

סקירה כלכלית לחודש דצמבר 2016

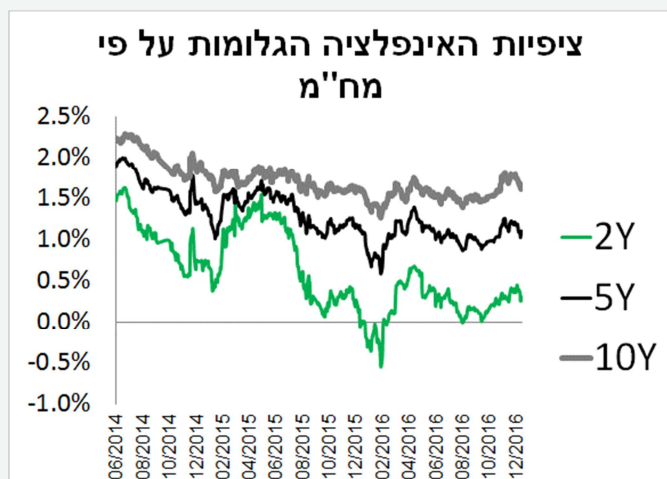
מאקרו גלובלי

- ❖ ארה"ב – הריבית עלתה כצפוי ל- 0.75% . חברי ה"פד" צופים כי תהיינה 3 העלאות בשנת 2017. בהתאם לפרוטוקול, חברי הפד צופים העלאה הדרגתית בריבית וטענו כי ישנה אפשרות שיאלצו להעלות את הריבית בקצב מהיר יותר משצפו. הם ציינו כי קיימת אי ודאות באשר לתזמון וגודל ההרחבה הפיסקאלית והצביעו על מספר סיכונים בעקבות הצפי להרחבתה.
- ❖ אירופה- ממשלת איטליה אישרה את תוכנית החילוץ לבנק הוותיק בעולם והשלישי בגודלו באיטליה, מונטה די פאסקי לאור כישלוננו בגיוס הון פרטי. ממשלת איטליה הודיעה על הקמת קרן חילוץ בסך 20 מיליארד אירו לצורך שיקום מערכת הבנקאות במדינה.
- ❖ יפן- הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטרית על כנה. הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי (-0.1%) והודיע כי ימשיך לנהל את עקם תשואות האג"ח כך שתישמר תשואת האג"ח ל- 10 שנים סביב רמת האפס.
- ❖ סין הזהירה את ארה"ב מהטלת מכסים על מוצריה. הממשל הסיני הבהיר לטראמפ כי שיתוף הפעולה תהיה הבחירה הנבונה היחידה.

מאקרו ישראל

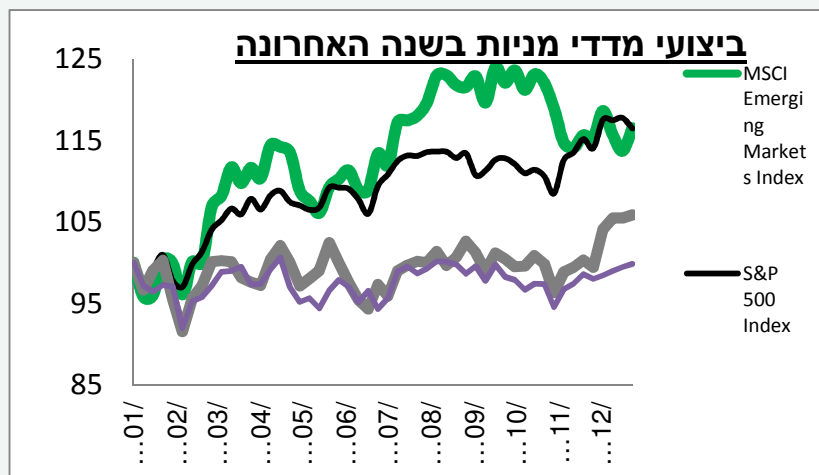
- ❖ שיעור הצמיחה עבור שנת 2016 עפ"י אומדן ראשון של הלמ"ס עמד על 3.8% לעומת צמיחה של 2.5% בשנת 2015. הצמיחה הפרטית עלתה ב- 6.1%, הייצוא ב-3%, הצריכה הציבורית ב- 3.8% וההשקעות ב- 11% (השפעה עיקרית בשל המפעל החדש של אינטל) והיבוא עלה ב- 9.2% .
- ❖ מדד חודש נובמבר ירד ב- 0.4%. סעיף המזון (ללא פירות וירקות) ירד ב-0.4%, מדד מחירי ירקות ופירות ירד ב- 5.9% וסעיף התחבורה רשם ירידה של 0.6%. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ירדה 0.3%.

גרף ציפיות אינפלציה:



- ❖ מדד חודש דצמבר צפוי לרדת ב- 0.1%. סעיף החינוך והתרבות צפוי לרדת ב- 0.5%, סעיף הדיור צפוי לעלות ב- 0.1%. תחזית האינפלציה ל- 12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב- 0.6%.
- ❖ ריבית בנק ישראל צפויה להישאר ברמתה הנוכחית 0.1% ולעלות בהדרגה ברבעון הרביעי של 2017. להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל העלאת הריבית תתרחש בשנת 2018 ובסוף שנת 2018 תעמוד על 0.5%. לפי הערכות חטיבת המחקר, הריבית תעלה לאט בישראל לעומת תוואי עליית הריבית בארה"ב והמדיניות המוניטרית באירופה צפויה להישאר מרחיבה מאוד לאורך זמן.
- ❖ דולר ארה"ב התחזק מעט בשיעור של כ-0.16% אל מול השקל ונסחר ב-3.85 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב. האירו נחלש ב- 0.9% מול השקל ונסחר ב-4.04 ש"ח ל-1 אירו.

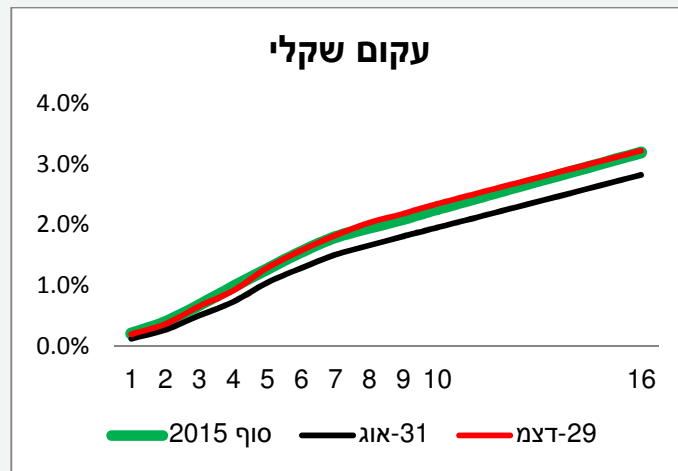
ביצועי מדדי מניות :



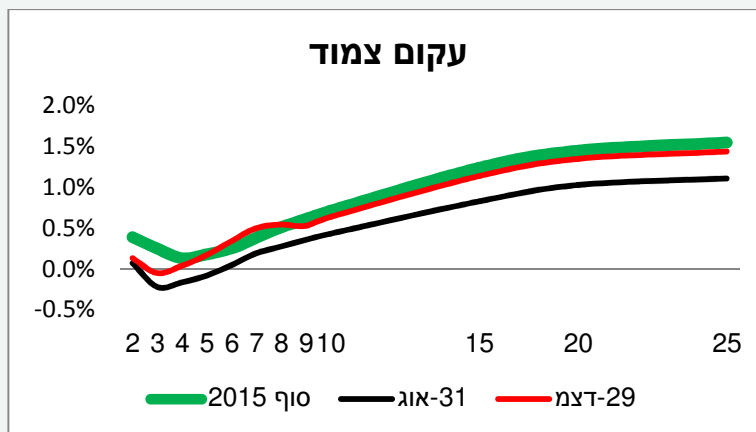
❖ מדד ת"א 25 עלה ב- 1.72% בחודש דצמבר, ובסיכום שנתי ירד ב- 3.79% בהשפעת הירידה במניות חברות התרופות (טבע, פריגו ומיילן) שהיו מעל 20% משווי מדד ת"א 25. מדד ת"א 75 המשיך לרשום תשואה חודשית חיובית של 1.48% ומתחילת השנה המדד עלה 17.27% בהשפעת חיובית של מניות הנדל"ן.

❖ אג"ח ממשלתי ואג"ח חברות – באפיק אג"ח הממשלתיות בארץ נרשמה מגמה מעורבת. בסיכום חודשי מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ירד ב-0.22%, מדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה עלה ב- 0.6% ומדד האג"ח הממשלתי הכללי עלה ב- 0.2%. באפיק הקונצרני נרשמה מגמה חיובית, מדד תל בונד שקלי עלה ב- 1.28% ומדד התל בונד 60 עלה ב- 0.27%. בסיכום שנתי אג"ח ממשלתי כללי עלה ב- 0.94%, מדד תל בונד שקלי עלה ב- 2.42% ומדד תל בונד 60 עלה ב- 2.33%.

עקום ממשלתי שקלי:



עקום ממשלתי צמוד:



TOP NEWS

| תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 31.12.16 | מדד |
|---|-------------------|
| - 3.79% | ת"א 25 |
| -2.49% | ת"א 100 |
| 9.54% | S&P 500 |
| 7.50% | NASDAQ |
| -1.20% | EURO 600 |
| 8.58% | MSCI EM |
| 5.63% | MSCI WORLD |
| 0.08% | מק"מ |
| 1.15% | אג"ח ממשלתי שקלי |
| 0.71% | אג"ח ממשלתי צמוד |
| 2.42% | תל בונד שקלי |
| 4.07% | אג"ח קונצרני צמוד |
| 9.39% | אג"ח קונצרני מט"ח |
| -1.46% | דולר/שקל |
| -4.78% | אירו/שקל |
| 1.41% | 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 נובמבר 2016 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 16.6% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 18.04%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 18.36%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 4.19%, לאג"ח ממשלתי 12.66% ולהלוואות 11.57%.

"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 והערות 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."