

## סקירה כלכלית לחודש יולי 2016

### מאקרו גלובלי

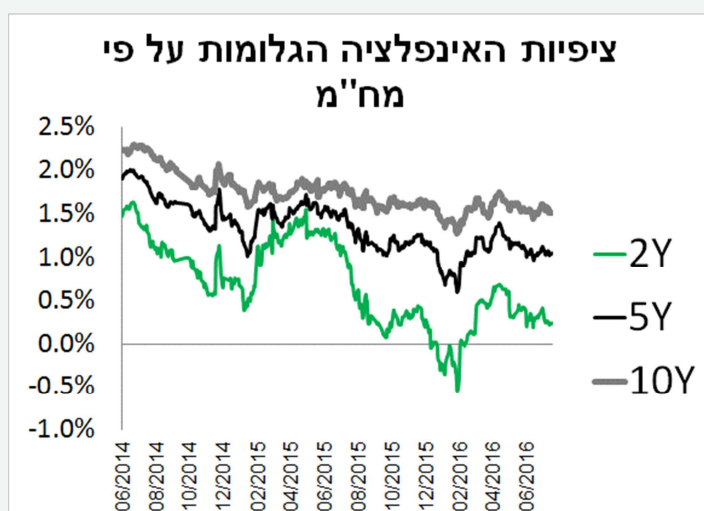
- ❖ הפד הותיר את הריבית ברמה של  $-0.5\%$  -  $0.25\%$  וציין כי הסיכונים הכלכליים בטווח הקצר נעלמו, הכלכלה מתפתחת באופן שיבטיח העלאת ריבית הדרגתית, שוק העבודה ממשיך להשתפר זאת למרות הצמיחה החלשה, האינפלציה ממשיכה להישאר נמוכה מהיעד של  $2\%$  ותגיע ליעד בטווח הבינוני, הוצאות משקי הבית צומחות והוצאות עסקים מעט חלשות. בנוסף נציין כי הפד עוקב מקרוב אחר ההתפתחויות הגלובאליות והפיננסיות.
- ❖ כלכלת ארה"ב צמחה ברבעון השני ב- $1.2\%$  בלבד לעומת צפי של  $2.5\%$ , בשים לב כי נתוני הצמיחה של שני הרבעונים הקודמים עודכנו כלפי מטה, ל-  $0.8\%$  ברבעון הראשון של 2016 ול- $0.9\%$  ברבעון הרביעי של 2015. נציין לחיוב כי הצריכה הפרטית צמחה בקצב של  $4.2\%$  לעומת  $1.6\%$  ברבעון הראשון ונציין לשלילה את התכווצות בהשקעות במגזר עסקי, קיטון של  $2.2\%$ . כמו כן ירידה במלאים גרעה  $1.2\%$  מהצמיחה.
- ❖ תוצאות מבחני הלחץ של ה- ECB (הבנק המרכזי של גוש היורו) למערכת הבנקאות האירופית פורסמו ומהן עולה כי כל הבנקים עברו את המבחנים בהצלחה למעט בנק איטלקי אחד אשר נכשל ויאלץ לגייס הון.
- ❖ קרן המטבע העולמית הורידה את תחזית הצמיחה הגלובאלית לשנה זו ל- $3.1\%$  מ- $3.2\%$  זאת על רקע יציאתה המתוכננת של בריטניה מהאיחוד האירופי.

### מאקרו ישראל

- ❖ הלמ"ס עדכן את האומדן השלישי לצמיחה ברבעון הראשון של 2016 ל-  $1.7\%$  (לעומת  $1.3\%$  באומדן הקודם) בשים לב כי היצוא עלה ל- $1.6\%$ , אומדן היבוא לא השתנה ונשאר  $2.6\%$  והצמיחה הפרטית עודכנה ל- $5\%$  (לעומת אומדן שני היה גידול של  $4.8\%$  ובאומדן ראשון היה  $4\%$ ). נציין כי ההתרחבות בצריכה הפרטית נמשכת ומהווה את ה"קטר" העיקרי לפעילות הכלכלית.
- ❖ שיעור האבטלה ירד ל-  $4.8\%$  ברבעון השני של 2016 לעומת  $5.2\%$  ברבעון הראשון. המשק הישראלי נמצא כמעט בתעסוקה מלאה.
- ❖ מדד חודש יוני עלה ב-  $0.3\%$ . נציין כי סעיף הפירות והירקות ירד ב-  $3.5\%$ , סעיף הדיור עלה ב- $0.1\%$ , סעיף המזון ירד ב- $0.5\%$ . ב- 12 החודשים האחרונים ירד המדד הכללי ב-  $0.8\%$ , נציין כי האינפלציה ב-12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב-  $0.5\%$ .

❖ מדד חודש יולי צפוי לעלות ב- 0.2%. סעיף הדיור צפוי לעלות ב- 0.9%, עליה זו תואמת לעלייה המתרחשת בחודשי הקיץ, מחיר הדלק ירד בתחילת חודש יולי ב- 0.8% וסעיף המזון צפוי לרדת ב- 0.3%

## 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 עד סוף 2017. זהו החודש ה-18 ברציפות ללא שינוי בריבית. נציין כי בנק ישראל הודיע כי הוא שוקל את הפחתת מספר הודעות הריבית השנתיות שלו.

❖ דולר ארה"ב ירד בשיעור של כ-0.47% אל מול השקל בשים לב כי השקל/דולר נסחר ב-3.83 ₪ ל-1 דולר ארה"ב. האירו נחלש ב- 0.88% מול השקל ונסחר ב-4.25 ₪ ל-1 אירו.

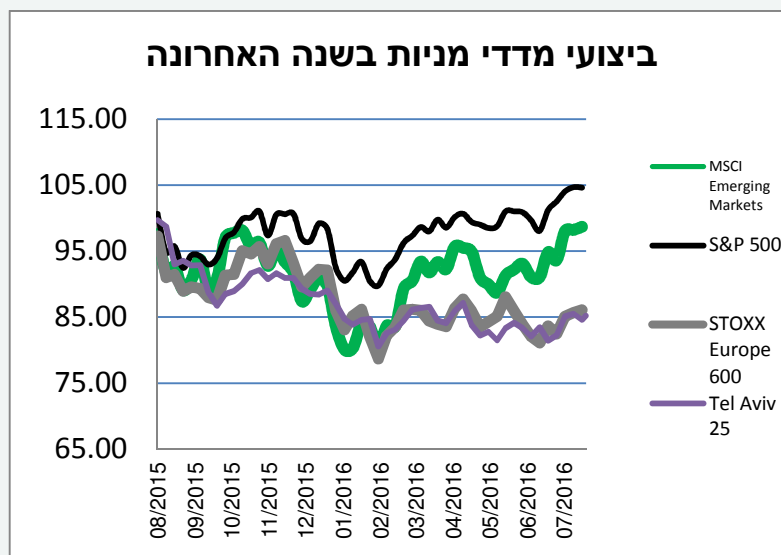
## גרף שקל – דולר ארה"ב :



## שווקי ההון- בישראל ובעולם

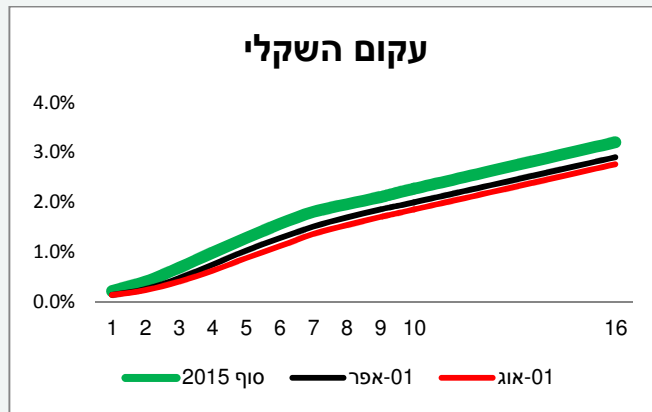
- ❖ מדדי המניות היו חיוביים , בשים לב כי מדדי המניות בארה"ב שברו שיאים חדשים בשל דו"חות טובים של החברות הנכללות במדד המניות האמריקאי. בסיכום חודשי מדד ה- S&P 500 עלה ב- 3.56%, מדד הירוסטוקס600 עלה ב-3.64%, מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה כ- 4.07%. נציין בנוסף כי מתחילת השנה מדד ה-S&P 500 עלה ב- 6.34%, מדד הירוסטוקס 600 ירד ב- 6.54% ומדד השווקים המתעוררים של ה-MSCI עלה ב- 9.99%.
- ❖ מדד ת"א 25 עלה בכ- 4.3% ובסיכום שנתי ירד ב 4.63%. העליות במדדים המקומיים נבעו מהאווירה החיובית וה"ראלי" של המניות בעולם.

## ביצועי מדדי מניות :

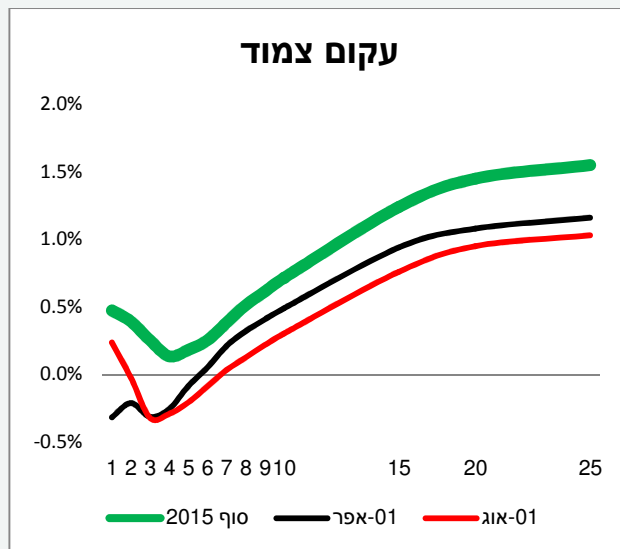


❖ אג"ח ממשלתי – מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד עלה בחודש יולי ב-0.46% ומדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה עלה ב-0.18%. בסיכום חודשי מדד האג"ח הממשלתי הכללי עלה ב-0.3%. נציין בנוסף כי באפיק הקונצרני כי מדד תל בונד שקלי עלה ב-0.91% ומנגד מדד התל בונד 60 עלה ב-1.05%. העליות בשווקי האג"ח היו בעקבות ירידת התשואות באג"ח ארה"ב ל-10 שנים לרמת שפל של 1.45%. בסיכום שנתי אג"ח ממשלתי כללי עלה 3%, מדד תל בונד שקלי עלה 2.48% ומדד תל בונד 60 עלה 3.18%.

עקום ממשלתי שקלי:



עקום ממשלתי צמוד:



# TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 31.7.2016	מדד
-4.63%	ת"א 25
-3.22%	ת"א 100
6.34%	S&P 500
3.09%	NASDAQ
-6.54%	EURO 600
9.99%	MSCI EM
4.19%	MSCI WORLD
0.05%	מק"מ
2.36%	אג"ח ממשלתי שקלי
3.89%	אג"ח ממשלתי צמוד
2.48%	תל בונד שקלי
4.55%	אג"ח קונצרני צמוד
6.94%	אג"ח קונצרני מט"ח
-1.90%	דולר/שקל
-0.02%	אירו/שקל
13.68%	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 יוני 2016 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 15.69% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 18.47%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 20.87%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.88%, לאג"ח ממשלתי 12.63% ולהלוואות 10.76%.

"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."