



אינדיקטורים מאקרו כלכליים

נתון קודם	נתון אחרון	תקופה	אינדיקטור
36.3	37.9	Q1/2017	התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)
3.9%	1.4%	Q1/2017	שיעור הצמיחה במשק
2.8%	3.4%	2017	תחזית הצמיחה של בנק ישראל
4.5%	4.5%	יוני-17	שיעור האבטלה במשק
%20	0.3%	יוני-17	המדד המשולב למצב המשק
5.3%	4.3%	Q1/2017	העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג
0.8%	-0.2%	יוני-17	האינפלציה בפועל
0.5%	0.6%	יולי-17	הציפיות לאינפלציה משוק ההון
0.10%	0.10%	אוגוסט-17	הריבית המוצהרת של בנק ישראל
	0.0%	YTD	מדד המחירים לצרכן
302.5	346.6	יוני-17	אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח
64.1%	62.1%	דצמ'16	סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג
28.8%	27.6%	דצמ'16	החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2017
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	1.00%-1.25%	0.50%-0.75%
בריטניה	0.25%	0.25%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד יולי 2017	0.2%
מדד אוגוסט 2017	0.3%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.0%
אינפלציה ב-2017	0.4%
ריבית בנק ישראל	0.1%

מדדי מניית

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.94%	-1.61%	-0.74%
מדד ת"א 125	0.63%	1.14%	1.91%
מדד ת"א 90	-0.66%	12.18%	20.68%
מדד ת"א בנקים-5	2.15%	10.62%	31.26%
מדד ת"א נדל"ן	-0.96%	12.97%	9.85%
מדד ת"א צמיחה	0.52%	11.50%	21.53%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.21	1.29%	0.81%	2.55%
מדד מק"מ	0.47	0.08%	0.02%	0.09%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.16	0.13%	0.09%	0.38%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.34	0.50%	0.61%	1.71%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.83	1.76%	2.32%	4.90%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.74	0.73%	-0.63%	-0.15%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.11	-0.17%	-0.27%	0.57%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.22	0.13%	0.58%	2.08%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.57	0.18%	0.12%	0.49%
מדד תל בונד 20	4.66	1.31%	0.61%	3.93%
מדד תל בונד 40	3.53	1.03%	0.15%	2.29%
מדד תל בונד 60	4.11	1.16%	0.38%	3.13%
מדד תל בונד שקלי	4.25	2.52%	1.01%	4.46%

# סקירה חודשית יולי 2017

## נקודות עיקריות

ישראל
✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי.
✓ האומדן השלישי עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 1.4% ברבעון הראשון.
✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.7% בחודש יוני.
✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
✓ המדד המשולב למצב המשק עלה ב-0.3% בחודש יוני.
✓ ירידה בייצור התעשייתי בחודש מאי.
✓ שיעור האבטלה נותר ברמה של 4.5% בחודש יוני.
✓ עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש אפריל.
✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.
ארה"ב
✓ הפד הותיר את שיעור הריבית ברמה של 1.25%-1% בחודש יולי.
✓ האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 2.6% ברבעון השני.
✓ מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש יוני.
✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 222 אלף משרות חדשות למשק בחודש יוני.
✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש יוני.
✓ ירידה בקצב שנתי במספר התחלות הבנייה בחודש יוני.
✓ מדד קייס שילר עלה ב-5.7% בקצב שנתי בחודש מאי.
✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענפי הייצור והשירותים בחודש יוני.
✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.
אירופה
✓ שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0.0%.
✓ מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.3% בקצב שנתי בחודש יולי.
✓ ירידה במדד אמן הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש יולי.
✓ ירידה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו בחודש יולי.
✓ עלייה בקצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו בחודש מאי.
✓ ירידה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה בחודש מאי.
✓ עלייה של 2.6% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בבריטניה בחודש יוני.
✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.
מזרח
✓ עלייה של 1.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש יוני.
✓ התרחבות העודף במאזן הסחר בסין בחודש יוני.
✓ עלייה של 7.6% בקצב שנתי בייצור התעשייתי בסין בחודש יוני.
✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש יוני.
✓ צמצום העודף במאזן הסחר ביפן בחודש יוני.
✓ צמיחה של 6.9% בתוצר בסין ברבעון השני.
✓ מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.4% בקצב שנתי בחודש יוני.
✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

לסקירה בהרחבה בעמוד הבא.

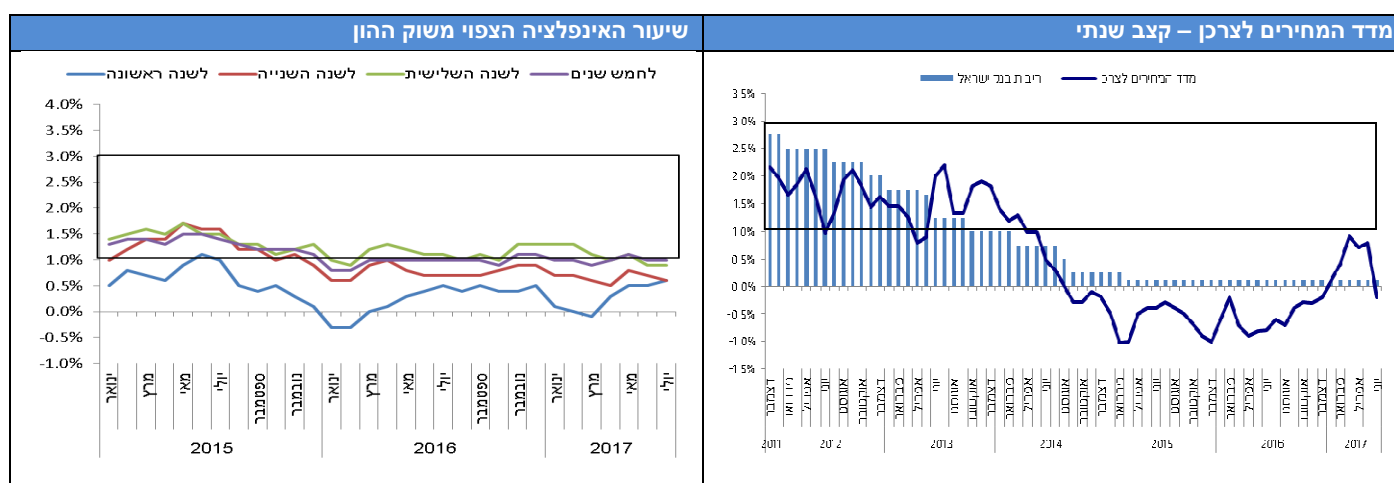
ישראל

מאקרו

האומדן השלישי לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 1.4% בחישוב שנתי ברבעון הראשון של שנת 2017, זאת לאחר צמיחה של 1.2% באומדן הקודם וצמיחה של 4.7% ברבעון הרביעי של שנת 2016. ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על ירידה של 1.1% בצריכה הפרטית ברבעון הראשון, זאת לאחר עלייה של 1.3% ברבעון הרביעי ולאחר עלייה של 3% ו-9.2% ברבעון השלישי והשני בהתאמה. רכיב ההשקעה בנסכים קבועים ירד ב-3.4% ברבעון הראשון, זאת לאחר עלייה של 3.0% ברבעון הרביעי. מנגד, נרשמה עלייה של 8.7% ברכיב יצוא סחורות ושירותים זאת לאחר עלייה של 10.7% ברבעון הקודם. היבוא רשם ירידה של 9.3%, זאת לאחר עלייה של 1.4% ברבעון הרביעי (בחישוב שנתי).

מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.7% בחודש יוני. עיקר הירידה נרשמה בסעיפי ירקות ופירות טריים (8.7%), הלבשה והנעלה (5.4%), תחזוקת דירה (1.1%) ותחבורה (0.5%). מתחילת השנה נותר המדד ללא שינוי. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד ב-0.2%, המדד ללא ירקות ופירות ירד ב-0.4%, המדד ללא דיור ירד ב-0.9% והמדד ללא אנרגיה ירד ב-0.4%. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.1% בחודשים אפריל – מאי (זאת בהמשך לעלייה של 0.5% בחודשים מרץ - אפריל) ובקצב שנתי רשם עלייה של 4.5%.

שיעור האינפלציה החזוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 0.6% בחודש יולי. ממוצע החזאים לשנה הקרובה ירד לרמה של 0.5% בחודש יולי, לעומת רמה של 0.6% בחודש יוני. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון נותרו יציבות כאשר אלו לשנה השלישית נמצאות ברמה של 0.9% ואלו לחמש שנים נמצאות ברמה של 1%.



בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת שפל היסטורית של 0.1%. הגורמים העיקריים להחלטה הם: קצב האינפלציה השנתי נמצא מעט מתחת ליעד (הסתכם ב-0.8% ב-12 החודשים האחרונים) אך סביבת האינפלציה עדיין נמוכה, ברבעון השני של שנת 2017 המשיך התוצר לצמוח בקצב נאה תוך ירידה בתרומת הצריכה הפרטית ועלייה בתרומת הייצוא ושוק העבודה ממשיך להפגין עוצמה, בכלכלה העולמית נמשך שיפור מתון. בנוסף, בשוק הדיור נמשכת הירידה בהיקף העסקאות והתמתנות בלקיחת משכנתאות חדשות. עליית ריבית המשכנתאות נעצרה ואף מסתמנת ירידה מסוימת בריבית בחודשים האחרונים.

על פי התחזית המאקרו הכלכלית שפרסם בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח ב-3.4% בשנת 2017, עלייה לעומת התחזית הקודמת שעמדה על צמיחה של 2.8%. כמו כן, קצב צמיחת התוצר לשנת 2018 נותר יציב ברמה של 3.3%. העדכון ביחס לתחזית הצמיחה הקודמת נובע מכך שהיצוא וההשקעות צמחו מהר יחסית ועל פי הערכת בנק ישראל בשנה וחצי הקרובה נראה המשך גידול בקצב הצמיחה של הייצוא, בין היתר עקב ההתאוששות הצפויה בסחר העולמי. מנגד, קצב הצמיחה של הצריכה הפרטית צפוי להתמתן לאחר שנים של צמיחה מהירה (נותר יציב ברמה של 3% בדומה לתחזית הקודמת). התחזית משקפת מעבר הדרגתי לצמיחה שמבוססת פחות על הצריכה הפרטית ויותר על הייצוא (שצפוי לצמוח ב-5% בשנת 2017). קצב הגידול בהשקעה בנסכים קבועים עודכן כלפי מעלה ל-1.5% לעומת 0% בתחזית הקודמת. להערכת בנק ישראל, בשנת 2017 יעמוד שיעור האינפלציה על 0.5%. ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% עד הרבעון הראשון של שנת 2018 וברבעון השני של שנת 2018 היא צפויה לעלות לרמה של 0.25%, עד סוף שנת 2018 צפויה הריבית להגיע לרמה של 0.5%.

המדד המשולב למצב המשק עלה בחודש יוני ב-0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.25% בחודש מאי. בהסתכלות על רכיבי המדד נרשמה ירידה של 4% בייבוא התשומות לייצור (ללא דלקים), ירידה של 1.5% בייצוא הסחורות (ללא חקלאות) וירידה של 0.5% בייבוא מוצרי צריכה. קצב עליית המדד בשלושת החודשים האחרונים מתון יותר בממוצע מקצב עלייתו בשנה וחצי האחרונות. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 59%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 3.6% בייצור התעשייתי (תעשייה, כרייה וחציבה) בחודש מאי (מנכח עונתיות), זאת לאחר עלייה של 2.8% בחודש אפריל (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 1.5%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה ירידה של 3.3% בייצור טכנולוגיה מעורבת עילית בחודש מאי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בחודש אפריל. כמו כן, נרשמה ירידה של 6.7% בייצור טכנולוגיה עילית בחודש מאי, זאת לאחר עלייה של 6.2% בחודש אפריל. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 2.8% בחודש מאי, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש אפריל. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה ירידה של 0.2% בחודש מאי, זאת בהמשך לירידה של 2.6% בחודש אפריל.

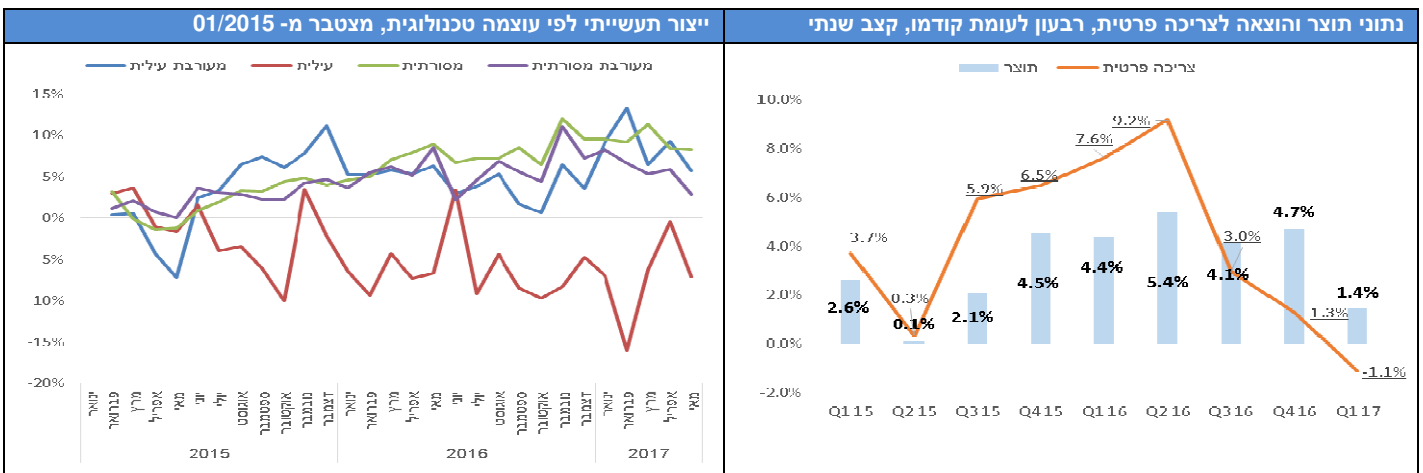
סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על יציבות במאזן הכולל ברמה של 19.5% בחודש יוני. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 7.1% בהיקף הייצור ועלייה של 5% בהיקף המכירות. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 0.2% בהיקף המכירות. בענף המלונאות נרשמה עלייה בסעיף מספר לינות הישראליים (6%) ועלייה בסעיף מספר לינות

התיירים (19.1%). בענף השירותים נרשמה עלייה של 11.7% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 7.8% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 1.9% במספר המועסקים. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 2.3% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 0.4% בהיקף העבודות החדשות.

על פי נתוני הלמ"ס, בחודש יוני הסתכם יבוא הסחורות ל-19.3 מיליארד ₪, לעומת 20.3 מיליארד ₪ בחודש מאי. יצוא הסחורות הסתכם ל-14.9 מיליארד ₪, לעומת 17.6 מיליארד ₪ בחודש מאי. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 4.4 מיליארד ₪, זאת לאחר גירעון של 2.7 מיליארד ₪ בחודש מאי. נתוני המגמה מצביעים על ירידה של 21% בחישוב שנתי ביבוא מוצרי השקעה בחודשים אפריל-יוני (ירידה של 2% במוצע לחודש), זאת בהמשך לירידה של 20.3% בחישוב שנתי בחודשים ינואר-מרץ. יבוא מכוונות וציוד המהווה כ-65% מסך יבוא מוצרי השקעה ירד ב-21% בחישוב שנתי.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 9%- בחודש יוני, זאת לאחר שהיה ברמה של 11%- בחודש מאי. רכיב ציפיות לגבי חיסכון של משקי הבית עלה לרמה של 13%-, לעומת רמה של 21%- בחודש מאי. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה לרמה של 19%-, לעומת רמה של 20%- בחודש מאי. רכיב שינוי במצב הכלכלי במדינה עלה לרמה של 5%, לעומת רמה של 4% בחודש מאי. מנגד, רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה ירד לרמה של 10%-, לעומת רמה של 6%- בחודש מאי.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) ירד ב-0.5% בחודש מאי והסתכם ל-3.5 מיליארד דולר. ייצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם ב-115 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-0.8% בחודש מאי, לאחר עלייה של 3.4% בחודש אפריל. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-67% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-0.7% בחודש מאי והסתכם ב-1.8 מיליארד דולר.

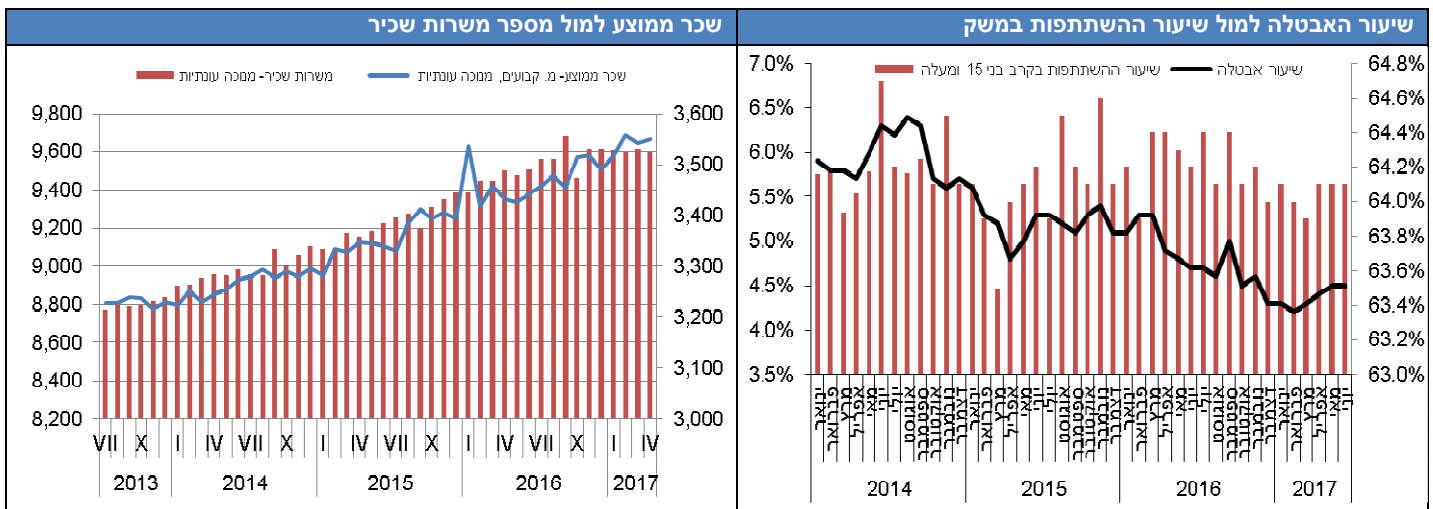


דיור

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 12.9% בכמות המבוקשת של דירות חדשות בשלושת החודשים האחרונים (מרץ-מאי) לעומת שלושת החודשים הקודמים (דצמבר-16 בפברואר 17). נרשמה ירידה של 7.7% במספר הדירות החדשות שנמכרו וירידה של כ-20.5% במספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן.

עבודה ושכר

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.21% בחודש אפריל (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.47% בחודש מרץ (עלייה של 3.32% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר ירד ב-0.15% בחודש אפריל (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.15% בחודש מרץ (עלייה של 1.06% בקצב שנתי). שיעור האבטלה במשק נותר יציב ברמה של 4.5% בחודש יוני. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) נותר ברמה של 64.1% בחודש יוני. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר בשבוע) עלה ב-0.8% ברבעון השני לעומת הרבעון הראשון ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) ירד ב-0.6% ברבעון השני.



## בורסה ישראל

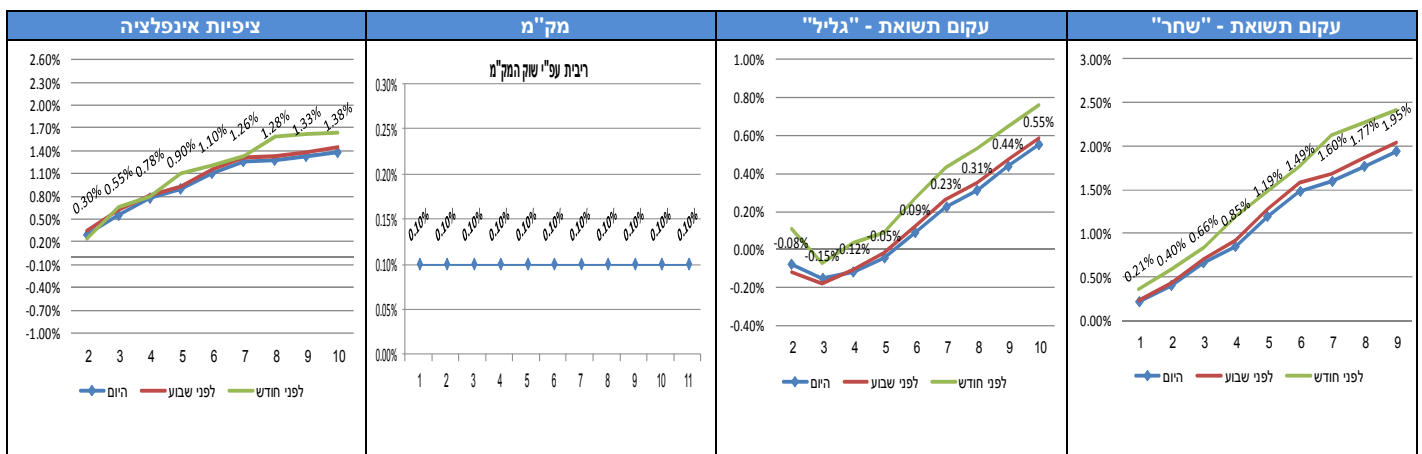
### שוק המניות

חודש יולי התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ- 0.94% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.66%.

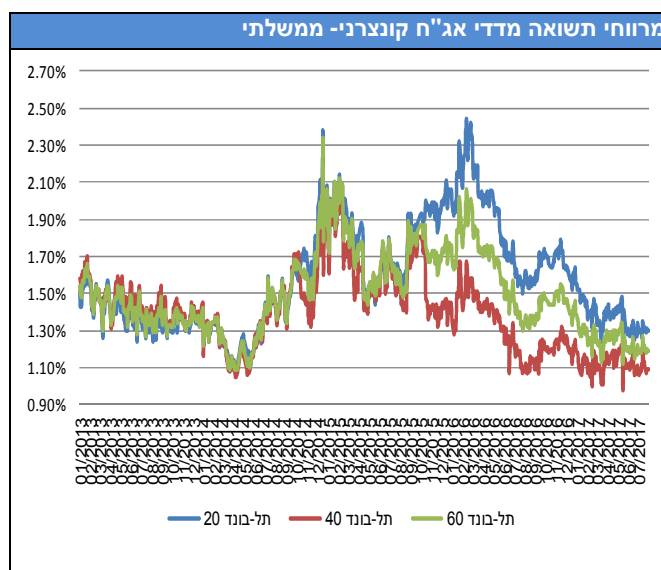
### שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.05% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-1.04% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.61%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.15%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.38% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.01%.

**שוק אגרות החוב הממשלתיות** התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.05%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד רשם ירידה של כ-1.04%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.81%, לעומת כ-2.08% בחודש שעבר. אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.33%, לעומת כ-0.58% 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-0.57%-, לעומת כ-0.33% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.3%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-0.91% וכ-1.4% לעומת 1.08% ו-1.61% בהתאמה בסוף חודש יוני. הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.10%.



**האפיק הקונצרני** התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 40 עלה ב-0.15%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.38% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.01%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.30%, לעומת רמה של 1.33% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.09%, לעומת רמה של 1.1% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.77%, לעומת כ-1.73% בחודש שעבר.



## ארה"ב

הפד הותיר את שיעור הריבית ברמה של 1.25% - 1%, בדומה לצפי. ההחלטה התקבלה ברוב מוחלט של חברי הפד על רקע התמתנות בשיעור האינפלציה.

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש יוני (עלייה של 1.6% בקצב שנתי ועלייה של 0.4% מתחילת השנה), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש מאי. מדד הליבה עלה ב-0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש מאי.

האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 2.6% ברבעון השני, לעומת צפי לצמיחה של 2.5%, זאת לאחר צמיחה של 1.4% ברבעון הראשון (עודכן מצמיחה של 0.7%).

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 222 אלף משרות חדשות בחודש יוני, לעומת צפי לתוספת של 175 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 152 אלף משרות בחודש מאי (עודכן מתוספת של 138 אלף משרות חדשות). שיעור האבטלה עלה לרמה של 4.4%. השכר הממוצע עלה ב-0.2% (עלייה של 2.5% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש מאי (עלייה של 2.4% בקצב שנתי).

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 158 אלף משרות חדשות בחודש יוני, לעומת צפי לתוספת של 184 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 230 אלף משרות בחודש מאי (עודכן מתוספת של 253 אלף משרות חדשות).

קצב הייצור התעשייתי עלה ב-0.4% בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת בהמשך לעלייה של 0.1% בחודש מאי. שיעור הניצולת עלה לרמה של 76.6%, זאת לאחר שהיה ברמה של 76.4% בחודש מאי (עודכן מרמה של 76.6%).

מספר התחלות הבנייה עמד על 1.22 מיליון התחלות בנייה בחודש יוני, לעומת צפי ל-1.16 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.12 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש מאי. מספר היתרי הבנייה עמד על 1.25 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי ל-1.2 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.17 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש מאי.

מדד קייס שילר למחירי הבתים עלה ב-5.7% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 5.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.7% בקצב שנתי בחודש אפריל.

מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 610 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי למכירה של 615 אלף בתים חדשים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 605 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש מאי. מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 5.52 מיליון בתים קיימים בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי למכירה של 5.59 מיליון בתים קיימים בקצב שנתי בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 57.4 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.5 נקודות, זאת לאחר רמה של 56.9 נקודות בחודש מאי. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 57.8 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.9 נקודות בחודש אפריל.

המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 46.5 מיליארד דולר בחודש מאי, לעומת צפי לגרעון של 46.3 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 47.6 מיליארד דולר בחודש אפריל.

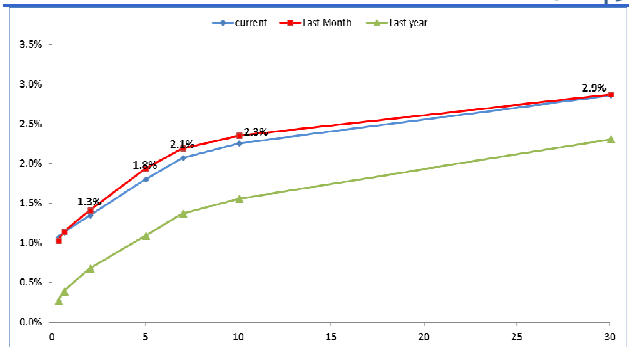
### מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 ת. חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	2.54%	11.14%	18.77%
S&P 500	1.93%	10.61%	13.65%
נאסד"ק	3.38%	18.20%	22.97%
מדד המחירים לצרכן		0.4%	1.6%

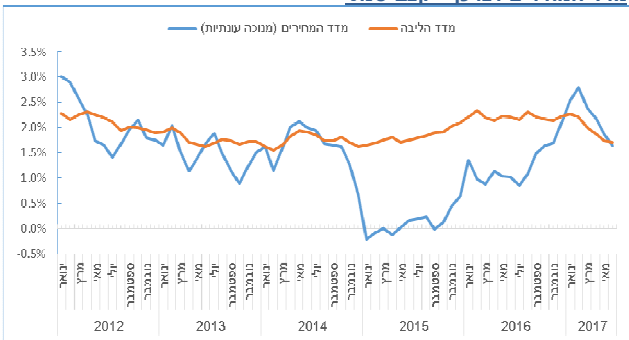
### סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 ת. חודשים אחרונים
Info Technology	4.82%	21.98%	28.76%
Consumer Discretionary	1.99%	12.41%	13.94%
materials	1.53%	9.75%	13.21%
Healthcare	0.45%	15.58%	5.71%
Consumer Staples	0.29%	6.90%	1.50%
Industrials	-0.20%	8.12%	16.67%
Financial	2.43%	8.54%	33.03%
Real Estate	1.51%	6.20%	-3.99%
Utilities	2.89%	9.95%	3.14%
Energy	2.50%	-11.66%	0.01%
Telecom Services	5.38%	-8.09%	-9.79%

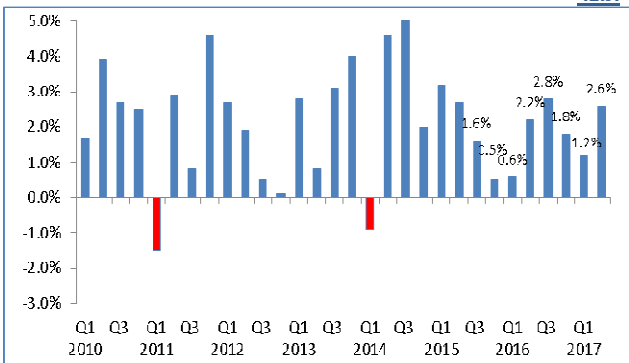
### עקום תשואות - אג"ח ארה"ב



### מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



### תוצר



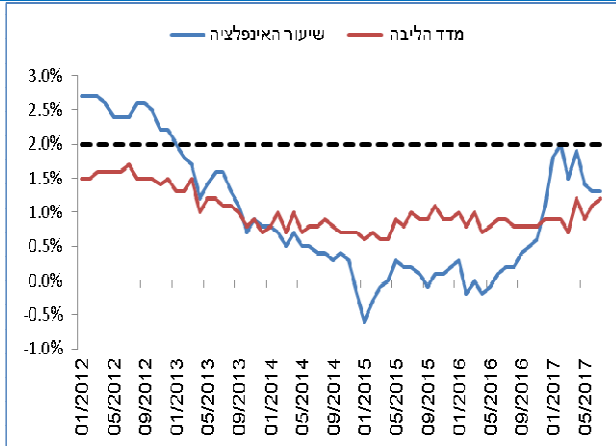
## אירופה

### מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-1.68%	6.71%	17.23%
פוטסי	0.81%	3.93%	9.63%
CAC 40	-0.53%	5.44%	14.73%
Euro Stoxx 50	0.22%	5.68%	15.33%

שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי בחודש יולי ברמה של 0%, בדומה לצפי. כמו כן, תוכנית הרכישות נותרה ללא שינוי והבנק המרכזי הודיע כי לא יצמצם אותה עד חודש דצמבר לפחות ואף יגדיל אותה במידת הצורך.

### מדד המחירים לצרכן בגוש האירו- קצב שנתי



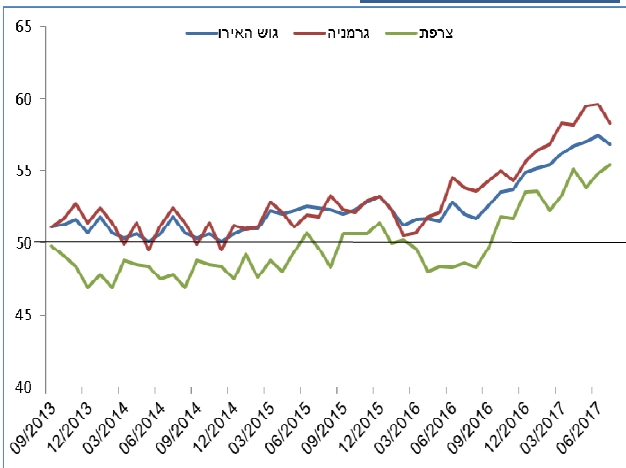
האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.3% בקצב שנתי בחודש יולי, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש יוני. מדד הליבה עלה ב-1.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.1% בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של 35.6 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 37.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 37.7 נקודות בחודש יוני.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 28.3 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 28.1 נקודות, זאת לאחר רמה של 28.4 נקודות בחודש יוני.

קצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלה ב-0.4% בחודש מאי (עלייה של 2.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש אפריל.

### מדד מנהלי הרכש בענף הייצור

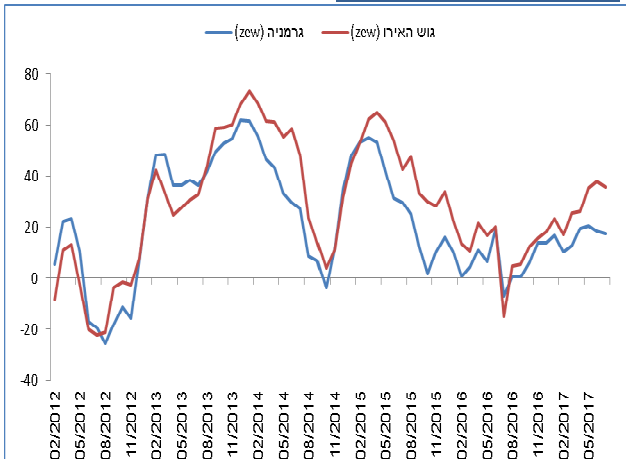


מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 57.4 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הקודם ברמה של 57.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57 נקודות בחודש מאי. מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 55.4 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הקודם ברמה של 54.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.3 נקודות בחודש מאי.

קצב הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-1.1% בחודש מאי (עלייה של 4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש אפריל.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ירד לרמה של 17.5 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 17.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 18.6 נקודות בחודש יוני.

### מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% (עלייה של 1.7% בקצב שנתי) בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש יוני.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה עלה לרמה של 116 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 114.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 115.2 נקודות בחודש יוני.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.6% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 2.9% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש מאי. מדד הליבה (ללא מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק) עלה ב-2.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.6% בקצב שנתי בחודש מאי.

מאזן הסחר בגוש האירו הצביע על עודף של 19.7 מיליארד אירו בחודש מאי, לעומת צפי לעודף של 20.3 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 18.6 מיליארד אירו בחודש אפריל.

## אסיה שווקים מתעוררים

נתוני התוצר בסין הצביעו על צמיחה של 6.9% ברבעון השני, לעומת צפי לצמיחה של 6.8%, זאת לאחר צמיחה של 6.9% ברבעון הראשון.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.5% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 1.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש מאי.

מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 42.8 מיליארד דולר בחודש יוני, לעומת צפי לעודף של 42.6 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 40.7 מיליארד דולר בחודש מאי. הייצוא עלה ב-11.3% בקצב שנתי בחודש יוני, זאת לאחר עלייה של 8.7% בקצב שנתי בחודש מאי. הייבוא עלה ב-17.2% בקצב שנתי בחודש יוני, זאת לאחר עלייה של 14.8% בקצב שנתי בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 50.4 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.6 נקודות בחודש מאי. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 51.6 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 52.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.8 נקודות בחודש מאי.

קצב הייצור התעשייתי בסין עלה ב-7.6% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לצמיחה של 6.5% בקצב שנתי, זאת לאחר צמיחה של 6.5% בקצב שנתי בחודש מאי.

קצב המכירות הקמעונאיות בסין עלה ב-11% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 10.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 10.7% בקצב שנתי בחודש מאי.

הייצור התעשייתי ביפן ירד ב-3.6% בחודש מאי, לעומת צפי לירידה של 3.3%, זאת לאחר עלייה של 4% בחודש אפריל.

מאזן הסחר ביפן הצביע על עודף של 81.4 מיליארד י"ן בחודש יוני, לעומת צפי לעודף של 127.5 מיליארד י"ן, זאת לאחר עודף של 122.7 מיליארד י"ן בחודש מאי (מנוכה עונתיות). הייבוא עלה ב-15.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 17.8% בקצב שנתי בחודש מאי. הייצוא עלה ב-9.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 14.9% בקצב שנתי בחודש מאי.

מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.4% בקצב שנתי בחודש יוני, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש מאי. מדד הליבה נותר יציב, בדומה לצפי ובדומה לחודש מאי.

שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי בחודש יולי ברמה שלילית של 0.1%.

שיעור האבטלה ביפן ירד לרמה של 2.8% בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 3%, זאת לאחר שהיה ברמה של 3.1% בחודש מאי.

## סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-28 ליוני ירד ב-7.2 מיליון חביות לרמה של 483.4 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 3.3 מיליון, זאת לאחר ירידה של 4.7 מיליון חביות בשבוע הקודם. כמו כן, מלאי הבנזין ירד במיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט ירד ב-1.9 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-2.5% בחודש האחרון, זאת לאחר שירד ב-2.6% בחודש הקודם.

### מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	-0.02%	1.32%	2.84%
ברזיל BOVESPA	4.80%	10.44%	15.03%
ניקיי 225	-0.54%	5.15%	20.25%
פונטי סין 50	7.26%	25.47%	26.38%
שנחאי	2.52%	6.24%	9.86%
קוספי	0.46%	19.85%	19.17%
האנג סאנג	6.05%	25.93%	24.82%
ניפטי 50 הודו	5.84%	23.38%	16.65%

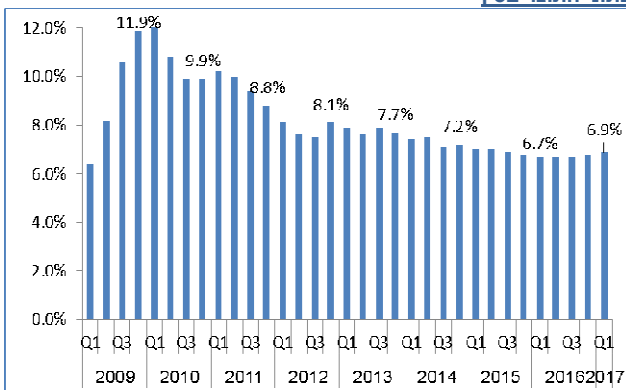
### שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.5585	2.10%	-7.64%	-6.59%
אירו	4.2087	5.79%	3.74%	-1.56%
ין יפני	3.212	4.00%	-2.28%	-14.88%
ליש"ט	4.7002	3.76%	-1.04%	-7.62%
אירו-דולר	1.1827	3.64%	12.46%	5.37%
יון-דולר	110.76	-1.90%	-5.30%	9.78%
ליש"ט-דולר	1.3209	1.46%	7.04%	-1.11%

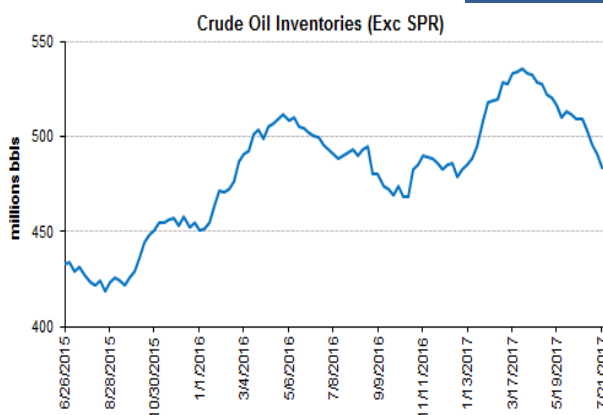
### מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	48.73	8.97%	-9.29%	23.34%
זהב	1271.7	2.50%	10.42%	-7.35%
כסף	16.63	0.96%	4.01%	-19.67%
סויה	974	5.50%	-2.99%	2.20%
חיטה	463.75	-9.79%	13.66%	15.58%

### 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.