

## סקירה כלכלית לחודש יוני 2017

### מאקרו גלובלי

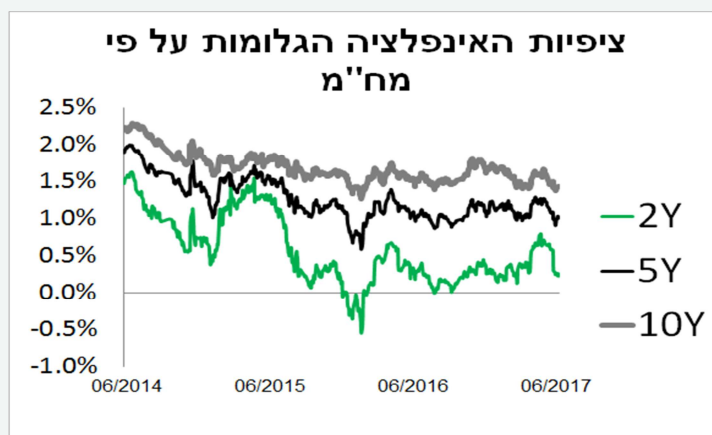
- ❖ ה-OECD פרסם תחזית צמיחה מעודכנת. התחזית לצמיחה העולמית לשנת 2017 עודכנה כלפי מעלה ל- 3.5% ולשנת 2018, תחזית הצמיחה נותרה ללא שינוי 3.6%.
- ❖ ארה"ב- הבנק המרכזי בארה"ב מאפשר ל-34 בנקים גדולים לחלק דיבידנדים ולבצע רכישות עצמיות בעקבות העמידות במבחני הלחץ.
- ❖ מכירות הבתים הקיימים בארה"ב ירדו זה החודש השני ברציפות. הירידה ניכרת בקטגוריה של הבתים הזולים יותר, כאשר בבתים היקרים נרשמה עלייה במכירות.
- ❖ אירופה- הצמיחה בגוש האירו עודכנה כלי מעלה ל- 2.3% עקב נתוני המאקרו הטובים בחודשים האחרונים.
- ❖ בריטניה- נגיד הבנק המרכזי אמר שהבנק ישקול להגיב באפשרות של הידוק מוניטרי אם האינפלציה בבריטניה תמשיך לעלות. קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הינו 3%.
- ❖ הודו- רפורמת המס העקיף יוצאת לדרך, רפורמה המס המקיפה ביותר ב-30 השנים האחרונות. הכלכלנים צופים כי בעקבות הרפורמה, התוצר יגדל בשיעור של כ- 1%. הצמיחה הנוכחית בהודו הינה 6.1%.

### מאקרו ישראל

- ❖ תחזית הצמיחה של ה-OECD עבור ישראל עודכנה כלפי מטה ב-0.1% ל-3.2% לשנת 2017 ו-3.3% לשנת 2018.
- ❖ המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש מאי ב-0.3%, לאחר שנתוני החודשים הקודמים עודכנו כלפי מעלה. בבנק ישראל ציינו כי קצב עליית המדד במאי דומה לסביבת קצב גידולו בתקופה האחרונה. יחד עם זאת, יש לציין שבשנת 2016 המדד עלה בקצב חודשי ממוצע של 0.43%.
- ❖ הלמ"ס פרסם כי הגירעון המסחרי של ישראל בשנת 2016 היה הגבוה ביותר מאז שנת 2012. הגרעון עמד על 8.7 מיליארד דולר, פי 3.7 לעומת 2015. בין הסיבות לגרעון הן: ירידה של 14% בייצוא כימיקלים וירידה של 9% בענף מכשירים אלקטרוניים שבו שולטת אינטל.
- ❖ בנק ישראל ציין בדו"ח החצי השנתי של היציבות הפיננסית, כי בשנה האחרונה הוסיפה המערכת הפיננסית בישראל לשמור על חוסנה ולחזק את יציבותה על רקע סביבת הריבית הנמוכה ותנאי מקרו כלכליים תומכים. בצד גורמי הסיכון ציין את שוק הנדל"ן והאשראי הצרכני. הבנק ציין כי היחס בין סך האשראי הצרכני לתוצר עמד בסוף 2015 על 40.7% - ערך נמוך בהשוואה למדינות מפותחות אחרות, אך הוא נמצא במגמת עלייה.

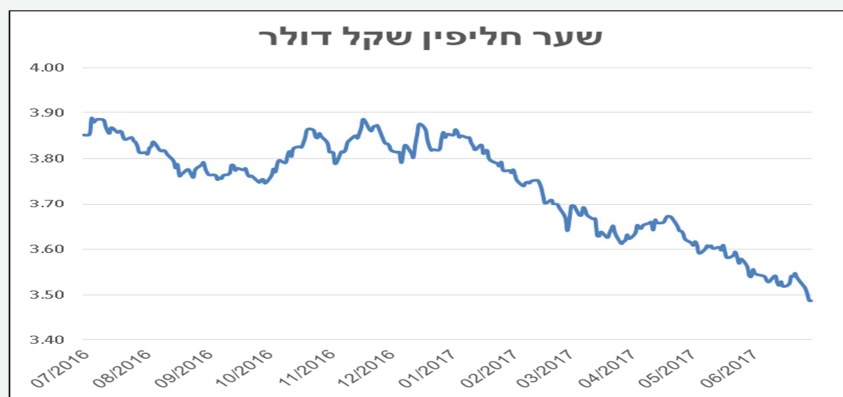
- ❖ מדד חודש מאי עלה ב-0.4%. עיקר העלייה במדד נובעת מסעיף ההלבשה והנעלה, שעלה ב-10.9% ומסעיף הפירות והירקות שעלה ב-1.6%. קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמד על 0.8%.
- ❖ מדד חודש יוני צפוי לרדת ב-0.1%. המדד צפוי להיות מושפע מירידה של 14.5% במחירי המים וירידה עונתית של מחירי ההלבשה והנעלה. עפ"י ממוצע תחזיות האנליסטים, האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב-0.6%.

## גרף ציפיות אינפלציה:



- ❖ בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. הריבית עומדת בכ-0.1%. אין צפי לשינוי עד סוף שנת 2017.
- ❖ שוק המט"ח- השקל ממשיך לשמור על חוזקו כנגד המטבעות האחרים בעולם. בסיכום חודשי דולר ארה"ב ירד בחודש יוני בשיעור של כ-1.83% אל מול השקל ונסחר ב-3.50 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב. סל המטבעות נחלש ב-0.94% אל מול השקל. מתחילת השנה ירד הדולר אל מול השקל ב-9.08% וסל המטבעות ירד אל מול השקל ירד ב-5.39%.

## גרף שקל – דולר ארה"ב :



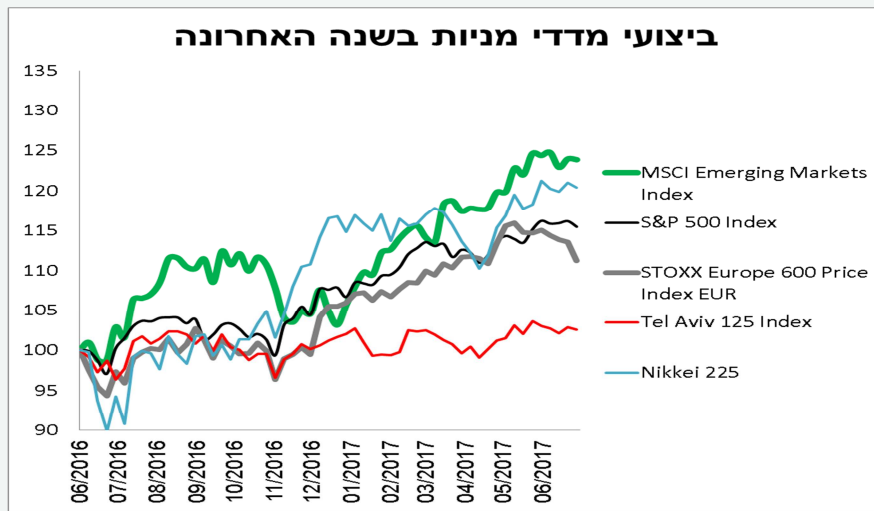
## גרף שקל- סל המטבעות



## שווקי ההון- בישראל ובעולם

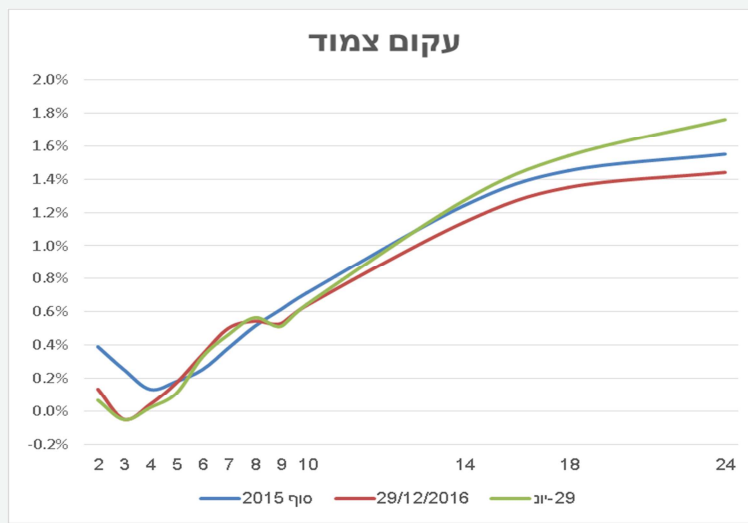
- ❖ מדדי המניות המובילים בעולם הציגו מגמה מעורבת בתשואות חודש יוני. בסיכום חודשי מדד ה- S&P 500 עלה ב-0.48%, מדד היורוסטוקס600 האירופי ירד ב- 2.72% מדד השווקים המתעוררים של ה- MSCI עלה ב-0.54% ומדד הנייקי225 היפני עלה ב- 1.95%.
- ❖ בשוק ההון המקומי נרשמה מגמה דומה. מדד ת"א 35 עלה 1.01% ומדד ת"א 125 ירד ב- 0.54%. השינויים במדדים נבעו בעיקר מירידות במניות הנדל"ן, הנפט והגז.

## ביצועי מדדי מניות מתחילת שנה:

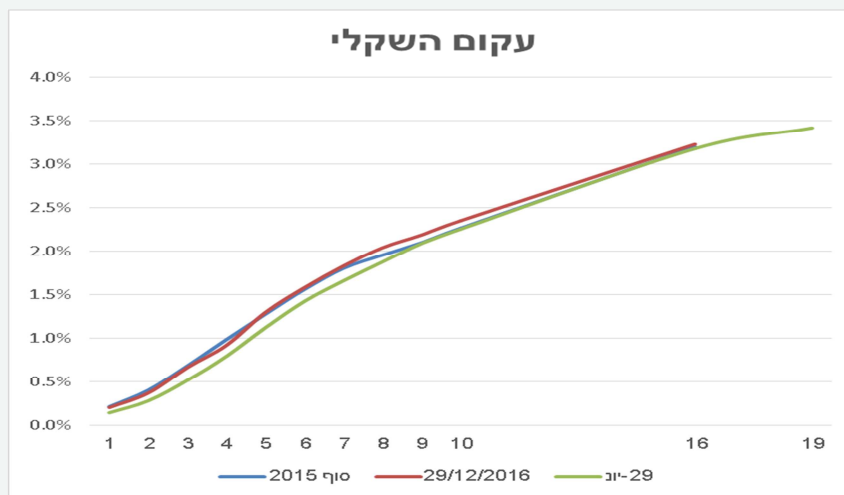


❖ אג"ח ממשלתי ואג"ח חברות – אפיק אג"ח ממשלתי שקלי נותר כמעט ללא שינוי למרות עליית התשואות בארה"ב ובאירופה. אפיק אג"ח ממשלתי צמוד הניב תשואה שלילית בשל הירידה בציפיות האינפלציה בארץ ובעולם. בסיכום חודשי מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ירד ב-0.86%, מדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה ירד ב-0.05% ומדד האג"ח הממשלתי הכללי ירד ב-0.38%. באפיק הקונצרני, מדד תל בונד שקלי ירד ב-0.13% ומדד התל בונד 60 ירד ב-0.7%.

## עקום ממשלתי צמוד:



## עקום ממשלתי שקלי:



# TOP NEWS

תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 30.6.17	מדד
- 2.53%	ת"א 35
0.51%	ת"א 125
8.24%	S&P 500
14.07%	NASDAQ
4.97%	EURO 600
17.23%	MSCI EM
10.25%	MSCI WORLD
0.07%	מק"מ
1.32%	אג"ח ממשלתי שקלי
0.23%	אג"ח ממשלתי צמוד
3.42%	תל בונד שקלי
3.13%	אג"ח קונצרני צמוד
-3.67%	אג"ח קונצרני מט"ח
-9.08%	דולר/שקל
-1.43%	אירו/שקל
-4.94%	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 2017 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 17.13% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 18.09%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 17.58%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.04%, לאג"ח ממשלתי 13.35% ולהלוואות 10.99%.

"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."