

סקירה כלכלית לחודש יוני 2016

מאקרו גלובלי

❖ בריטניה קיימה משאל עם ביום חמישי ה- 23.6 בשאלה "האם יוצאים (Brexit) או נשארים (Bremain) באיחוד האירופאי?"

השווקים הפיננסים הניחו כי בריטניה תישאר באיחוד האירופאי ובעקבות כך הליש"ט התחזק ושווקי המניות המשיכו לעלות. בבוקר יום שישי, ה- 24.6 התפרסמו תוצאות הפכות ובריטניה החליטה לצאת מהאיחוד. התוצאות הדרמטיות של משאל העם גרמו להפתעה וגררו ירידות חדות בשווקי המניות השונים בעולם ולפיחות חד בליש"ט, זאת בשל החשש להתממשות של סיכונים פיננסים בעקבות אירוע ה-Brexit. עם זאת, המשבר לא התפתח כפי שחששו לאור ההצהרות של הבנק המרכזי הבריטי, הבנק המרכזי האירופאי והממשלות שהובילו להערכות מחודשות לנזק כלכלי מצומצם.

בריטניה, יפן וגוש היורו צפויות להמשיך במדיניות מוניטרית מרחיבה. הבנק המרכזי הבריטי סיפק נזילות של 250 מיליארד ליש"ט ורמז על הורדת ריבית ב- 0.25%, איטליה הזרימה 44 מיליארד יורו לבנקים. הנגיד האירופי דראגי מתכנן להקל על תנאים ברכישות אג"ח ויפן צפויה לבצע צעדים פיננסים כדי לעצור את התחזקות היין (המטבע היפני). נציין בנוסף כי סוכנות הדירוג S&P הודיעה על הורדת הדירוג לבריטניה בשתי דרגות ל-AA- עם תחזית שלילית ולאיחוד האירופאי בדרגה אחת ל-AA- עם תחזית יציבה.

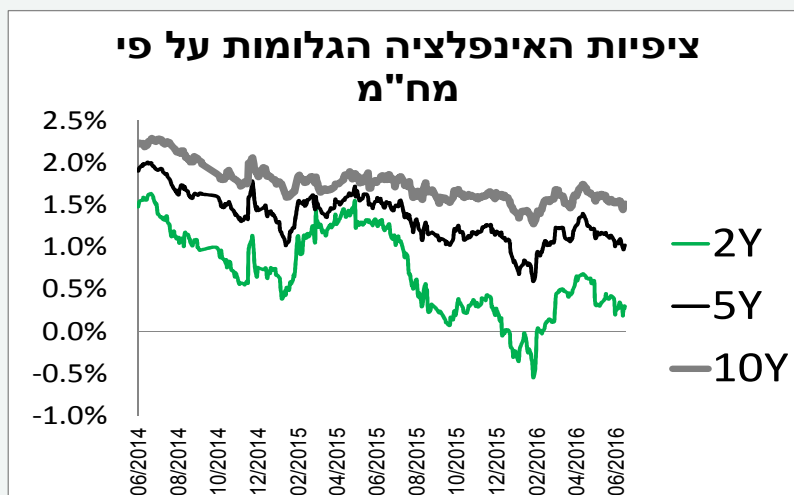
❖ בארה"ב, הפד הותיר את הריבית ברמה של 0.25%-0.5%, נציין כי סקטור הנדל"ן, הצריכה פרטית והצמיחה בלטו לחיוב. האינפלציה ממשיכה להישאר נמוכה מהיעד של 2%. הפד צופה שתי העלאות ריבית ב-2016, אך 6 מחברי ועדת השוק הפתוח סבורים כי תהיה העלאת ריבית אחת השנה בשים לב כי התחזיות בשווקים הינה לאי שינוי ריבית הפד במהלך השנה הקרובה. נציין בנוסף כי הפד הוריד את תחזית הצמיחה לכלכלת ארה"ב ל-2% בשנת 2016 לעומת תחזית קודמת לצמיחה של 2.2%. במסיבת העיתונאים ציינה יו"ר הפד, ג'נט ילן, כי הפד לקח בחשבון את אפשרות יציאת בריטניה מהאיחוד האירופאי בהחלטתו.

מאקרו ישראל

❖ הלמ"ס עידכן את שיעור הצמיחה ברבעון הראשון של השנה ל- 1.3% לעומת 0.8% באומדן הקודם. בשים לב כי היצוא ירד ב- 1.1% (4.4% - באומדן הקודם) והיבוא גדל ב-2.6%, הצמיחה הפרטית גדלה ב- 4.8% (מ-4% באומדן הקודם). נציין כי ההתרחבות בצריכה הפרטית נמשכת ומהווה את ה"קטר" העיקרי לפעילות הכלכלית.

- ❖ מדד חודש מאי עלה ב-0.3%. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד הכללי ב-0.8%. הסעיפים הבולטים במדד חודש מאי: סעיף הדיור נותר ללא שינוי, סעיף המזון עלה ב-0.3%, סעיף הירקות והפירות עלה ב-4.4% סעיף השונות עלה ב-0.9%, סעיף התחבורה והתקשורת נותר ללא שינוי, ומדד מחירי הלבשה והנעלה עלה ב-0.1%.
- ❖ מדד חודש יוני צפוי לעלות ב-0.4%. סעיף ההלבשה וההנעלה צפוי לעלות ב-7.9% מסיבות עונתיות, סעיף הדיור צפוי לעלות ב-0.3% ומנגד סעיף הפירות והירקות צפוי לרדת ב-2.5%.

גרף ציפיות אינפלציה ב-12 החודשים האחרונים:



- ❖ בנק ישראל הותיר את הריבית כצפוי גם החודש ללא שינוי ברמה של 0.1% והריבית צפויה להישאר ברמה זו בשנה הקרובה, לנוכח ההאטה בצמיחה המקומית והמגמה של ההתמתנות בפעילות הכלכלית העולמית. נציין בנוסף כי מחלקת המחקר של בנק ישראל הורידה את תחזית הצמיחה ל-2.4% (מ-2.8% מתחזית קודמת), בשנת 2017 הורידה את תחזית הצמיחה ל-2.9% (מ-3% לתחזית קודמת) ואת תחזית האינפלציה בשנת 2017 הורידה ל-1.2% (מ-1.4% בעדכון הקודם). לאור האמור עודכנה תחזית הריבית בסוף שנת 2017 ל-0.25% (מ-0.5%) בלבד.
- ❖ דולר ארה"ב עלה בשיעור של כ-0.18% אל מול השקל בשים לב כי השקל נסחר ב-3.86 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב. האירו נחלש ב-0.08% מול השקל ונסחר ב-4.28 ש"ח ל-1 אירו בסוף חודש יוני.

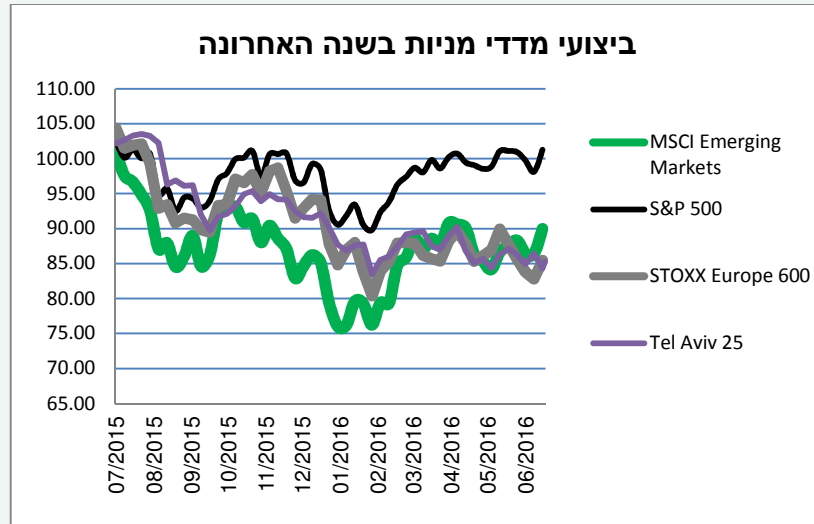
גרף שקל – דולר ארה"ב :



שווקי ההון- בישראל ובעולם

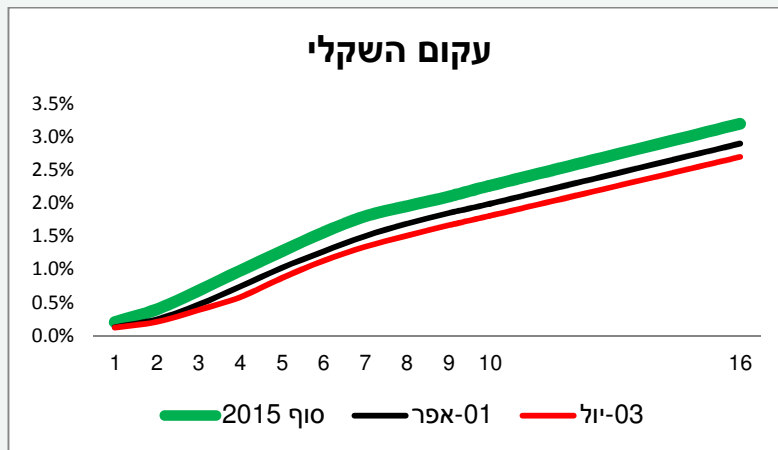
- ❖ ביצועי מדדי המניות היו מעורבים. בסיכום חודשי מדד ה- S&P 500 עלה ב- 0.09%, מדד היורוסטוקס ירד ב- 4.85%. עם זאת, מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה ב- 3.3%. נציין בנוסף כי מתחילת השנה מדד ה- S&P 500 עלה ב- 2.69%, מדד היורוסטוקס ירד ב- 9.18% ומדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה ב- 5.68%. נציין כי מרבית ירידות המחירים החדות שלאחר החלטת ה- Brexit, נמחקו במהלך השבוע כאמור בשל התמריצים הפיננסיים של הבנקים המרכזיים בעולם.
- ❖ מדד ת"א 25 ירד בכ- 3.21% ובסיכום שנתי ירד ב 8.56%. נציין כי המפקחת על הבנקים הודיעה כי היא תאפשר לגופים המנהלים כספי לקוחות (גופים מוסדיים) להחזיק עד 7.5% ממניות הבנקים לעומת מגבלת נוכחית של החזקה מותרת עד 5% ממניות הבנקים.

ביצועי מדדי מניות :

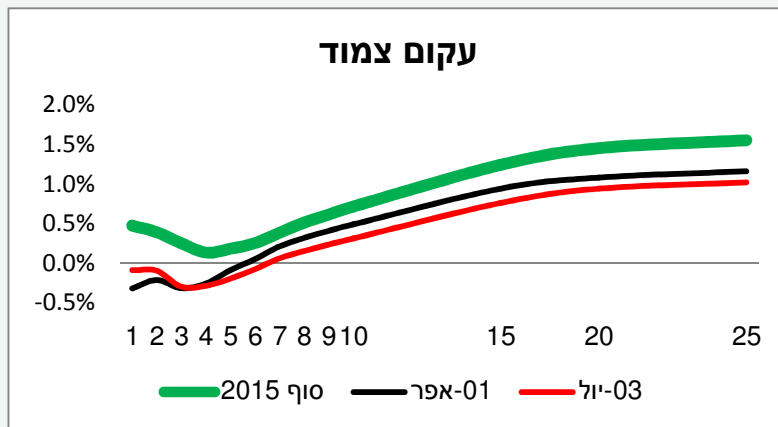


❖ אג"ח ממשלתי – מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד עלה בחודש יוני ב-0.87% ומדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה עלה ב-0.82%. בסיכום חודשי מדד האג"ח הממשלתי הכללי עלה ב-0.83%. נציין בנוסף כי באפיק הקונצרני מדד תל בונד שקלי עלה ב-0.65% ומנגד מדד התל בונד 60 עלה ב-0.60%. העליות בשווקי האג"ח היו בעקבות ירידת התשואות החדה באג"ח ארה"ב ל-10 שנים לרמת שפל של 1.47% שנבעה כאמור מ"ריצה" של משקיעים להשקעה בנכסים בטוחים כגון אגרות חוב ממשלתיות.

עקום ממשלתי שקלי:



עקום ממשלתי צמוד:



TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 30.6.2016	מדד
-8.56%	ת"א 25
-7.90%	ת"א 100
2.69%	S&P 500
-3.29%	NASDAQ
-9.18%	EURO 600
5.68%	MSCI EM
0.43%	MSCI WORLD
0.06%	מק"מ
2.20%	אג"ח ממשלתי שקלי
3.42%	אג"ח ממשלתי צמוד
1.56%	תל בונד שקלי
2.97%	אג"ח קונצרני צמוד
4.78%	אג"ח קונצרני מט"ח
-1.44%	דולר/שקל
0.87%	אירו/שקל
15.40%	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 מאי 2016 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 15.21% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 18.29%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 20.59%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.77%, לאג"ח ממשלתי 12.16% ולהלוואות 9.94%.

"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."