

סקירה כלכלית לחודש פברואר 2016

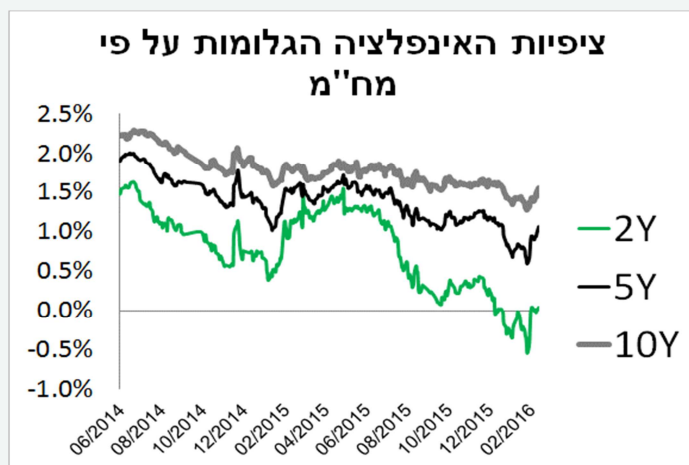
מאקרו גלובלי

- ❖ הבנק המרכזי בסין ממשיך במאמציו לעודד את המשק הסיני ולשם כך הוריד את יחס הרזרבה לבנקים מ-17.5% ל-17%. יחס זה עמד ביוני 2011 על 21.5% ומאז ירד מספר פעמים עד לרמה הנוכחית. מהלך זה מאפשר לבנקים בסין לתת עוד הלוואות לציבור ולהגדיל את הנזילות בשווקים במטרה להחזיר את הכלכלה המקומית לצמיחה מהירה.
- ❖ הצמיחה לרבעון הרביעי בארה"ב עודכנה כלפי מעלה מ-0.7% ל-1%, בעיקר בשל תרומה של המלאים וירידה בייבוא. כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2015 בקצב שנתי של 2.4%.
- ❖ התיקון במחירי הנפט על רקע ההסכם המתגבש על הקפאת תפוקת הנפט סייעה לעליות בשוק המניות בשבועיים האחרונים של חודש פברואר.
- ❖ באירופה, השווקים ממתינים לדברי נגיד ECB דראגי הצפוי לעדכן ב-10.3.2016 על הצעדים לעידוד הצמיחה ביבשת במסגרת המדיניות המוניטרית.

מאקרו ישראל

- ❖ המשק הישראלי צמח בשיעור של 3.3% (בחישוב שנתי) ברבעון ה-4 של שנת 2015, לעומת צמיחה של 2.5% ברבעון הקודם. נציין כי הצריכה הפרטית צמחה ב-5.8% והצריכה הציבורית ב-14.5% בעיקר בשל ניצול תקציבים בסוף השנה. הייצוא צמח ב-7.6% וההשקעות ב-6.8% בשים לב כי השיפור בהשקעות במשק הוא חיובי לאחר מספר רבעונים של התכווצות.
- ❖ נתוני שוק העבודה מאפיינים מצב של תעסוקה מלאה. שיעור האבטלה הכולל בחודש ינואר 2016 התייצב על 5.1% בדומה לחודש דצמבר 2015 (אשר תוקן כלפי מטה מ-5.2%). שיעור ההשתתפות בכוח העבודה התייצב על 64.2%.
- ❖ מדד המחירים לצרכן לחודש ינואר ירד ב-0.5%, מדד זה הושפע בעיקר מהירידה החדה במחיר הדלק, הרפורמה במחירי הנסיעות בתחבורה הציבורית והמשך הפחתת המע"מ.
- ❖ תחזית האינפלציה המצטברת ל-3 המדדים הקרובים (פברואר, מרץ ואפריל) הינה כ-0.2% בשים לב כי מדד חודש פברואר צפוי להיות מדד שלילי, בשל המשך הוזלות המע"מ בתעריפי המים והתחבורה, עדכון סעיף שרותי הטלפון והירידה במחיר הדלק. החל מחודש אפריל, הצפי הוא למדדים חיוביים. תחזית האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים הינה סביב 0.4%.

גרף ציפיות אינפלציה ב-12 החודשים האחרונים:

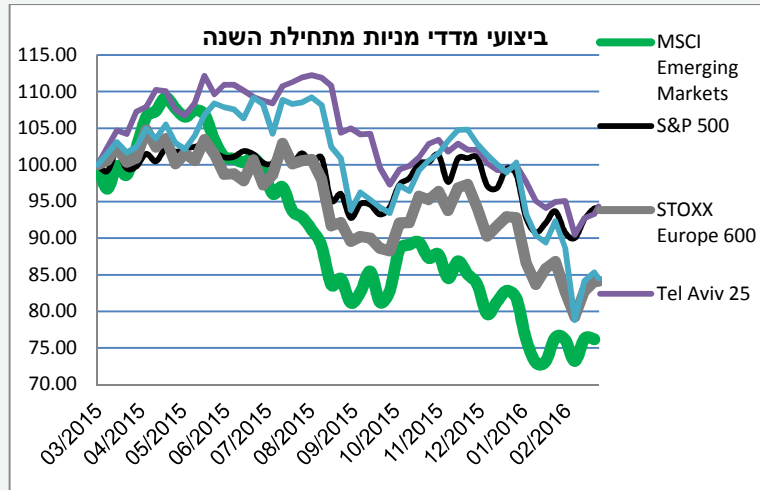


- ❖ השקל התחזק אל מול סל המטבעות ומול דולר ארה"ב. בשים לב כי השקל/דולר נסחר ב-3.91 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב והאירו נחלש ב-1.04% מול השקל ונסחר ב-4.25 ש"ח ל-1 אירו בסוף חודש פברואר.
- ❖ בנק ישראל הותיר את הריבית לחודש פברואר כצפוי ללא שינוי ברמה של 0.1% והריבית צפויה להישאר ברמה זו בשנת הקרובה, לנוכח המגמה של התמתנות בפעילות הכלכלית העולמית ולשינוי בתוואי האינפלציה לכיוון הגבול התחתון של יעד המחרים.

שוקי ההון- בישראל ובעולם

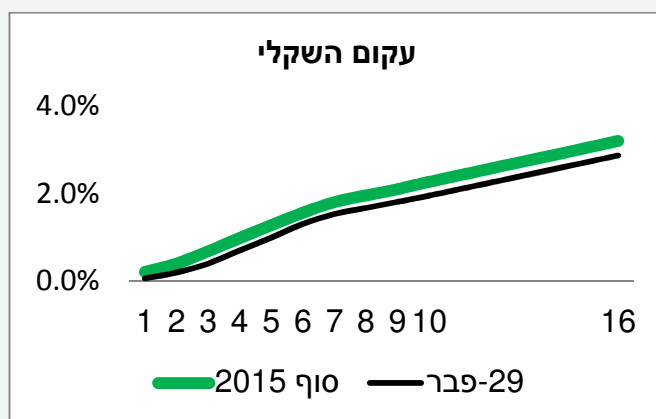
- ❖ השינויים החדים בשוקי המניות בעולם המשיכו גם בחודש פברואר כאשר כמעט עד אמצע החודש המשיכו מדדי המניות את מגמת הירידה החדה. בשבועיים האחרונים של חודש פברואר החל תיקון חד בשוקי המניות. בסיכום חודשי נציין כי מדד ה-S&P 500 ירד ב-0.41%, מדד היורוסטוקס ירד ב-2.21% ומדד השווקים המתעוררים של ה-MSCI ירד בכ-0.27% בלבד. נציין בנוסף כי מתחילת השנה מדד ה-S&P 500 ירד ב-5.47%, מדד היורוסטוקס ירד ב-8.44% ומדד השווקים המתעוררים של ה-MSCI ירד ב-6.78%.
- ❖ שוק המניות המקומי הושפע החודש כאמור מהשווקים בעולם. בנוסף נציין כי הושפע מהירידה במניות חברות הנפט וגז, לאור התמשכות הדיונים בבג"צ בתהליך אישור מתווה הגז. מדד ת"א 25 ירד בסיכום חודשי בכ-2.57% ובסיכום שנתי ירד ב-5.94%.

ביצועי מדדי מניות :

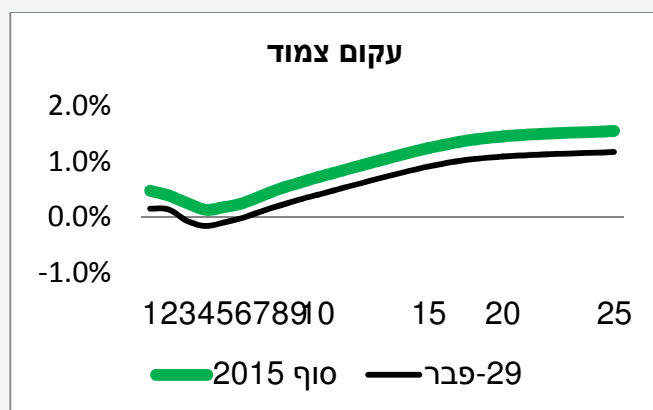


❖ אג"ח ממשלתי – בשוק האג"ח הממשלתי המשיכו עליות השערים בדומה לחודש ינואר בכל האפיקים למעט צמודי המדד הקצרים שנותרו ללא שינוי. בסיכום חודשי מדד אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה עלה ב-0.47%, מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד עלה ב-1.3% ומדד האג"ח הממשלתי הכללי עלה בכ-0.8%.

עקום ממשלתי שקלי:



עקום ממשלתי צמוד:



תשואה מתחילת שנה ועד לתאריך 29.2.16	מדד
-5.94%	ת"א 25
-5.67%	ת"א 100
-5.47%	S&P 500
-8.98%	NASDAQ
-8.72%	EURO 600
-6.78%	MSCI EM
-6.94%	MSCI WORLD
0.05%	מק"מ
1.35%	אג"ח ממשלתי שקלי
2.21%	אג"ח ממשלתי צמוד
0.40%	תל בונד שקלי
-0.13%	אג"ח קונצרני צמוד
2.09%	אג"ח קונצרני מט"ח
0.21%	דולר/שקל
0.19%	אירו/שקל
6.85%	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 2016 החשיפה למניות בישראל במסלול זה עמדה על 15% והחשיפה למניות חו"ל עמדה על 19.69%, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר 20.51%, לאג"ח קונצרני לא סחיר 5.26%, לאג"ח ממשלתי 12.60% ולהלוואות 9.72%.

"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."