



אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2016	35.6	34.5
שיעור הצמיחה במשק	Q4/2016	6.3%	4.9%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2017	2.8%	3.2%
שיעור האבטלה במשק	מרץ-17	4.2%	4.2%
המדד המשולב למצב המשק	מרץ-17	0.4%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q4/2016	5.5%	5.4%
האינפלציה בפועל	מרץ-17	0.9%	0.4%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אפריל-17	0.3%	-0.1%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	מאי-17	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.1%	0.1%
מאצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	אפריל-17	343.2	297.3
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ'-16	62.1%	64.1%
החוב הציבורי של המשק ביחס לתמ"ג	דצמ'-16	28.6%	30.0%

ריבית מוניטארית

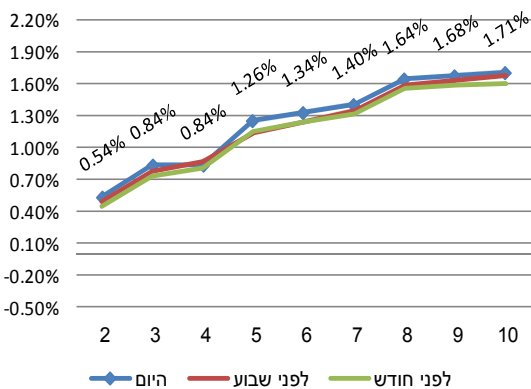
מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2017
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	0.75%-1.00%	0.50%-0.75%
בריטניה	0.25%	0.25%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תוני מאקרו שצפויים להתפרסם בישראל בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
14/05	ראשון	סחר החוץ של ישראל- אפריל
15/05	שני	כמות מבוקשת של דירות חדשות- מרץ
15/05	שני	מדד המחירים לצרכן- אפריל
16/05	שלישי	אומדן ראשון לתוצר לרבעון הראשון
18/05	חמישי	הציפיות לאינפלציה מהמקורות השונים- אפריל
18/05	חמישי	השקעות תושבי חוץ בישראל ותושבי ישראל בחו"ל-אפריל

ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון

ציפיות אינפלציה



סקירה שבועית

מאקרו ישראל

שיפור בסקר הערכת מגמות בעסקים בחודש אפריל; ירידה במדד אמון הצרכנים בחודש אפריל; עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש פברואר; גידול ביתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש אפריל;

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עלייה לרמה של 23.1 נקודות בחודש אפריל, זאת לאחר שהיה ברמה של 20 נקודות בחודש מרץ. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 12.2% בהיקף הייצור ועלייה של 12.9% בהיקף המכירות. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 22.5% בהיקף המכירות. בענף המלונאות נרשמה ירידה בסעיף מספר לינות הישראלים (1.9%). אך מנגד, נרשמה עלייה בסעיף מספר לינות התיירים (16.2%). בענף השירותים נרשמה עלייה של 8.5% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 1.6% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 4.4% במספר המועסקים.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של -12% בחודש אפריל, זאת לאחר שהיה ברמה של -11% בחודש מרץ. רכיב ציפיות לגבי חיסכון של משקי הבית רשם את הירידה הגדולה ביותר וירד לרמה של -23%, לעומת רמה של -18% בחודש מרץ. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד לרמה של 4%, לעומת רמה של 6% בחודש מרץ. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים ירד לרמה של -22%, לעומת רמה של -21% בחודש מרץ. מנגד, רכיב שינוי במצב הכלכלי במדינה עלה לרמה של 9%, לעומת רמה של -11% בחודש מרץ.

השכר הממוצע למשרת שכיר עלה ב-1.86% בחודש פברואר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.86% בחודש ינואר (עלייה של 3.98% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר ירד ב-0.11% בחודש פברואר (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.18% בחודש ינואר (עלייה של 1.5% בקצב שנתי).

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-105,139 מיליוני דולרים בחודש אפריל, המשקפים גידול של 1,968 מיליוני דולרים לעומת חודש מרץ. הגידול נבע מרכישת מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בשווי של 900 מיליוני דולרים (מתוכם 250 מיליוני דולרים נרכשו על פי תוכנית הרכישות שנועדה לקזז את ההשפעה מהפקת גז בישראל על שער החליפין), משערוך יתרות מטבע חוץ בסך כ-1,028 מיליוני דולרים והעברות הממשלה מחו"ל בסך כ-45 מיליוני דולרים. מנגד, הגידול קוזז על ידי העברות המגזר הפרטי בסך כ-5 מיליוני דולרים.

על פי נתוני בנק ישראל, במהלך חודש אפריל התחזק השקל מול הדולר בשיעור של 0.4% ונחלש מול האירו ב-1.5%. נפח המסחר הכולל הסתכם ל-133 מיליארדי דולרים בחודש אפריל, לעומת 179 מיליארדי דולרים בחודש מרץ. חלקם היחסי של תושבי חוץ בנפח המסחר הכולל עלה ועמד על 40.5%.

בורסה ישראל

שוק המניות

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד המעוף רשם עלייה של כ-0.89% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-3.6%.

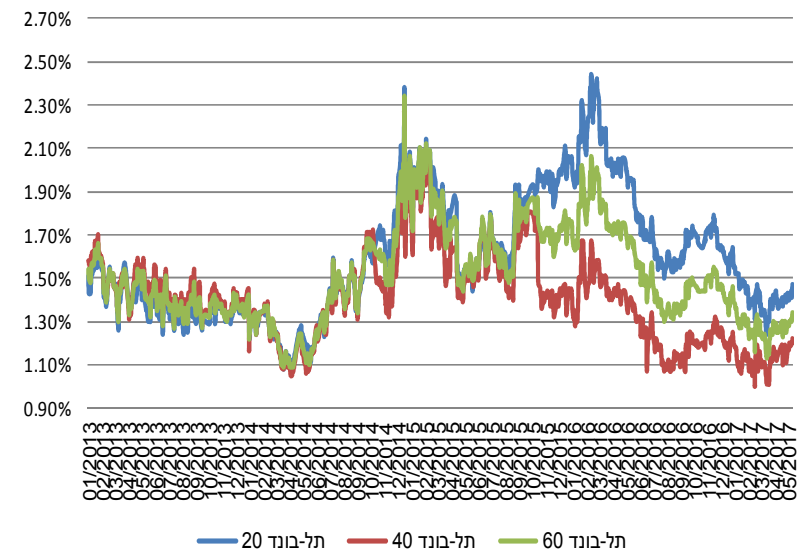
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.1%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.27%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.57%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.47%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.52% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.64%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.1%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד רשם עלייה של כ-0.27%.

אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-2.21%, לעומת כ-2.23% בשבוע שעבר. אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.53%, לעומת כ-0.56% בשבוע שעבר. פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד השבוע על רמה של כ-0.42%, לעומת כ-0.4% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.54%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.23% וכ-1.69% לעומת כ-1.15% וכ-1.67% בהתאמה בשבוע שעבר. הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.13%.

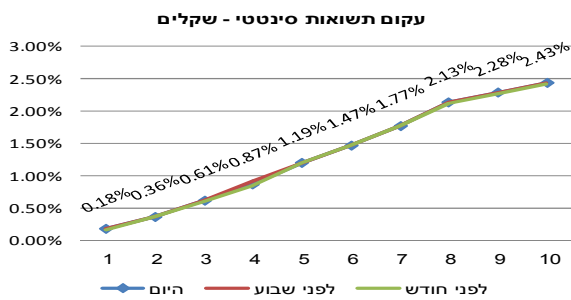
האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.57%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.47%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.52% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.64%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.47%, לעומת כ-1.41% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.22%, לעומת כ-1.2% בשבוע שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.48%, לעומת כ-1.6% בשבוע שעבר.



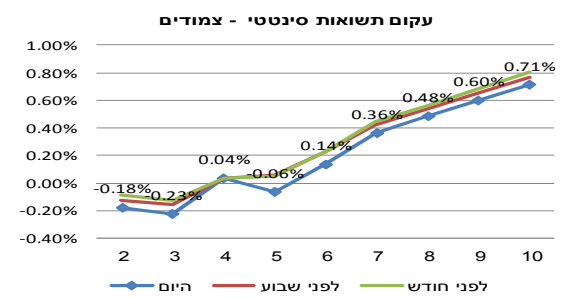
שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.89%	-3.28%	0.11%
מדד ת"א 125	1.55%	1.01%	5.47%
מדד ת"א 90	3.60%	18.28%	36.71%
מדד ת"א בנקים-5	-0.79%	4.51%	25.53%
מדד ת"א נדל"ן	3.16%	21.30%	29.27%
מדד ת"א צמיחה	3.44%	16.39%	35.81%
מדד ת"א SME60	3.13%	5.79%	29.30%

שם המדד	מח"מ	תשואה ברטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.14%	1.20%	0.30%	1.49%
מדד מק"מ	0.47%	0.12%	0.00%	0.05%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.19%	0.21%	0.02%	0.18%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.17%	0.69%	0.10%	0.60%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.87%	2.11%	0.17%	1.15%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.76%	-1.50%	0.12%	0.76%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.28%	-0.32%	0.39%	1.14%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.27%	0.22%	0.29%	1.38%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.50%	0.22%	0.05%	0.29%
מדד תל בונד 20	4.54%	1.17%	0.57%	3.67%
מדד תל בונד 40	3.31%	0.65%	0.47%	2.27%
מדד תל בונד 60	3.94%	0.91%	0.52%	2.99%
מדד תל בונד שקלי	4.13%	2.47%	0.64%	3.05%

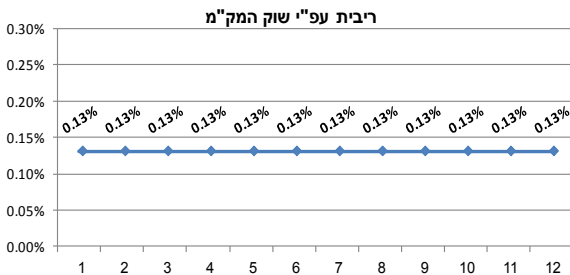
עקום תשואות-שחר"



עקום תשואות - "גליל"



הריבית על פי שוק המק"מ



נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
16/05	שלישי	היתרי בנייה
16/05	שלישי	התחלות בנייה
16/05	שלישי	ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת
17/05	רביעי	מלאי נפט גולמי
18/05	חמישי	תביעות לדמי אבטלה

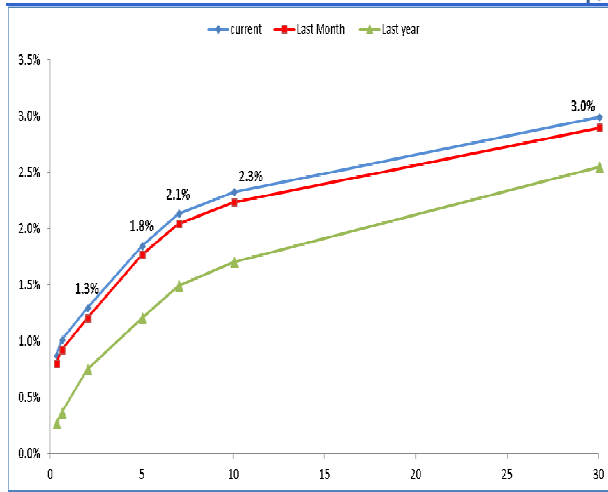
מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-0.53%	5.74%	19.17%
S&P 500	-0.35%	6.79%	16.82%
נאסד"ק	0.34%	13.71%	29.75%
מדד המחירים לצרכן		0.6%	2.2%

סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	1.13%	17.78%	36.47%
Consumer Discretionary	-0.33%	10.39%	15.29%
materials	-1.68%	5.66%	14.51%
Healthcare	-0.96%	9.07%	8.83%
Consumer Staples	-0.53%	6.07%	3.51%
Industrials	-1.17%	5.48%	18.90%
Financial	-1.27%	1.01%	26.80%
Real Estate	-1.26%	1.68%	-1.59%
Utilities	-0.26%	6.02%	4.73%
Energy	0.38%	-10.31%	2.51%
Telecom Services	-0.64%	-10.86%	-5.77%

עקום תשואות - אג"ח ארה"ב



ארה"ב

עלייה במדד המחירים לצרכן בחודש אפריל; עלייה במכירות הקמעונאיות בחודש אפריל; עלייה במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן בחודש מאי; עודף במאזן התקציב הפדרלי בחודש אפריל; עלייה במלאים העסקיים בחודש מרץ;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש אפריל (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.3% בחודש מרץ. מדד הליבה עלה ב-0.1%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש מרץ.

המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.4% בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 0.6%, זאת לאחר עלייה של 0.1%.

האומדן הראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן עלה לרמה של 97.7 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי ברמה של 97 נקודות.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על עודף של 182.4 מיליארד דולר בחודש אפריל, לעומת צפי לעודף של 175 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 176.6 מיליארד דולר בחודש מרץ.

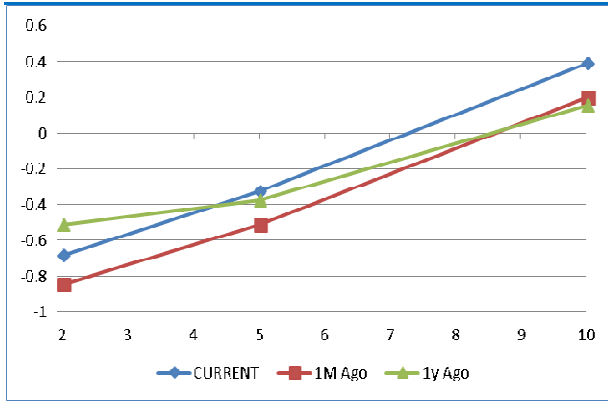
המלאים העסקיים עלו ב-0.2% לחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש פברואר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 236 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-245 אלף תביעות, זאת לאחר 238 אלף תביעות בחודש הקודם.

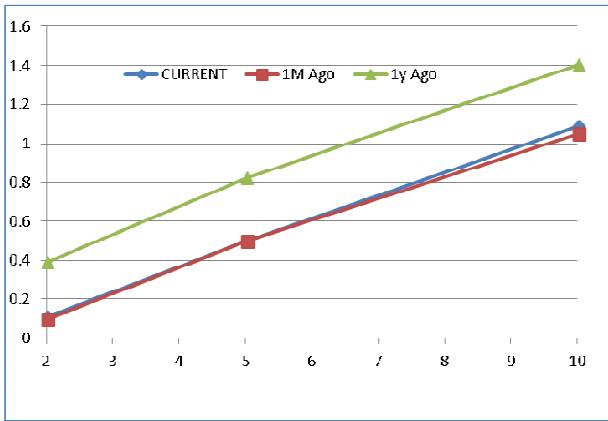
מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	0.42%	11.23%	28.31%
פוטסי	1.89%	4.10%	21.13%
CAC 40	-0.50%	11.17%	25.13%
Euro Stoxx 50	-0.58%	10.55%	23.03%

עקום תשואות- אג"ח ממשלתי בגרמניה



עקום תשואות- אג"ח ממשלתי בבריטניה



אירופה

עלייה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש מאי; ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש מרץ; צמיחה של 0.6% בתוצר בגרמניה ברבעון הראשון; יציבות במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש אפריל; עלייה בהזמנות ממפעלים בגרמניה בחודש מרץ; ירידה בייצור התעשייתי בגרמניה בחודש מרץ; צמצום העודף במאזן הסחר בגרמניה בחודש מרץ; שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.25%;

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 27.4 נקודות בחודש מאי (הרמה הגבוהה ביותר מאז חודש יולי 2007), לעומת צפי לעלייה לרמה של 25.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 23.9 נקודות בחודש אפריל. רכיב הערכת המצב הנוכחי עלה לרמה הגבוהה ביותר מאז חודש ינואר 2008 ועמד על רמה של 34.5 נקודות.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.1% בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש פברואר.

האומדן הראשון לתוצר בגרמניה הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי.

מדד המחירים לצרכן הסופי בגרמניה נשאר ללא שינוי בחודש אפריל, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הראשון, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש מרץ.

ההזמנות ממפעלים בגרמניה עלו ב-1% בחודש מרץ (עלייה של 2.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.7%, זאת לאחר עלייה של 3.5% בחודש פברואר. ההזמנות לשוק המקומי ירדו ב-3.8% ואילו ההזמנות הזרות ירדו ב-4.8%. ההזמנות מגוש האירו עלו ב-6.8%.

הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-0.4% בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה של 0.6%, זאת לאחר עלייה של 1.8% בחודש מרץ.

מאזן הסחר בגרמניה הצביע על עודף של 19.6 מיליארד אירו בחודש מרץ, לעומת צפי לעודף של 21.2 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 21.2 מיליארד אירו בחודש פברואר.

הייצור התעשייתי בצרפת עלה ב-2% בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 1.2%, זאת לאחר ירידה של 1.7% בחודש פברואר.

שיעור הריבית בבריטניה נשאר ללא שינוי בחודש מאי ברמה של 0.25%, בדומה לצפי.

מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.01%	3.02%	9.53%
ברזיל BOVESPA	3.82%	13.27%	31.69%
ניקיי 225	2.25%	4.03%	21.15%
פונטי סין 25	3.47%	11.32%	28.42%
שנחאי	-0.63%	-0.65%	9.07%
קוספי	2.99%	12.81%	16.22%
האנג סאנג	2.78%	14.34%	27.57%
Nifty 50	1.24%	14.84%	20.29%

שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר- שקל	3.60	-0.29%	6.98%	4.59%
אירו- שקל	3.94	0.30%	3.04%	8.82%
יין יפני- שקל	3.18	0.29%	3.50%	8.80%
ליש"ט- שקל	4.64	0.44%	2.33%	17.29%
אירו-דולר	1.09	-0.61%	3.94%	-3.92%
דולר- יין	113.38	-0.59%	3.16%	-3.85%
ליש"ט-דולר	1.29	-0.71%	4.46%	-10.80%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	47.84	3.50%	-10.95%	2.44%
זהב	1227.7	0.07%	6.60%	-3.42%
כסף	16.46	1.24%	2.95%	-3.92%
סויה	963	-1.03%	-4.08%	-10.17%
חיטה	432.75	-2.15%	6.07%	-7.53%

אסיה ושווקים מתעוררים

עלייה של 1.2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש אפריל; התרחבות העודף במאזן הסחר בסין בחודש אפריל;

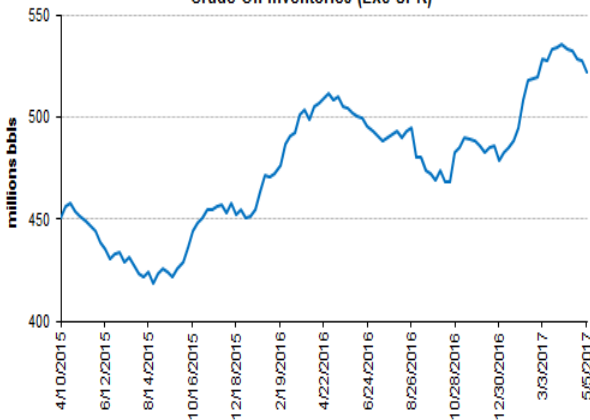
מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.2% בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 1.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.9% בקצב שנתי בחודש מרץ.

מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 38.05 מיליארד דולר בחודש אפריל, לעומת צפי לעודף של 35.2 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 23.92 דולר בחודש מרץ. הייצוא עלה ב-8% בקצב שנתי בחודש אפריל, זאת לאחר עלייה של 16.4% בקצב שנתי בחודש מרץ. הייבוא עלה ב-11.9% בקצב שנתי בחודש אפריל, זאת לאחר עלייה של 20.3% בקצב שנתי בחודש מרץ.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-05 למאי ירד ב-5.2 מיליון חביות לרמה של 522.5 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 0.9 מיליון חביות בשבוע הקודם. כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-0.2 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-1.6 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה בכ- 0.07% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-3.26% בשבוע הקודם.

Crude Oil Inventories (Exc SPR)



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 לערוך לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתימרת 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.