

## סקירה כלכלית לחודש מרץ 2017

### מאקרו גלובלי

❖ ארה"ב- הריבית עלתה ב-0.25% לטווח של 1.0%-0.75%. הפד צופה שתי העלאות ריבית בשנה הקרובה. הכלכלה ממשיכה להתרחב בהתאם לציפיות הפד וישנה עליה באינפלציה מאז תחילת השנה. עם זאת עדיין מוקדם להעריך את התכנית הפיסיקאלית המתוכננת. הפד ציין כי הוא מעוניין לראות עלייה נוספת בשכר ושיפור בסנטימנט הצרכנים ובמגזר העסקי. נציין בנוסף כי נתוני הצמיחה של הרבעון הרביעי עודכנו כלפי מעלה ל -2.1% לעומת נתון קודם 1.9%, בעיקר בשל עדכון בנתוני הצמיחה הפרטית ל-3.5% לעומת 3%.

❖ אירופה- הנתונים הכלליים שפורסמו בחודש מרץ ממשיכים להיות חיוביים. האינפלציה בגוש האירו הגיעה לרמה של 2% בחודש פברואר. האבטלה נותרה ברמה של 9.6% בינואר. מדד מנהלי הרכש עלה ל -56.7 בחודש מרץ לעומת 56 בחודש פברואר. הממשלה הבריטית הודיעה רשמית על יציאה מהאיחוד האירופאי וההערכה כי תהליך היציאה מהאיחוד ויישום הסכמי סחר חדשים יימשך כשנתיים.

❖ סין- השלטון הסיני עדכן את תחזית הצמיחה ל-6.5% לשנת 2017 לעומת יעד קודם של 7%. מדד מנהלי הרכש של התעשייה עלה ב-0.2% לרמתו הגבוהה ביותר ב-5 השנים האחרונות. מנגד, חברת הדירוג מודי'ס מזהירה מפני השלכות שליליות בכלכלה הסינית בשל חששות להאטה בשוק הנדל"ן המקומי.

### מאקרו ישראל

❖ הלמ"ס עדכן את אומדן הצמיחה ברבעון הרביעי של שנת 2016. הרבעון עודכן ל-6.5% לעומת אומדן קודם של 6.2%. השינוי נבע מעדכונים כלפי מעלה של ההשקעות ל-8% (7.4% מעדכון קודם) ושל הצריכה הפרטית ל-3.8% לעומת 3.5%. הצמיחה בשנת 2016 הסתכמה ב-4%.

❖ שר האוצר שוקל להוריד מיסים ולהגדיל חלק מקצבאות בטוח לאומי בשל עודפים בתקציב המדינה מתחילת השנה. האוצר פרסם כי הכנסות המדינה ממיסים בחודש פברואר היו כ-23 מיליארד ש"ח, נתון הגבוה בכ-9% לעומת פברואר 2016. נציין בנוסף כי מכירת חברת מוביליאי צפויה להגדיל את הכנסות המדינה ממיסים במהלך השנה.

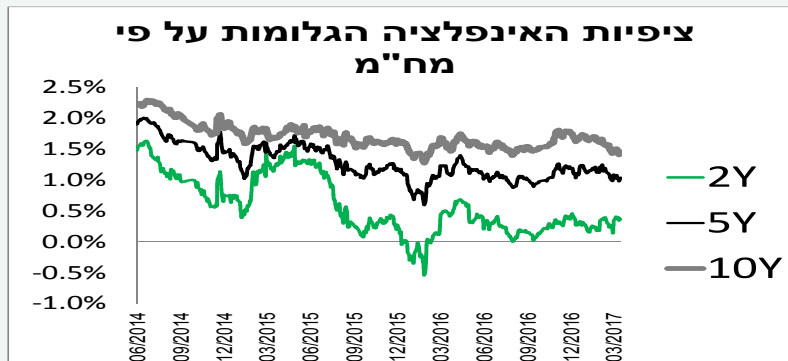
❖ שיעורי האבטלה נותרו ללא שינוי ברמה של 4.3% ושיעור השתתפות על כ-64.1%.

❖ היקף המשכנתאות החדשות שניתנו בחודש פברואר ירד בכ-16% בהשוואה לפברואר 2016.

❖ מדד חודש פברואר נותר ללא שינוי. התרומה החיובית החדה ביותר הייתה בסעיף הפירות שרשם עלייה של 10.3% ותרם למדד כ-0.1%. מנגד סעיפי ההלבשה וההוצאה על נסיעות לחו"ל תרמו תרומה שלילית של כ-0.2%. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עלתה ב-0.4%.

❖ מדד חודש מרץ צפוי לעלות ב- 0.1%. סעיף המזון ללא פירות וירקות צפוי לרדת ב- 0.3%, מגד סעיף הדיור צפוי לעלות ב-0.7% מסיבות עונתיות. תחזית האינפלציה ל- 12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב- 0.3%.

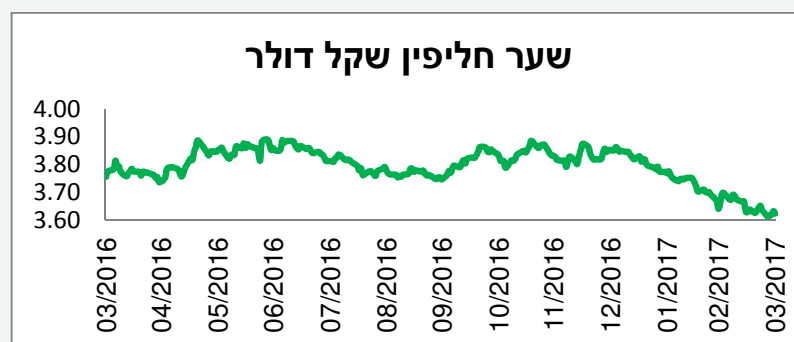
## גרף ציפיות אינפלציה:



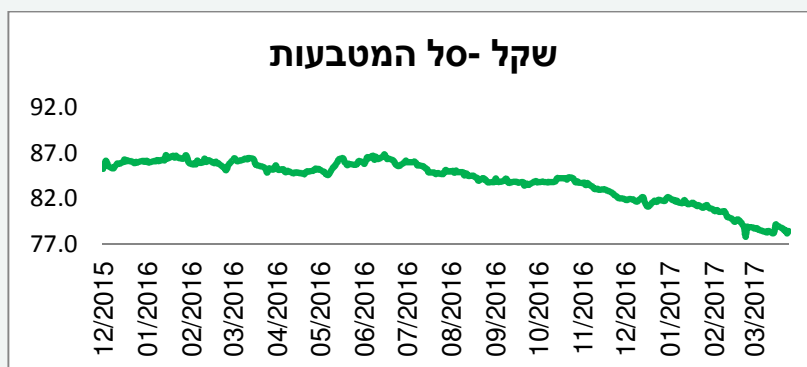
❖ בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי, על 0.1%. נראה כי הריבית תיותר על כנה בשנת 2017 בשל סביבת האינפלציה הנמוכה והייסוף בשקל.

❖ בשוק המט"ח, בנק ישראל רכש החודש כ- 1.4 מיליארד דולר כדי למתן את הייסוף החד בשקל מתחילת השנה. בסיכום חודשי דולר ארה"ב ירד בחודש מרץ בשיעור של כ-0.74% אל מול השקל ונסחר ב-3.63 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב. סל המטבעות נחלש ב- 0.38% אל מול השקל. מתחילת שנה ירד הדולר אל מול השקל ב- 5.54% וסל המטבעות ירד אל מול השקל ירד ב- 4.17%.

## גרף שקל – דולר ארה"ב :



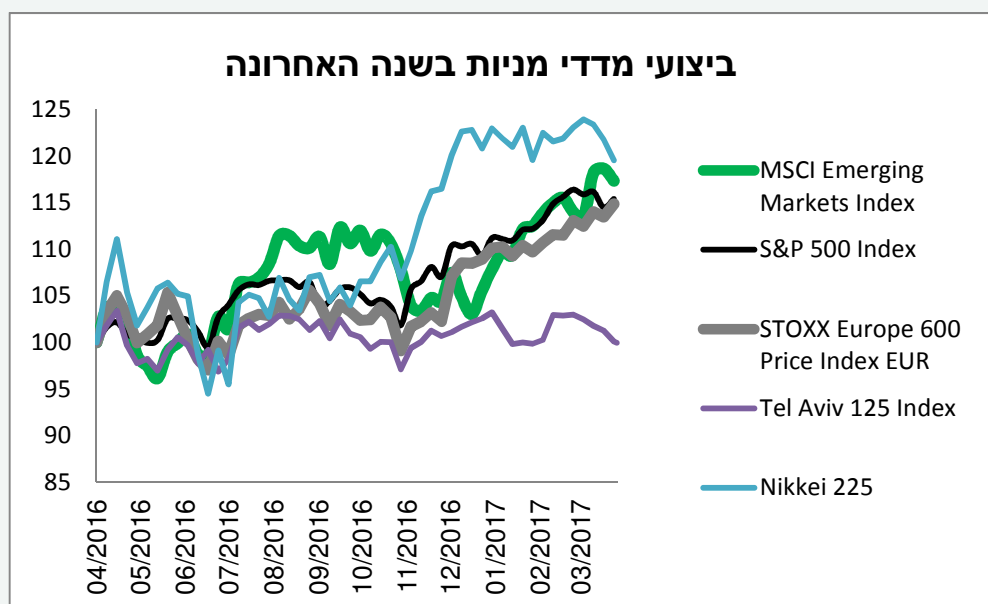
## גרף שקל- סל המטבעות



## שווקי ההון- בישראל ובעולם

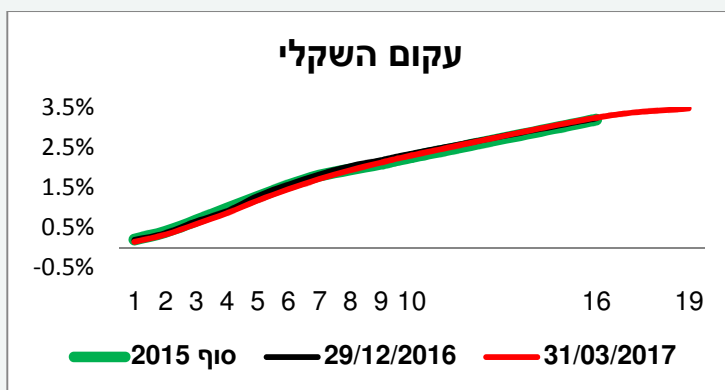
- ❖ מדדי המניות המובילים בעולם נסחרו במגמה מעורבת בחודש מרץ. מדד ה- S&P 500 נותר כמעט ללא שינוי, ירידה קלה של 0.04%, מדד היורוסטוקס600 האירופי עלה ב- 2.94% מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI המשיך לעלות ב- 2.35% ומדד הנייקי225 היפני ירד ב- 1.1%.
- ❖ בשוק ההון המקומי, מדד ת"א 35 (לשעבר מדד ת"א 25) ירד בחודש מרץ ב- 1.8%.

## ביצועי מדדי מניות בשנה מתחילת שנה:

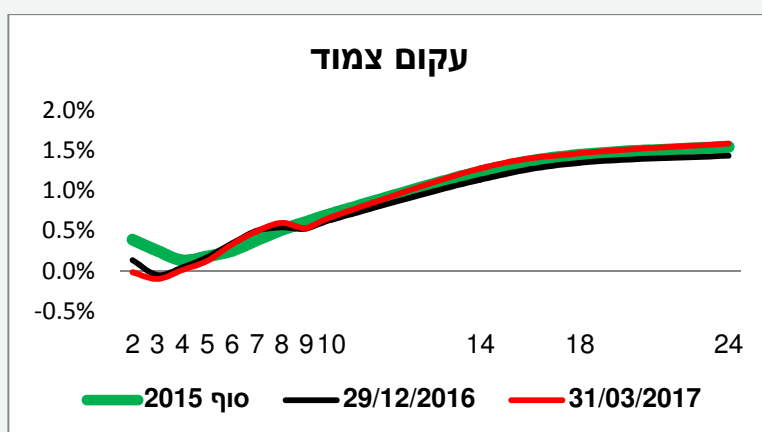


❖ אג"ח ממשלתי ואג"ח חברות – אפיק אג"ח ממשלתי צמוד ואפיק הממשלתי השקלי רשמו ירידה בתשואות (עלייה במחירים) בשל ירידה דומה בעקומי התשואות בעולם ואפשרות לכניסה למדדי האג"ח העולמיים של סיטי. בסיכום חודשי מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד עלה ב-0.31%, מדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה עלה ב-0.62% ומדד האג"ח הממשלתי הכללי עלה ב-0.44%. באפיק הקונצרני, נמשכת מגמת הגיוסים בקרנות הנאמנות ובסיכום חודשי מדד תל בונד שקלי עלה ב-0.75% ומדד התל בונד 60 עלה ב-0.21%.

## עקום ממשלתי שקלי:



## עקום ממשלתי צמוד:



# TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 31.3.17	מדד
- 4.99%	ת"א 35
-2.40%	ת"א 125
5.53%	S&P 500
9.82%	NASDAQ
5.46%	EURO 600
11.15%	MSCI EM
6.41%	MSCI WORLD
0.04%	מק"מ
0.61%	אג"ח ממשלתי שקלי
-0.61%	אג"ח ממשלתי צמוד
1.99%	תל בונד שקלי
1.21%	אג"ח קונצרני צמוד
-0.59%	אג"ח קונצרני מט"ח
-5.54%	דולר/שקל
-4.00%	אירו/שקל
-1.20%	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 פברואר 2017 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 16.98% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 18.03%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 17.81%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.03%, לאג"ח ממשלתי 13.16% ולהלוואות 11.27%.

"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 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."