

## סקירה כלכלית לחודש פברואר 2017

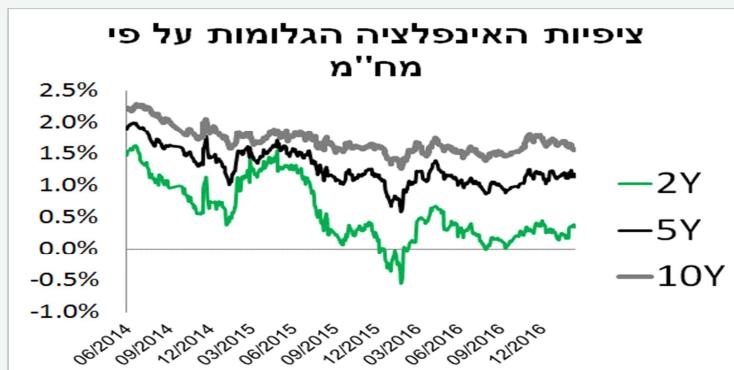
### מאקרו גלובלי

- ❖ ארה"ב- בשנת 2016 צמחה כלכלת ארה"ב ב-1.6%, שיעור הצמיחה הנמוך ביותר מאז שנת 2011 לאחר צמיחה של 2.6% בשנת 2015. בטחון הצרכנים בארה"ב זינק החודש לשיא של 15 שנים הודות לחוסנו של שוק העבודה האמריקאי. מדד בטחון הצרכנים עלה בפברואר לרמה של 114.8 נקודות, לעומת רמה של 111.6 נקודות בינואר. קצב האינפלציה השנתי עלה בחודש ינואר ל-2.5% לעומת 2.1% בחודש דצמבר. ההסתברות הנגזרת בשווקים להעלאת ריבית ה"פד" במרץ 2017 עלתה ל-80%.
- ❖ אירופה- הנתונים הכלכליים שפורסמו החודש מציגים תמונה חיובית חרף התגברות אי הוודאות הפוליטית באירופה. הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.7%. מדד מנהלי הרכש המשולב לתעשייה ולשירותים עלה מ-54.4 ל-56, רמתו הגבוהה מאז שנת 2011. קצב הגידול השנתי באשראי למשקי בית עמד על 2.2% וקצב הגידול השנתי באשראי העסקי עמד על 1.7%.
- ❖ יפן- הייצוא היפני עלה בינואר ב-1.3% ומדד מנהלי הרכש עלה ל-53.5 – רמתו הגבוהה ביותר מאז העלאת המע"מ בשנת 2014. נגיד הבנק המרכזי של יפן, קורודה, ציין כי קטנו הסיכויים להורדת ריבית נוספת, וכי הבנק צופה עלייה ברמת האינפלציה. עם זאת ציין כי עליית תשואות האג"ח הגלובלית אינה סיבה מספקת להעלאת שיעור הריבית.

### מאקרו ישראל

- ❖ הצמיחה בשנת 2016 הסתכמה ב-4%. הצמיחה ברבעון הרביעי של שנת 2016 עמדה על 6.2%. הצמיחה בשנת 2016 נבעה בין היתר מעלייה חדה בצריכת כלי הרכב (43% בשנת 2016) ומהשקעות במפעל החדש של אינטל. בנק ישראל סייג את הנתון הצמיחה החרגי של הרבעון הרביעי, וציין כי בניכוי הזינוק החרגי ברכישת רכבים ניתן להעריך ששיעור הצמיחה היה מעט מעל 3%.
- ❖ שיעור האבטלה עמד על 4.3% ונותר ללא שינוי בחודש ינואר לעומת חודש קודם. שיעור המובטלים בקרב גילאי העבודה 24-65 ירד לשפל חדש של 3.7%.
- ❖ מדד חודש ינואר רשם ירידה של 0.2%. תרומה חד פעמית נרשמה מצד הפחתת ביטוחי החובה שגרעו 0.15% מהמדד הכללי. מנגד עלייה בסעיף השונות תרמה קרוב ל-0.1% לעלייה במדד. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ירדה ב-0.1%.
- ❖ מדד חודש פברואר צפוי לרדת ב-0.2%. סעיף ההלבשה וההנעלה צפוי לרדת בחדות בעיקר בשל סיבות עונתיות. תחזית האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב-0.5%

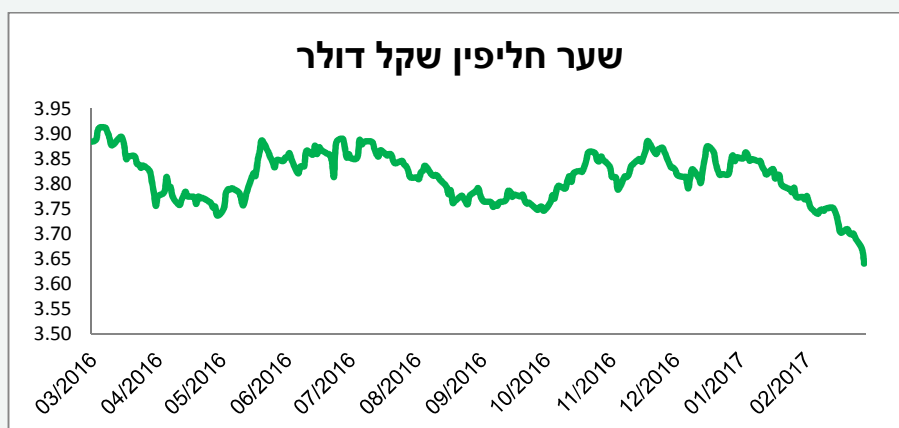
## גרף ציפיות אינפלציה:



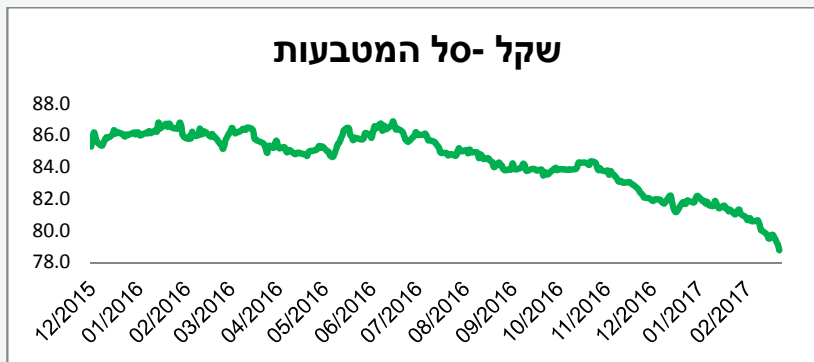
❖ בנק ישראל כצפוי הותיר את ריבית בנק ישראל ברמתה הנוכחית 0.1%. חברי הוועדה הבהירו כי לאור סביבת האינפלציה, ההתפתחויות בכלכלה העולמית, שער החליפין וכן המדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים, המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב. ההתחזקות המהירה של השקל תומכת בהערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר על כנה בשנת 2017.

❖ בשוק המט"ח, הלחץ לייסוף בשקל התגבר כאמור עם פרסום נתוני התוצר של רבעון 4 של שנת 2016, דולר ארה"ב ירד בחודש פברואר בשיעור של כ-2.92% אל מול השקל ונסחר ב-3.66 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב. סל המטבעות נחלש ב-2.90% אל מול השקל.

## גרף שקל – דולר ארה"ב:



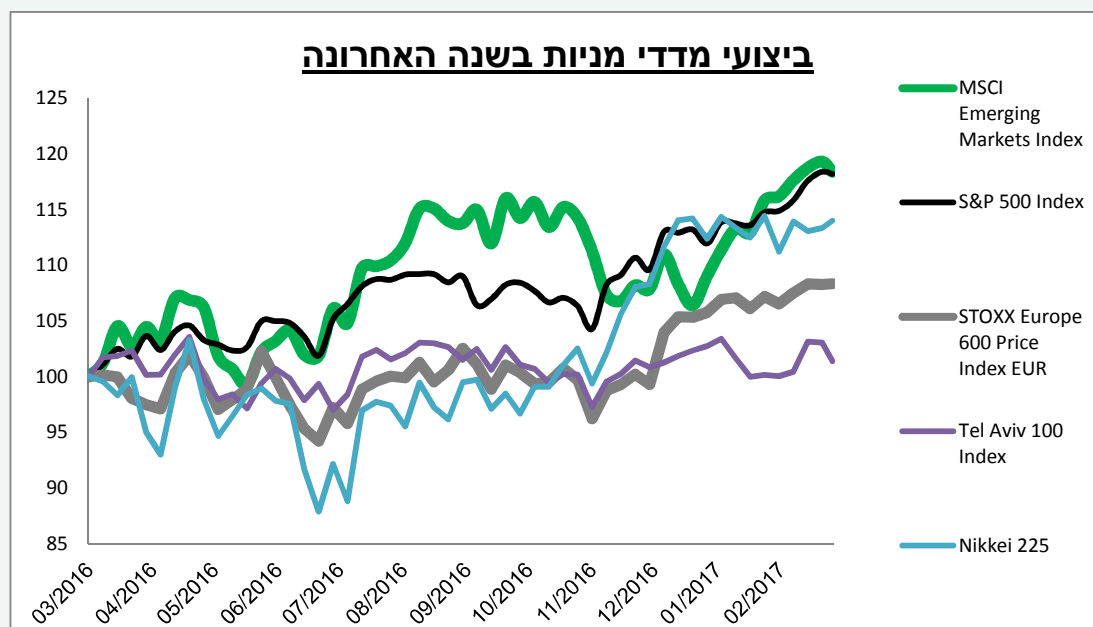
## גרף שקל- סל המטבעות



## שווקי ההון- בישראל ובעולם

❖ "אפקט טראמפ" המשיך לתמוך בשווקים, המדדים המובילים סגרו את חודש פברואר בעליות שערים. מדד ה- S&P 500 עלה ב- 3.72%, מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה ב- 2.98%. מדד הירוסטוקס600 האירופי עלה ב- 2.81% ומדד הנייקי225 היפני עלה ב- 0.41%.

## ביצועי מדדי מניות מתחילת שנה:

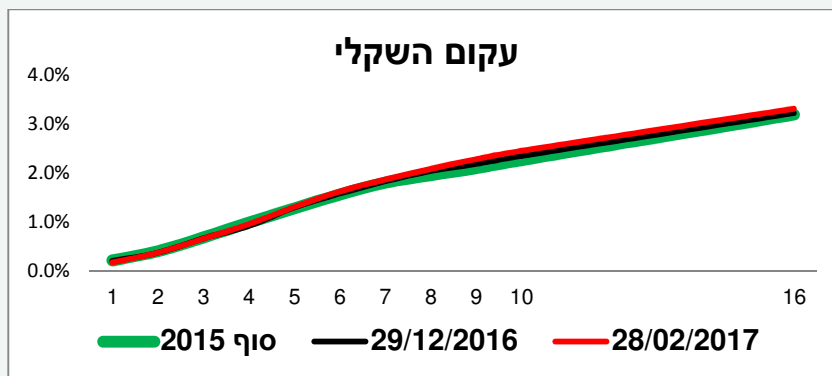


❖ בשוק ההון המקומי, הרפורמה במדדי הבורסה יצאה לדרך, הרכב מדדי המניות החדשים עודכנו החל מיום 12 בפברואר. הרפורמה במדדים נועדה לשפר את יציבות המדדים ולהקטין את הסיכון התפעולי של מוצרים עוקבי מדדים. במבנה המדדים החדש הורחבו המדדים הקיימים, מדד ת"א 25 הורחב למדד ת"א 35, מדד ת"א 75 הורחב למדד ת"א 90 ומדד ת"א 100 הורחב למדד ת"א 125. במדדי ה"דגל", מדד ת"א 35 ומדד ת"א 90 הועלו שיעורי ההחזקות הציבור, הופחתה תקרת המשקל של המניות הגדולות.

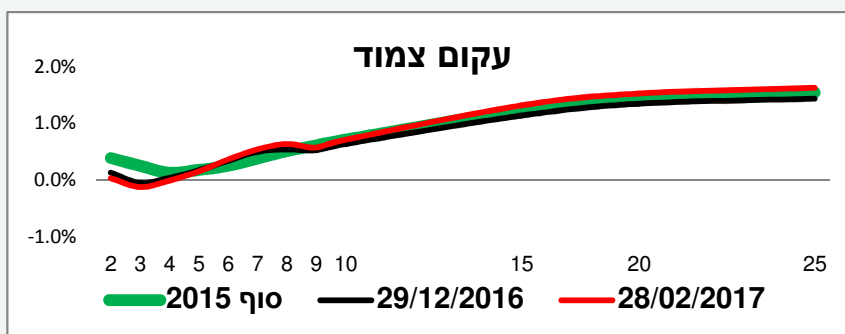
❖ מדד ת"א 35 (לשעבר מדד ת"א 25) עלה בחודש פברואר ב-1.05%, בעקבות הרפורמה החדשה במדדי המניות והמשך "אפקט טראמפ" במניות הדולריות.

❖ אג"ח ממשלתי ואג"ח חברות – באפיק אג"ח ממשלתי צמוד נרשמה עליית תשואות ומנגד נרשמה ירידה בתשואות באפיק הממשלתי השקלי בשל הייסוף החד בשקל והירידה בציפיות האינפלציה. בסיכום חודשי מדד אג"ח ממשלתי צמוד ירד ב-0.55%, מדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה עלה ב-0.23% ומדד האג"ח הממשלתי הכללי ירד ב-0.12%. באפיק הקונצרני, הציבור ממשיך לרכוש קרנות נאמנות ונמשכת מגמה של גיוסים גדולים. בסיכום חודשי מדד תל בונד שקלי עלה ב-0.69% ומדד התל בונד 60 עלה ב-0.24%.

## עקום ממשלתי שקלי:



## עקום ממשלתי צמוד:



# TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 28.2.17	מדד
- 3.25%	ת"א 35
-1.31%	ת"א 125
5.57%	S&P 500
8.22%	NASDAQ
2.44%	EURO 600
8.59%	MSCI EM
5.37%	MSCI WORLD
0.02%	מק"מ
0.07%	אג"ח ממשלתי שקלי
-0.91%	אג"ח ממשלתי צמוד
1.23%	תל בונד שקלי
1.15%	אג"ח קונצרני צמוד
-0.63%	אג"ח קונצרני מט"ח
-4.84%	דולר/שקל
-4.10%	אירו/שקל
-0.81%	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 ינואר 2017 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 16.44% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 18.58%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 18.45%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.06%, לאג"ח ממשלתי 13.24% ולהלוואות 11.14%.

"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."