

## סקירה כלכלית לחודש נובמבר 2016

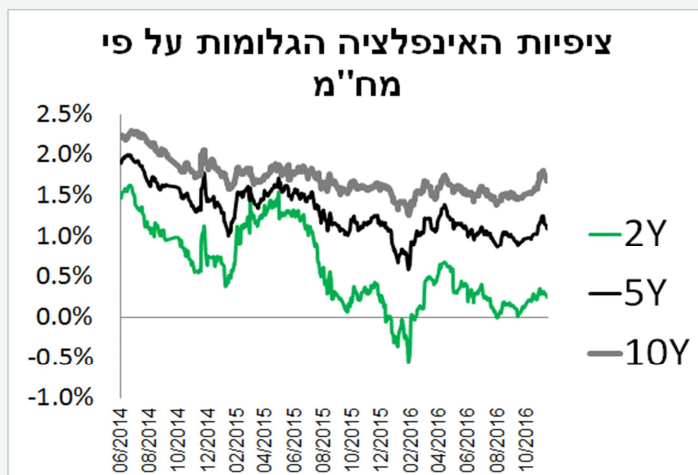
### מאקרו גלובלי

- ❖ ההערכות ב- 14 לדצמבר 2016 הפד יעלה ככל הנראה את הריבית לרמה של 0.75%, לנוכח המשך השיפור בנתונים הכלכליים בארה"ב. התמ"ג צמח ב- 3.2% ברבעון השלישי, בעיקר בשל הצמיחה בצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בחודש נובמבר ירד ל- 4.6%, הנמוך ביותר מאז סוף שנת 2007.
- ❖ בגוש האירו, השווקים יעקבו אחר שני אירועים מהותיים בחודש דצמבר:
  - א. העם האיטלקי דחה במשאל העם את הרפורמות החוקתיות אותה ביקשה הממשלה המקומית להעביר והביאו להתפטרותו המידית של ראש הממשלה. איטליה היא הכלכלה השלישית בגודלה באירופה יחד עם זאת הכלכלה אינה צומחת, הבנקים המקומיים מחזיקים בחובות בעלי סיכון גבוה וכן מחזיקים בשיעור של כ- 25% מהאג"ח של ממשלת איטליה.
  - ב. החלטת הריבית של ה- ECB, הבנק המרכזי של אירופה, בה הוא צפוי להודיע על המשך תוכנית התמריצים שלו.

### מאקרו ישראל

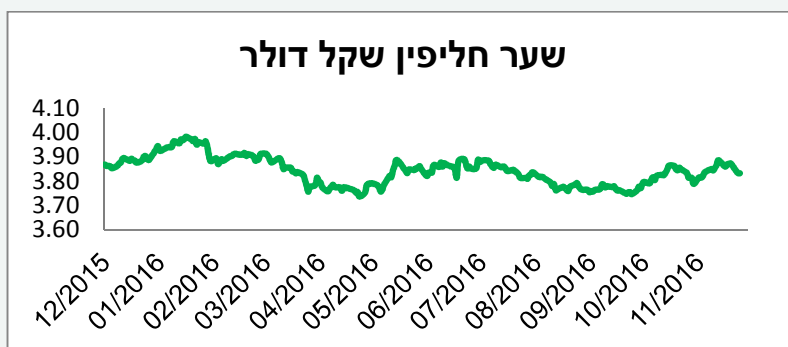
- ❖ שיעור הצמיחה עבור רבעון שלישי ע"פ אומדן ראשון של הלמ"ס עמד על 3.2%. ה- OECD פרסם תחזית כלכלית על ישראל ועדכן את תחזית הצמיחה ל- 3.3% בשנת 2016 ול- 3.4% בשנה הבאה. החוב הממשלתי צפוי לרדת ל- 62.2% בשנת 2017 מ- 64.1% בשנת 2015. הממשלה תעמוד ביעד הגרעון של 2.9% תוצר בשנה הבאה, העודף בחשבון השוטף צפוי להישאר 4% בשנת 2016 ו- 3% בשנת 2017.
- ❖ בנק ישראל הותיר את הריבית כצפוי לחודש דצמבר ללא שינוי ברמה של 0.1%. בנק ישראל רואה המשך שילוב של אינפלציה נמוכה, פעילות ריאלית כלכלית חיובית ותעסוקה כמעט מלאה. בנק ישראל לא צפוי לשקול העלאת ריבית בשל האינפלציה הנמוכה מהיעד התחתון של הבנק. מחלקת המחקר של בנק ישראל העריכה כי הריבית תישאר ברמתה הנוכחית עד הרבעון האחרון של 2017.
- ❖ מדד חודש אוקטובר עלה ב- 0.2%. סעיף המזון (ללא פירות וירקות) הפתיע ועלה ב- 0.6% וסעיף הדיור רשם ירידה של 0.3%. האינפלציה ב- 12 החודשים האחרונים ירדה 0.3%.
- ❖ מדד חודש נובמבר צפוי לרדת ב- 0.1%. סעיף המזון צפוי לרדת ב- 0.2%, סעיף ההלבשה וההנהלה צפוי לעלות ב- 2.4%. תחזית האינפלציה ל- 12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב- 0.7%.

## גרף ציפיות אינפלציה:

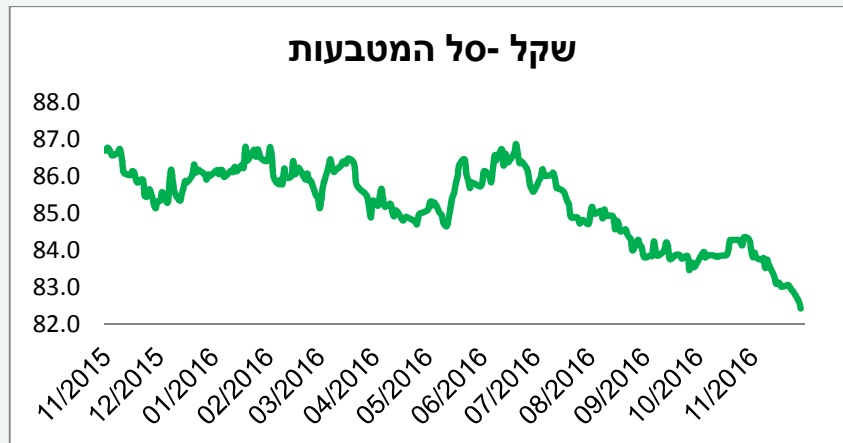


- ❖ דולר ארה"ב נחלש מעט בשיעור של כ-0.26% אל מול השקל ונסחר ב-3.84 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב.
- ❖ האירו נחלש ב-3.14% מול השקל ונסחר ב-4.08 ש"ח ל-1 אירו.

## גרף שקל - דולר ארה"ב:



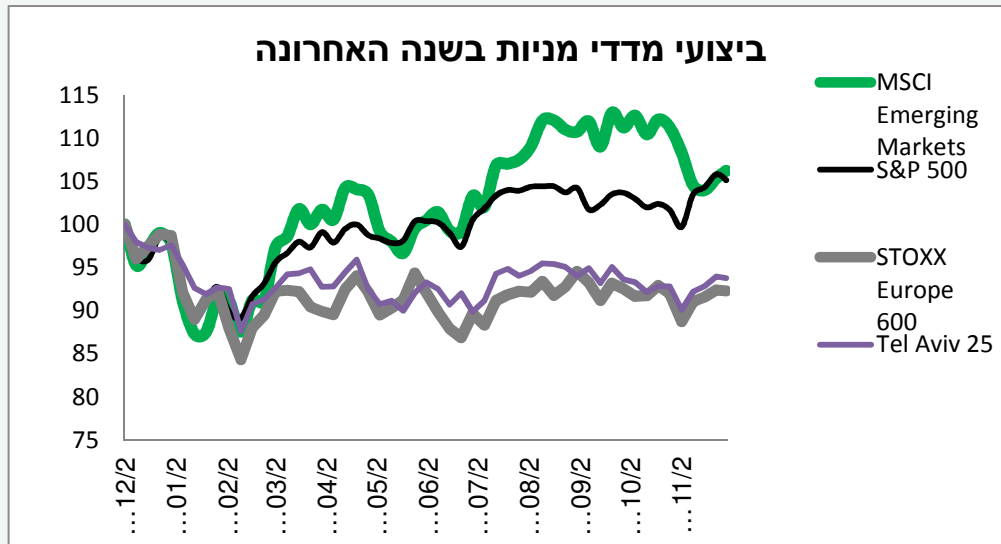
## גרף שקל- סל המטבעות



## שוקי ההון- בישראל ובעולם

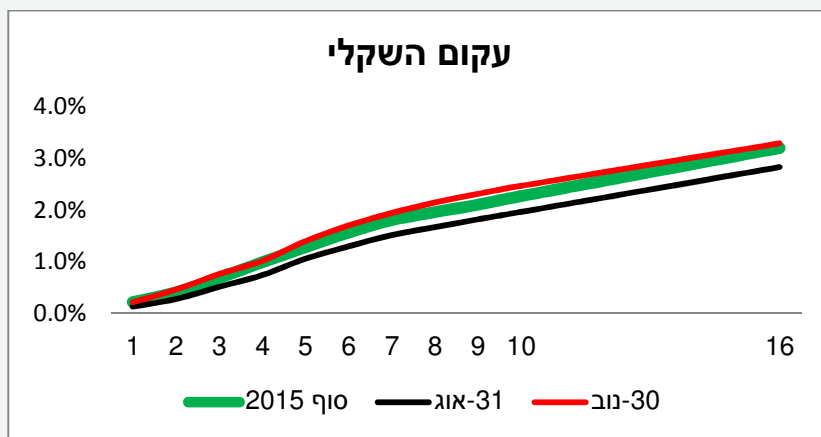
❖ המדדים המובילים בשווקים המפותחים סגרו את חודש נובמבר בעליות שערים. מדד ה- S&P 500 עלה ב- 3.42%, מדד היורוסטוקס 600 עלה ב- 0.89%. מנגד מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI ירד חדות ב- 4.67% בשל החששות ממדיניות הכלכלית של הנשיא הנבחר של ארה"ב. מתחילת השנה מדד ה- S&P 500 עלה ב- 7.58%, מדד היורוסטוקס 600 ירד ב- 6.51% ומדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה ב- 8.65%.

## ביצועי מדדי מניות מתחילת שנה:

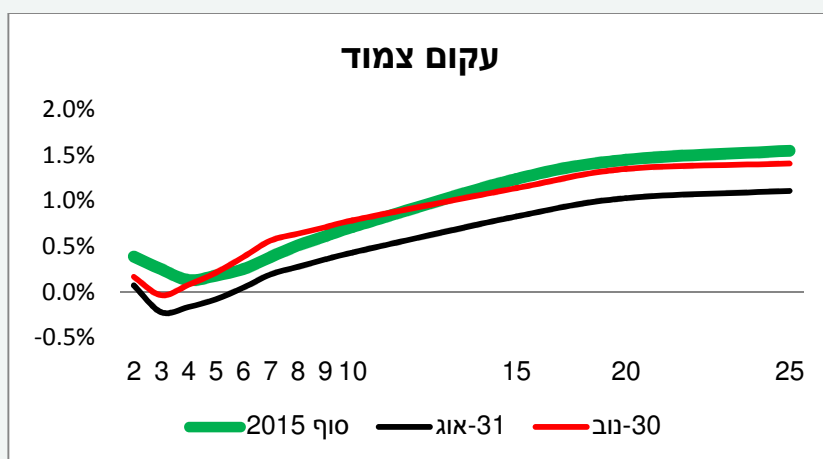


- ❖ מדד ת"א 25 עלה ב- 2.87% בחודש נובמבר, מדד זה הושפע מהעליות החזקות במניות הבנקים ובסיכום שנתי ירד ב 5.42%. מדד ת"א 75 המשיך לרשום תשואה חודשית חיובית של 3.87% אשר הושפע לחיוב מעלייה חדה במניות הביטוח והתקשורת ומתחילת השנה המדד עלה 15.56%.
- ❖ אג"ח ממשלתי ואג"ח חברות – באפיק אג"ח הממשלתיות בארץ ובחול נרשמה מגמה שלילית מאז היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב. תשואת האג"ח ל- 10 שנים בארה"ב עלתה מ- 1.85% לרמת תשואה של כ- 2.38% בשל עליה חדה בציפיות האינפלציה, ציפייה להרחבה פסקאלית שתמומן על ידי הגדלת הגרעון, צפי לקצב העלאות ריבית מהיר יותר בארה"ב. בסיכום חודשי מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ירד ב-1.25%, מדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה ירד ב- 1.21% ומדד האג"ח הממשלתי הכללי ירד ב- 1.25%. באפיק הקונצרני נרשמה גם מגמה שלילית, מדד תל בונד שקלי ירד ב- 0.88% ומדד התל בונד 60 ירד ב- 0.23%. בסיכום שנתי אג"ח ממשלתי כללי עלה ב- 0.73%, מדד תל בונד שקלי עלה ב- 1.12% ומדד תל בונד 60 עלה ב- 2.06%.

## עקום ממשלתי שקלי:



## עקום ממשלתי צמוד:



# TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 30.11.2016	מדד
- 5.42%	ת"א 25
-3.90%	ת"א 100
7.58%	S&P 500
6.32%	NASDAQ
-6.51%	EURO 600
8.65%	MSCI EM
3.52%	MSCI WORLD
0.06%	מק"מ
0.64%	אג"ח ממשלתי שקלי
0.94%	אג"ח ממשלתי צמוד
1.12%	תל בונד שקלי
3.71%	אג"ח קונצרני צמוד
6.74%	אג"ח קונצרני מט"ח
-1.61%	דולר/שקל
-3.91%	אירו/שקל
4.41%	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 אוקטובר 2016 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 16.22% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 17.79%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 18.88%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.34%, לאג"ח ממשלתי 12.87% ולהלוואות 10.55%.

"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, להפיץ, 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."