



אינדיקטורים מאקרו כלכליים

נתון קודם	נתון אחרון	תקופה	אינדיקטור
34.5	35.6	Q4/2016	התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)
4.9%	6.3%	Q4/2016	שיעור הצמיחה במשק
3.2%	2.8%	2017	תחזית הצמיחה של בנק ישראל
4.2%	4.2%	מרץ-17	שיעור האבטלה במשק
0.3%	0.4%	מרץ-17	המדד המשולב למצב המשק
5.4%	5.5%	Q4/2016	העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג
0.4%	0.9%	מרץ-17	האינפלציה בפועל
-0.1%	-0.3%	אפריל-17	היעיות לאינפלציה משוק ההון
0.10%	0.10%	מאי-17	הריבית המוצהרת של בנק ישראל
	0.1%	YTD	מדד המחירים לצרכן
289.3	334.8	מרץ-17	אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח
64.1%	62.1%	דצמ'16	סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג
30.0%	28.6%	דצמ'16	החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2017
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	0.75%-1.00%	0.50%-0.75%
בריטניה	0.25%	0.25%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד אפריל 2017	0.5%
מדד מאי 2017	0.2%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.1%
אינפלציה ב-2017	1.2%
ריבית בנק ישראל (29.05.2017)	0.1%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.10%	-4.90%	-2.77%
מדד ת"א 125	1.09%	-1.34%	1.54%
מדד ת"א 90	4.52%	13.32%	29.60%
מדד ת"א בנקים-5	2.24%	3.54%	25.60%
מדד ת"א נדל"ן	3.05%	15.71%	23.94%
מדד ת"א צמיחה	5.54%	12.37%	31.23%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.18	1.39%	0.77%	1.40%
מדד מק"מ	0.46	0.09%	0.02%	0.06%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.22	0.22%	0.02%	0.15%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.19	0.69%	0.05%	0.56%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.89	2.10%	0.03%	1.21%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.79	-0.68%	0.62%	0.68%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.31	-0.25%	0.96%	0.96%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.31	0.18%	1.53%	1.63%
ממשלתי שקלי ריבית	2.53	0.25%	0.01%	0.25%
מדד תל בונד 20	4.56	1.29%	1.49%	3.11%
מדד תל בונד 40	3.33	0.85%	1.20%	1.88%
מדד תל בונד 60	3.96	1.07%	1.35%	2.52%
מדד תל בונד שקלי	4.14	2.62%	0.39%	2.39%

# סקירה חודשית אפריל 2017

## נקודות עיקריות

- ישראל**
- ✓ האומדן השלישי לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 6.3% ברבעון הרביעי.
  - ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש מרץ.
  - ✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה בחודש אפריל.
  - ✓ המדד המשולב למצב המשק רשם עלייה של 0.4% בחודש מרץ.
  - ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש פברואר.
  - ✓ שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 4.2% בחודש מרץ.
  - ✓ עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש ינואר.
  - ✓ מגמה חיובית במדדי המניות בת"א.
- ארה"ב**
- ✓ קרן המטבע העולמית עדכנה כלפי מעלה את קצב הצמיחה העולמי בשנת 2017.
  - ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 98 אלף משרות חדשות למשק בחודש מרץ.
  - ✓ האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 0.7% ברבעון הראשון.
  - ✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש מרץ.
  - ✓ הייצור התעשייתי עלה ב-0.5% בחודש מרץ.
  - ✓ ירידה במספר התחלות הבניה בחודש מרץ.
  - ✓ מדד קייס שילר עלה ב-5.9% בקצב שנתי בחודש פברואר.
  - ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש אפריל.
  - ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.
- אירופה**
- ✓ מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש אפריל.
  - ✓ ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש פברואר.
  - ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו בחודש אפריל.
  - ✓ עלייה בקצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו בחודש פברואר.
  - ✓ התרחבות הגרעון במאזן הסחר בגוש האירו בחודש פברואר.
  - ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה בחודש אפריל.
  - ✓ עלייה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש אפריל.
  - ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.
- מזרח**
- ✓ צמיחה של 6.9% בתוצר בסין ברבעון הראשון.
  - ✓ עלייה של 0.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש מרץ.
  - ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש אפריל.
  - ✓ עודף של 23.9 מיליארד דולר במאזן הסחר בסין בחודש מרץ.
  - ✓ צמצום העודף במאזן הסחר ביפן בחודש מרץ.
  - ✓ מדד המחירים ביפן עלה ב-0.2% בקצב שנתי בחודש מרץ.
  - ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

לסקירה בהרחבה בעמוד הבא.

ישראל

מאקר

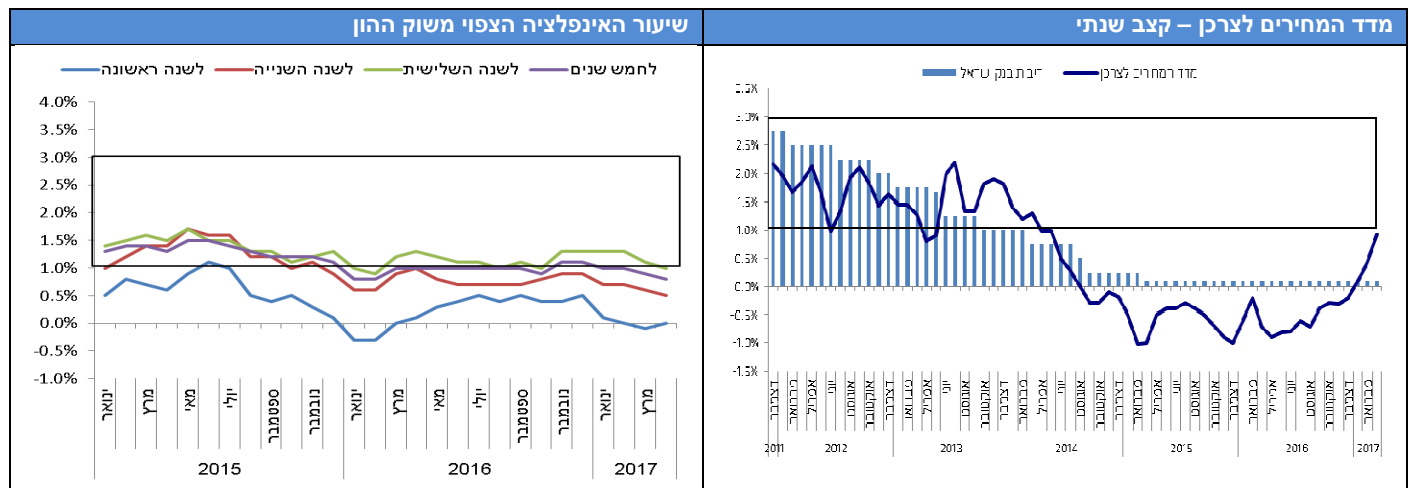
האומדן השלישי לתוצר ברבעון הרביעי של שנת 2016 עודכן כלפי מטה לצמיחה של 6.3% בחישוב שנתי (לעומת צמיחה של 6.5% באומדן השני), זאת לאחר צמיחה של 4.3% ברבעון השלישי ולאחר צמיחה של 5.4% ברבעון השני. ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על עלייה של 3% בצריכה הפרטית ברבעון הרביעי, זאת לאחר עלייה של 3.4% ברבעון השלישי ולאחר עלייה של 9.8%-6.2% ברבעון השני והראשון בהתאמה. השקעה בנכסים קבועים עלתה ב-7.8% ברבעון הרביעי, זאת בהמשך לעלייה של 12.8% ברבעון השלישי. בנוסף, נרשמה עלייה של 11% ברכיב יצוא סחורות ושירותים זאת לאחר ירידה של 1.1% ברבעון הקודם. קצב עליית היבוא נותר יציב עם עלייה של 6.3%, זאת לאחר עלייה של 6.4% ברבעון השלישי ועלייה של 22.5% ברבעון השני (בחישוב שנתי).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת שפל היסטורית של 0.1%. הגורמים העיקריים להחלטה הם: עלייה מתונה באינפלציה השנתית (עלייה של 0.4% ב-12 החודשים האחרונים) אשר מושפעת בעיקר משינוי המגמה במחירי האנרגיה, קצב צמיחת התוצר בישראל ברבעון הראשון של שנת 2017 המשיך לצמוח בקצב דומה לקצב ברבעונים האחרונים (בניכוי השפעת התנדויות בייבוא כלי רכב) ושוק העבודה ממשיך להציג תמונה חיובית וקרוב לתעסוקה מלאה. בנוסף, בשוק הדיור נמשכת העלייה ריבית המשכנתאות וירידה במספר העסקאות, אך מוקדם להסיק משגמת העלייה נעצרה.

על פי התחזית המאקרו הכלכלית שפרסם בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח ב 2.8% בשנת 2017, ירידה לעומת התחזית הקודמת שעמדה על צמיחה של 3.2%. כמו כן, קצב צמיחת התוצר לשנת 2018 עודכן כלפי מעלה לרמה של 3.3%, זאת לאחר צפי לצמיחה של 3.1% באומדן הקודם. העדכון ביחס לתחזית הצמיחה הקודמת נובע מהשפעת רכישות כלי רכב על התוצר אשר גדלו בשנת 2016, ככל הנראה כתוצאה משינויים במיסוי על כלי רכב שנכנסו לתוקף בינואר 2017. שינויים אלו צפויים למתן את קצב צמיחת התוצר בשנת 2017. בינואר 2019 צפויים להיכנס שינויים נוספים במיסוי כלי רכב שיובילו להקדמת רכישות וצפויים להגדיל את קצב צמיחת התוצר בשנת 2018. כמו כן, קצב הצמיחה של הצריכה הפרטית צפוי להתמתן לאחר שנים של צמיחה מהירה (עודכן כלפי מטה לרמה של 3% לעומת 4% בתחזית הקודמת). מנגד, קצב הגידול של הייצוא צפוי לעלות בהדרגה (עודכן כלפי מעלה לרמה של 3.5% לעומת 2.9% בתחזית הקודמת) עם ההתאוששות הצפויה בסחר העולמי. השקעה בנכסים קבועים עודכנה כלפי מטה ל-0% לעומת 1.6% בתחזית הקודמת. להערכת בנק ישראל, בשנת 2017 יעמוד שיעור האינפלציה על 0.7%. ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% עד הרבעון הראשון של שנת 2018 ולהתחיל לעלות לאחר מכן, כאשר ברבעון השני של שנת 2018 היא צפויה לעלות לרמה של 0.25% ועד סוף שנת 2018 צפויה להגיע לרמה של 0.5%.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש מרץ. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי הלבשה והנעלה (4.9%), תרבות ובידור (1%) ודיור (0.8%). מנגד, עיקר הירידה נרשמה בסעיף תחבורה ותקשורת (0.5%). מתחילת השנה עלה המדד ב-0.1%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד הכללי ב-0.9%, המדד ללא ירקות ופירות והמדד ללא אנרגיה ירדו ב-0.1% כל אחד והמדד ללא דיור ירד ב-0.2%. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.1% בחודשים ינואר – פברואר (זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודשים דצמבר 16-ינואר 17) ובקצב שנתי רשם עלייה של 6.2%.

שיעור האינפלציה החזוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 0% בחודש אפריל לאחר שהיה ברמה שלילית של 0.1% בחודש מרץ. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 0.6% בחודש אפריל, לעומת רמה של 0.4% בחודש מרץ. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון ירדו כאשר אלו לשנה השלישית נמצאות ברמה של 1.0% ואלו לחמש שנים נמצאות ברמה של 0.8%.



המדד המשולב למצב המשק עלה בחודש מרץ ב-0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש פברואר. בחודש מרץ נרשמה עלייה של 9.1% בייצוא הסחורות (ללא חקלאות), עלייה של 3.7% בשיעור המשרות הפנויות (3.7%) ועלייה של 4.1% בייבוא מוצרי צריכה. מנגד, נרשמה ירידה של 2.2% בייבוא התשומות לייצור (ללא דלקים). ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 80%.

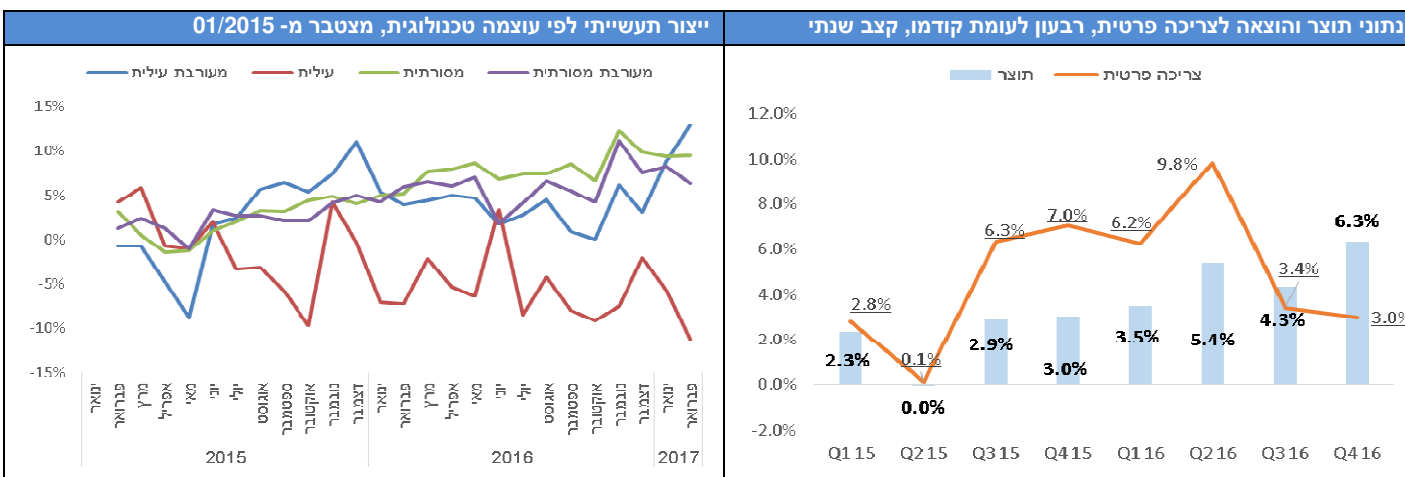
על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.9% בייצור התעשייתי (תעשייה, כרייה וחציבה) בחודש פברואר (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 1.2% בחודש ינואר (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 2.5% בחודשים דצמבר 16- פברואר 17). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה עלייה של 3.8% בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית בחודש פברואר, זאת לאחר ירידה של 5.5% בחודש ינואר. כמו כן, נרשמה עלייה של 0.1% בייצור טכנולוגיה מסורתית בחודש פברואר, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש ינואר. מנגד, בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 1.8% בחודש פברואר, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש ינואר. בייצור טכנולוגיה עלית נרשמה ירידה של 5.8% בחודש פברואר, בהמשך לירידה של 3.7% בחודש ינואר.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה לרמה של 20.04 נקודות בחודש מרץ, זאת לאחר שהיה ברמה של 21.3 נקודות בחודש פברואר. תחת ענף התעשייה נרשמה ירידה של 2.7% בהיקף הייצור וירידה של 3.9% בהיקף המכירות. תחת ענף המסחר הקמעונאי נרשמה ירידה של 11% בהיקף המכירות. תחת ענף המלונאות נרשמה ירידה בסעיפי מספר לינות הישראלים (6.2%) ומספר המועסקים (0.2%). מנגד, נרשמה עלייה בסעיפי מספר לינות התיירים (19.2%). תחת ענף השירותים נרשמה עלייה של 0.1% בהיקף המכירות לשוק המקומי, ירידה של 1% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 3.7% במספר המועסקים.

על פי נתוני הלמ"ס, בחודש מרץ הסתכם יבוא הסחורות ב-20.8 מיליארד ש"ח, לעומת 19 מיליארד ש"ח בחודש פברואר. יצוא הסחורות הסתכם ב-17 מיליארד ש"ח, לעומת 16.4 מיליארד ש"ח בחודש פברואר. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 3.8 מיליארד ש"ח, זאת לאחר גירעון של 2.4 מיליארד ש"ח בחודש פברואר. יצוא טכנולוגיה עילית (המהווה כ-48% מכלל היצוא התעשייתי למעט יהלומים) עלה בחודשים ינואר-מרץ ב-1.8% (מגמה, חישוב שנתי), זאת בהמשך לעלייה של 2.7% בחודשים אוקטובר-דצמבר 16.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 11% בחודש מרץ, זאת לאחר שהיה ברמה של 16% בחודש פברואר. רכיב ציפיות לגבי חיסכון של משקי הבית רשם את העלייה הגדולה ביותר ועלה לרמה של 18%, לעומת רמה של 34% בחודש פברואר. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית עלה לרמה של 6%, לעומת רמה של 1% בחודש פברואר. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה לרמה של 11%, לעומת רמה של 12% בחודש פברואר. מנגד, רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים ירד לרמה של 21%, לעומת רמה של 20% בחודש פברואר.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) ירד ב-0.8% בחודש פברואר והסתכם ל-3.2 מיליארד דולר. יצוא השירותים מחברות הזנק הסתכם ל-224 מיליון דולר בחודש פברואר. יצוא השירותים העסקיים האחרים (לא כולל חברות הזנק) ירד ב-1% בחודש פברואר, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש ינואר. יצוא השירותים של ענפי ההייטק (לא כולל חברות הזנק) המהווים כ-67% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-0.5% בחודש פברואר והסתכם ב-1.6 מיליארד דולר.

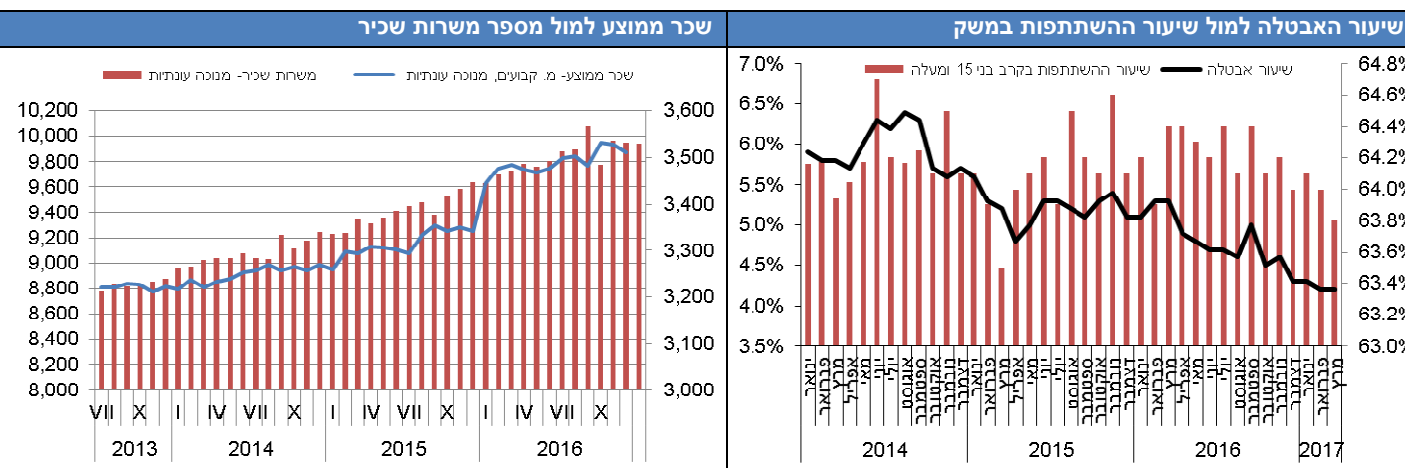


**דיוור**

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 1.8% בכמות המבוקשת של דירות חדשות בשלושת החודשים האחרונים (דצמבר 16 - פברואר 17) לעומת שלושת החודשים הקודמים (ספטמבר-נובמבר 16). נרשמה עלייה של 13.2% במספר הדירות החדשות שנמכרו וירידה של כ-12.9% במספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן.

**עבודה ושכר**

השכר הממוצע למשרת שכיר עלה ב-0.84% בחודש ינואר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש דצמבר (עלייה של 3.3% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר ירד ב-0.1% בחודש ינואר (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.07% בחודש דצמבר (עלייה של 2.4% בקצב שנתי). שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה של 4.2% בחודש מרץ. מדובר בשיעור האבטלה הנמוך ביותר שנרשם מזה שנים. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) ירד לרמה של 63.8% בחודש מרץ.



## בורסה ישראל

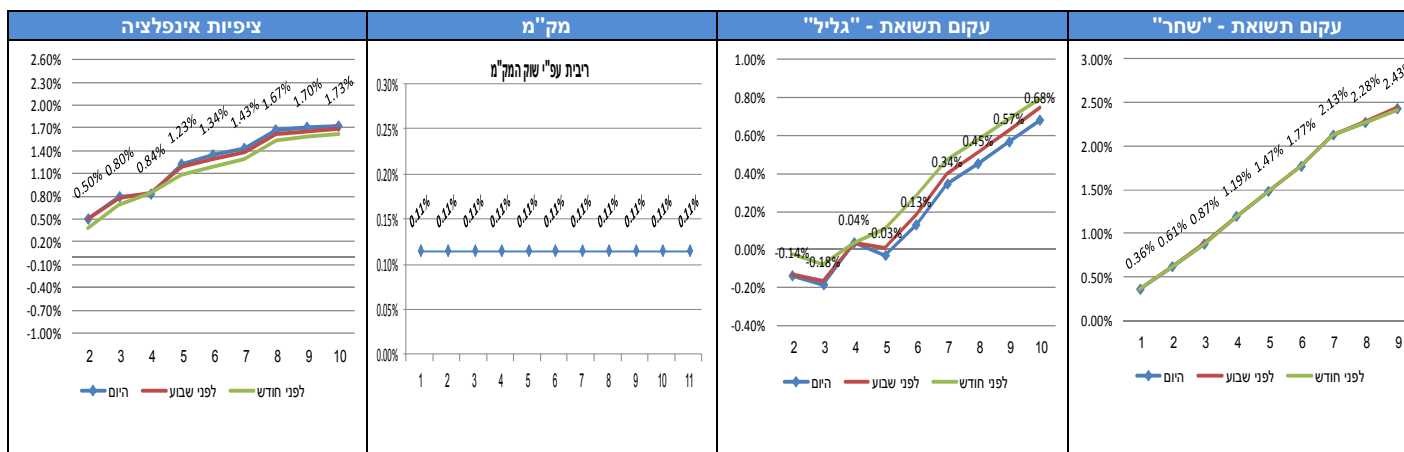
### שוק המניות

חודש אפריל התאפיין במגמה חיובית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-0.1% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-4.52%.

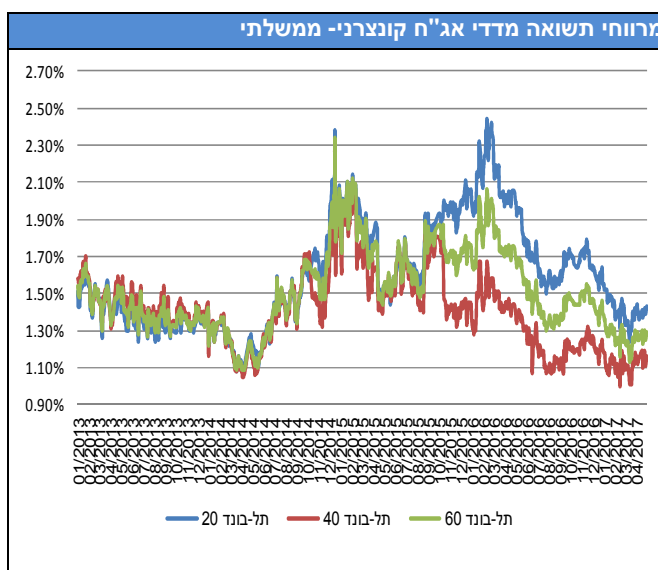
### שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.03% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.37% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.49%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.2%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.35% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.39%.

**שוק אגרות החוב הממשלתיות** התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.03%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד רשם עלייה של כ-1.37%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-2.18%, לעומת כ-2.17% בחודש שעבר. אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.46%, לעומת כ-0.64% בחודש שעבר. פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד החודש על רמה של כ-0.44%, לעומת כ-0.45% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.52%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.24% וכ-1.75% לעומת 1.06% ו-1.59% בהתאמה בסוף חודש מרץ. הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.11%.



**האפיק הקונצרני** התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.49%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.2%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.35% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.39%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.43%, לעומת רמה של 1.39% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.16%, בדומה לחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.7%, לעומת כ-1.63% בחודש שעבר.



## ארה"ב

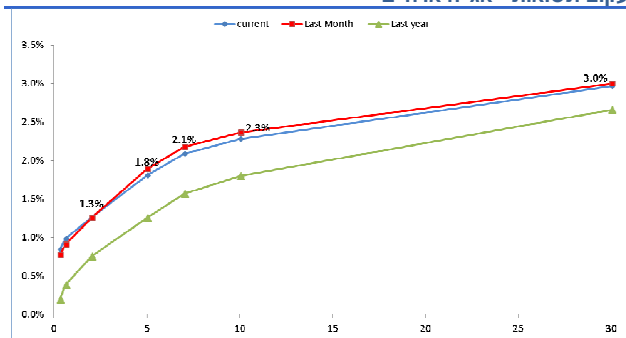
### מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	1.34%	6.01%	17.82%
S&P 500	0.91%	6.80%	15.44%
נאסד"ק	2.30%	13.23%	26.64%
מדד המחירים לצרכן		0.4%	2.4%

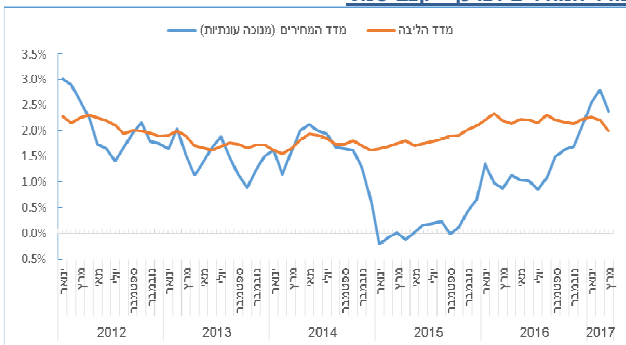
### סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	3.77%	16.23%	34.99%
Consumer Discretionary	3.08%	10.92%	13.71%
materials	1.85%	6.83%	14.40%
Healthcare	1.83%	9.96%	8.37%
Consumer Staples	-0.07%	5.41%	3.71%
Industrials	2.14%	6.00%	17.41%
Financial	-0.20%	1.58%	25.48%
Real Estate	0.58%	3.43%	0.77%
Utilities	0.33%	5.79%	5.43%
Energy	-3.46%	-10.66%	0.82%
Telecom Services	-5.56%	-9.98%	-4.62%

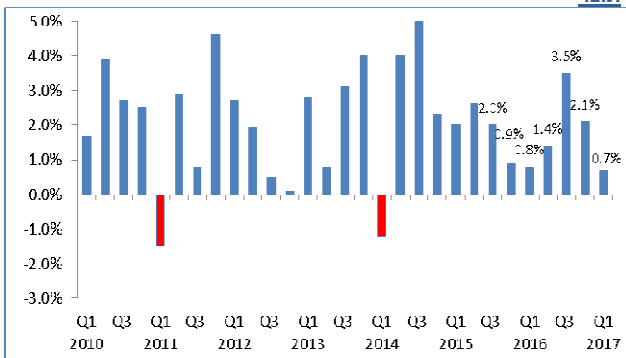
### עקום תשואות - אג"ח ארה"ב



### מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



### תוצר



קרן המטבע העולמית עדכנה כלפי מעלה את קצב הצמיחה העולמי בשנת 2017 לצמיחה של 3.5% לעומת צמיחה של 3.4% בתחזית הקודמת. קצב הצמיחה בארה"ב בשנת 2017 נותר ללא שינוי מהתחזית הקודמת (2.3%). קצב הצמיחה באירופה עודכן כלפי מעלה מ-1.6% ל-1.7%. קצב הצמיחה בבריטניה עודכן כלפי מעלה מ-1.5% ל-2% וקצב הצמיחה בסין עודכן גם הוא כלפי מעלה מ-6.5% ל-6.6%.

מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש מרץ (עלייה של 2.4% בקצב שנתי), לעומת צפי שיישאר ללא שינוי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש פברואר. מדד הליבה ירד ב-0.1%, לאחר עלייה של 0.2% בחודש פברואר.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 98 אלף משרות חדשות למשק בחודש מרץ, לעומת צפי לתוספת של 174 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 219 אלף משרות בחודש פברואר (עודכן מתוספת של 235 אלף משרות חדשות). שיעור האבטלה ירד לרמה של 4.5%, זאת לאחר שהיה ברמה של 4.7% בחודש פברואר (שיעור האבטלה הנמוך מזה עשור). שכר העבודה לשעה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.7% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש פברואר (עלייה של 2.8% בקצב שנתי).

האומדן הראשון לנתוני התוצר הצביע על צמיחה של 0.7% ברבעון הראשון (קצב הצמיחה הנמוך ביותר מאז הרבעון הרביעי של שנת 2012), לעומת צפי לצמיחה של 1.3%, זאת לאחר צמיחה של 2.1% ברבעון הרביעי (עודכן מצמיחה של 1.9%).

קצב הייצור התעשייתי עלה ב-0.5% בחודש מרץ (עלייה של 1.5% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר יציבות בחודש פברואר. שיעור הניצולת עלה לרמה של 76.1% בחודש פברואר, זאת לאחר שיעור ניצולת של 75.4% בחודש פברואר.

מספר התחלות הבנייה עמד על 1.22 מיליון בחודש מרץ, לעומת צפי ל-1.25 מיליון התחלות בנייה, זאת לאחר 1.3 מיליון התחלות בנייה בחודש פברואר. מספר היתרי הבנייה עמד על 1.26 מיליון היתרים בחודש מרץ, לעומת צפי ל-1.25 מיליון היתרי בנייה, זאת לאחר 1.22 מיליון היתרי בנייה בחודש פברואר.

מדד קייס שילר למחירי הבתים עלה ב-5.9% בקצב שנתי בחודש פברואר (הקצב הגבוה ביותר מאז יולי 2014), לעומת צפי לעלייה של 5.7% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ינואר. בקצב שנתי, המדינות המובילות היו סיאטל עם עלייה של 12.1% ואחריה פורטלנד עם עלייה של 9.6%. וושינגטון רשמה עלייה של 0.5% ודטרויט רשמה עלייה של 0.8%.

מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 621 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש מרץ, לעומת צפי למכירה של 590 אלף בתים חדשים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 592 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש פברואר.

מדד אמון הצרכנים של CB ירד לרמה של 120.3 נקודות חודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 123.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 124.9 נקודות בחודש מרץ. מדד המצב הנוכחי ירד מרמה של 143.9 נקודות לרמה של 140.6 נקודות ומדד הציפיות ירד מרמה של 112.3 נקודות לרמה של 106.7 נקודות.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 54.8 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.2 נקודות בחודש מרץ.

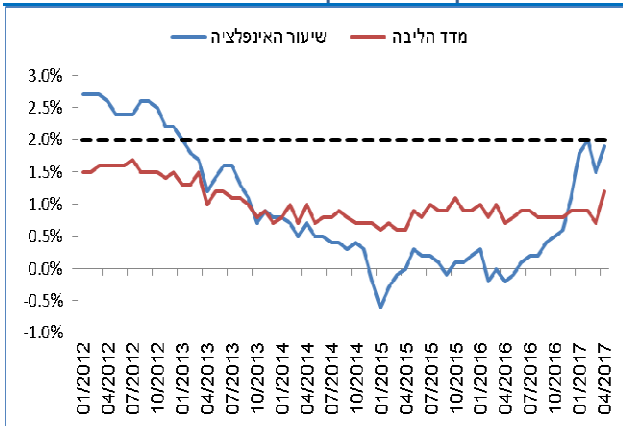
מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן עלה לרמה של 98 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה לרמה של 97.1 נקודות, זאת לאחר רמה של 96.9 נקודות בחודש מרץ.

## אירופה

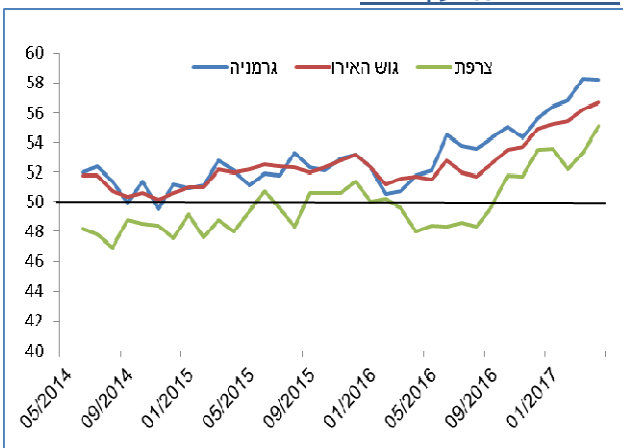
### מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס פוטסי	1.02%	8.94%	23.90%
CAC 40	-1.62%	1.50%	15.41%
Euro Stoxx 50	2.83%	9.09%	18.93%
	1.68%	8.74%	17.55%

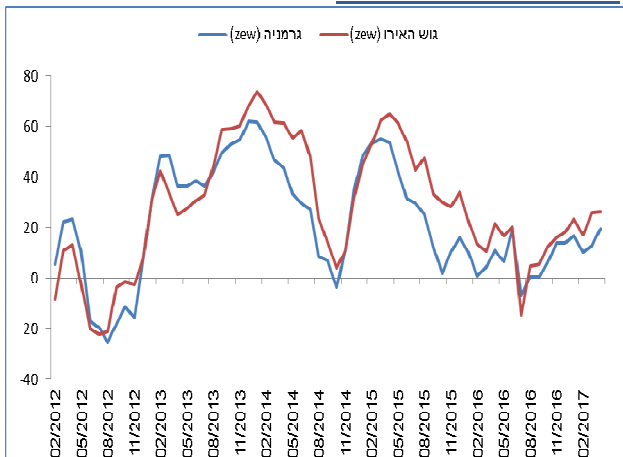
### מדד המחירים לצרכן בגוש האירו- קצב שנתי



### מדד מנהלי הרכש בענף הייצור



### מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 1.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש מרץ. מדד הליבה עלה ב-1.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1% בקצב שנתי בחודש מרץ.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 26.3 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 25 נקודות, זאת לאחר רמה של 25.6 נקודות בחודש מרץ.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 23.9 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 20.1 נקודות, זאת לאחר רמה של 20.7 נקודות בחודש מרץ.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.3% בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש ינואר (עודכן מעלייה של 0.9%).

קצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלה ב-0.7% בחודש פברואר (עלייה של 5.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש ינואר (עודכן מיירידה של 0.1%).

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 56.2 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 56.3 נקודות באומדן הראשון, זאת לאחר רמה של 55.4 נקודות בחודש פברואר.

שיעור האבטלה בגוש האירו ירד לרמה של 9.5% בחודש פברואר, בדומה לצפי, זאת לאחר שיעור אבטלה של 9.6% בחודש ינואר.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 19.5 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה לרמה של 13.2 נקודות, זאת לאחר רמה של 12.8 נקודות בחודש מרץ.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה עלה לרמה של 112.9 נקודות בחודש אפריל (הרמה הגבוהה מזה שש שנים), לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 112.4 נקודות. רכיב התנאים הנוכחיים רשם עלייה מתונה של 1.6 נקודות לרמה של 121.1 נקודות (הקריאה הגבוהה ביותר מאמצע שנת 2011). מנגד, רכיב הציפיות ירד ב-0.5 נקודות לרמה של 105.2 נקודות.

מאזן הסחר בגוש האירו הצביע על עודף של 19.2 מיליארד אירו בחודש פברואר, לעומת צפי לעודף של 18.6 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 15.7 מיליארד אירו בחודש ינואר.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 56.8 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.1 נקודות, זאת לאחר רמה של 56.2 נקודות בחודש מרץ.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 58.2 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.1 נקודות, זאת לאחר רמה של 58.3 נקודות בחודש מרץ.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 55.1 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 53.2 נקודות, זאת לאחר רמה של 53.3 נקודות בחודש מרץ.

## אסיה שווקים מתעוררים

נתוני התוצר בסין הצביעו על צמיחה של 6.9% בתוצר ברבעון הראשון של שנת 2017, לעומת צפי לצמיחה של 6.8%, זאת לאחר צמיחה של 6.8% ברבעון הרביעי של שנת 2016.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-0.9% בקצב שנתי בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 1.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.8% בקצב שנתי בחודש פברואר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 50.3 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.2 נקודות בחודש מרץ.

מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 23.9 מיליארד דולר בחודש מרץ, לעומת צפי לעודף של 12.5 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 9.25 דולר בחודש פברואר (לראשונה נרשם גרעון במאזן הסחר מאז פברואר 2014). הייצוא עלה ב-16.4% בקצב שנתי בחודש מרץ, זאת לאחר ירידה של 1.5% בקצב שנתי בחודש פברואר. הייבוא עלה ב-20.3% בקצב שנתי בחודש מרץ, זאת לאחר עלייה של 38% בקצב שנתי בחודש פברואר.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-7.6% בקצב שנתי בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 6.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.3% בקצב שנתי בחודש פברואר.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-10.9% בקצב שנתי בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 9.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.5% בקצב שנתי בחודש פברואר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 52.2 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.6 נקודות בחודש פברואר.

מאזן הסחר ביפן הצביע על עודף של 172.2 מיליארד יין בחודש מרץ, לעומת צפי לעודף של 172 מיליארד יין, זאת לאחר עודף של 609 מיליארד יין בחודש פברואר (מנוכה עונתיות). הייבוא עלה ב-15.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.2% בקצב שנתי בחודש פברואר. הייצוא עלה ב-12% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 11.3% בקצב שנתי בחודש פברואר.

הריבית ביפן נותרה ללא שינוי ברמה של -0.1% בחודש אפריל, בדומה לצפי ובדומה לרמתה בחודש מרץ.

מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.2% בקצב שנתי בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 0.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.3% בקצב שנתי בחודש פברואר. מדד הליבה ירד ב-0.1% בקצב שנתי בחודש מרץ, זאת לאחר עלייה של 0.1% בקצב שנתי בחודש פברואר.

## סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-21 לאפריל ירד ב-3.6 מיליון חביות לרמה של 528.7 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 1.1 מיליון, זאת לאחר ירידה של מיליון חביות בשבוע הקודם. כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-3.4 מיליון חביות ומלאי תזקיני הנפט עלה ב-2.7 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-1.37% בחודש האחרון, זאת לאחר שירד ב-0.22% בחודש הקודם.

### מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	1.01%	3.88%	12.79%
ברזיל BOVESPA	0.65%	10.78%	21.32%
ניקיי 225	1.52%	1.73%	15.18%
פוטסי סין 50	0.44%	9.84%	18.52%
שנחאי	-2.11%	0.95%	7.36%
קוספי	2.09%	9.53%	10.60%
האנג סאנג	2.09%	12.25%	16.84%
ניפטי 50 הודו	1.42%	13.87%	18.53%

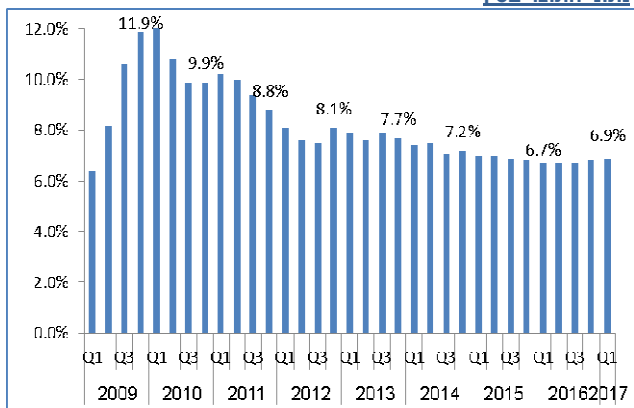
### שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.6082	-0.04%	6.78%	4.79%
אירו	3.945	2.08%	2.84%	10.31%
ין יפני	3.2181	-0.22%	2.14%	10.17%
ליש"ט	4.6596	3.01%	1.93%	17.95%
אירו-דולר	1.0933	2.28%	3.96%	-4.90%
יין-דולר	112.06	0.09%	4.37%	-4.87%
ליש"ט-דולר	1.2912	3.20%	4.64%	-11.17%

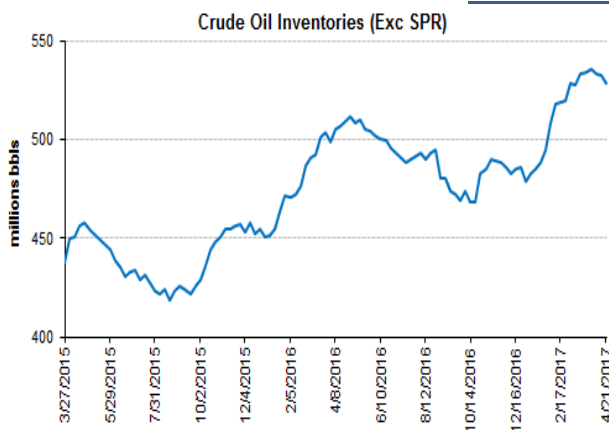
### מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	47.98	-2.51%	-10.69%	9.92%
זהב	1256.5	1.37%	9.10%	-2.73%
כסף	16.865	-5.44%	5.48%	-3.62%
סויה	969.5	1.08%	-3.44%	-5.87%
חיטה	452.25	1.35%	10.85%	-3.93%

### נתוני התוצר בסין



### מלאי נפט מסחרי



סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע, אשר מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") סבורה כי הוא מהימן. עם זאת, לא אנו, לא כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד הסקירה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיווק להשקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.