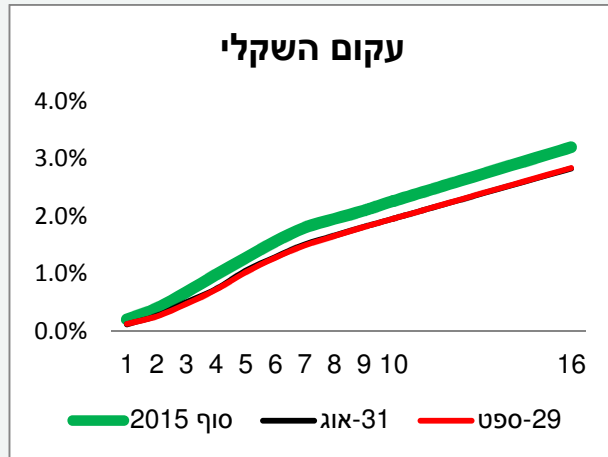
- ❖ שוק המניות הגלובלי נסחר במגמה מעורבת כאשר בסיכום חודשי מדד ה- S&P 500 ירד ב- 0.12%, מדד היורוסטוקס600 ירד ב- 0.17%, מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה ב- 1.09%. מתחילת השנה מדד ה-S&P 500 עלה ב- 6.08%, מדד היורוסטוקס600 ירד ב- 6.26% ומדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה ב- 13.77%.
- ❖ מדד ת"א 25 ירד ב- 0.28% בחודש ספטמבר ובסיכום שנתי ירד ב- 5.61%. מדד ת"א 75 רשמו תשואה חודשית שלילית של 1.77% ומתחילת השנה המדד עלה של 10.85%.

ביצועי מדדי מניות :

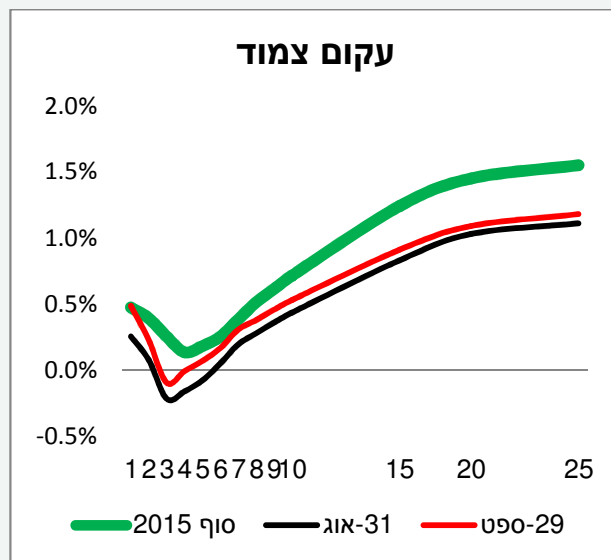


❖ אג"ח ממשלתי ואג"ח חברות – מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ירד בחודש ספטמבר ב-0.96% ומדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה עלה ב-0.17%. בסיכום חודשי מדד האג"ח הממשלתי הכללי ירד ב-0.33%. באפיק הקונצרני מדד תל בונד שקלי ירד ב-0.19% ומדד התל בונד 60 ירד ב-0.95%. הירידות באג"ח צמודות מדד נבעו בשל הירידה החדה והמפתיעה במדד חודש אוגוסט ב-0.3%. הירידות באפיקי אג"ח החברות נבעו בין היתר בשל גיוסי חוב של 15.5 מיליארד ₪ בסיכום שנתי אג"ח ממשלתי כללי עלה ב-2.23%, מדד תל בונד שקלי עלה ב-1.87% ומדד תל בונד 60 עלה 2.08%.

עקום ממשלתי שקלי:



עקום ממשלתי צמוד:



TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 30.9.2016	מדד
- 5.61%	ת"א 25
-4.05%	ת"א 100
6.08%	S&P 500
6.08%	NASDAQ
-6.26%	EURO 600
13.77%	MSCI EM
4.78%	MSCI WORLD
0.09%	מק"מ
2.12%	אג"ח ממשלתי שקלי
2.47%	אג"ח ממשלתי צמוד
1.87%	תל בונד שקלי
3.63%	אג"ח קונצרני צמוד
4.40%	אג"ח קונצרני מט"ח
-3.69%	דולר/שקל
-1.03%	אירו/שקל
14.79%	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 (מנורה ביטוח אג"ח ממשלת ישראל, מנורה ביטוח אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד ומנורה ביטוח כהלכה).

4 מסלולי השקעה באפיק שקלי ובאפיק צמוד מדד:

מנורה ביטוח אג"ח ממשלת ישראל
מנורה ביטוח שקלי
מנורה ביטוח אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד
מנורה ביטוח אג"ח צמוד מדד

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

מנורה ביטוח מניות
מנורה ביטוח מט"ח
מנורה ביטוח מניות חו"ל

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

בחודש אוגוסט 2016 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 16.22% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 17.21%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 18.64%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.44%, לאג"ח ממשלתי 12.75% ולהלוואות 10.43%.

"סקירה זו מיועדת לצורך מידע בלבד ואינה מהווה ייעוץ, שידול, המלצה או חוות דעת באשר לכדאיות ההשקעה או חיסכון בכל מוצר ואינה מהווה תחליף לייעוץ 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."