



אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקנייה)	Q1/2017	37.9	36.3
שיעור הצמיחה במשק	Q1/2017	1.4%	3.9%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2017	3.4%	2.8%
שיעור האבטלה במשק	יוני-17	4.5%	4.4%
המדד המשולב למצב המשק	יוני-17	0.3%	0.2%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2017	4.3%	5.3%
האינפלציה בפועל	יוני-17	-0.2%	0.8%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	יולי-17	0.6%	0.5%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	אוגוסט-17	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.0%	0.0%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	יוני-17	346.6	302.5
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ'-16	62.1%	64.1%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמ'-16	27.6%	28.8%

ריבית מוניטארית

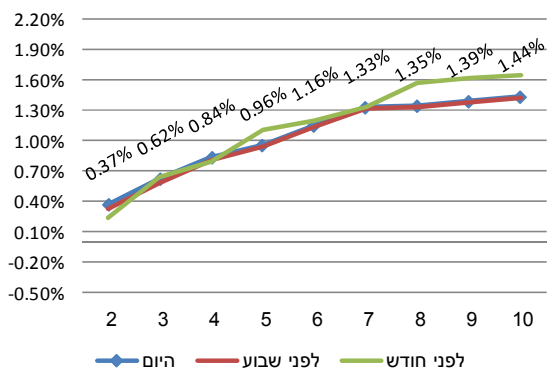
מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2017
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	1.00%-1.25%	0.50%-0.75%
בריטניה	0.25%	0.25%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בישראל בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
07/08	שני	שכר ממוצע למשרת שכיר- יוני
07/08	שני	יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל- יולי
08/08	שלישי	שוק מטבע החוץ- יולי
09/08	רביעי	סקר מגמות בעסקים- יולי
10/08	חמישי	סקר אמון הצרכנים- יולי

ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון

ציפיות אינפלציה



סקירה שבועית

מאקרו ישראל

עלייה בסך הרכישות בכרטיסי אשראי ברבעון השני; עלייה במדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים ו-TNS;

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 5.8% בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי ברבעון השני (נתוני מגמה, חישוב שנתי), זאת בהמשך לעלייה של 9.9% ברבעון הראשון. העלייה ברכישות בכרטיסי האשראי נבעה מעלייה של 4.7% ברכישת מוצרי תעשייה (כולל הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל, הדיסקים וכיו"ב). עלייה של 9.2% ברכישת מוצרים ושירותים אחרים ומעלייה של 4.1% ברכישת מזון ומשקאות. מנגד, נרשמה ירידה של 0.5% ברכישת שירותים (כולל שירותי ביטוח, טיסות ואירוח, פנאי ובילוי וכיו"ב).

מדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים ו-TNS עלה ב-1.3 נקודות בחודש יולי לרמה של 138.5 נקודות. נתון זה הינו מהגבוהים שנרשמו בשבע שנים האחרונות. הסיבה לעליית המדד היא עליית השכר במשק והגאות בשוק ההון.

בורסה ישראל

שוק המניות

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד המעו"ף רשם ירידה של כ-2.36% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.14%.

שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.34%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.52%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.26%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.16%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.21% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.27%.

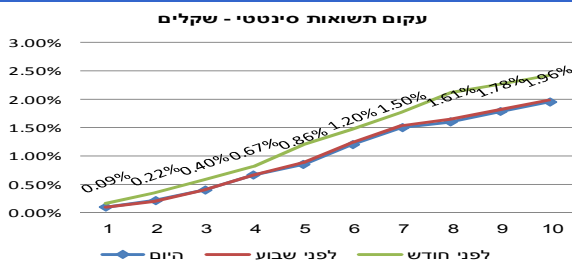
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.34%. מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד רשם עלייה של כ-0.52%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.77%, לעומת כ-1.87% בשבוע שעבר. אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.26%, לעומת כ-0.34% 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-0.6%, לעומת כ-0.55% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון נותרו יציבות כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.34%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-0.95% וכ-1.42% לעומת כ-0.95% וכ-1.44% בהתאמה בשבוע שעבר. הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.05%.

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.26%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.16%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.21% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.27%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.28%, לעומת כ-1.3% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.08%, לעומת כ-1.09% בשבוע שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.73%, לעומת כ-1.77% בשבוע שעבר.

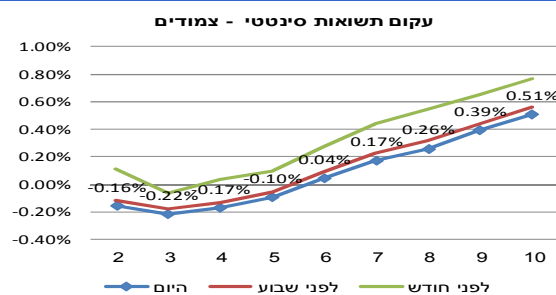
שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-2.36%	-3.64%	-2.27%
מדד ת"א 125	-1.89%	-0.37%	0.80%
מדד ת"א 90	-0.14%	12.09%	20.14%
מדד ת"א בנקים-5	1.43%	12.77%	34.39%
מדד ת"א נדל"ן	1.04%	14.46%	10.85%
מדד ת"א צמיחה	0.08%	12.00%	20.81%
מדד ת"א SME60	-1.77%	-2.42%	10.60%

שם המדד	מח"מ	תשואה ברטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.22%	1.26%	0.25%	2.80%
מדד מק"מ	0.50%	0.11%	0.00%	0.08%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.15%	0.11%	0.01%	0.39%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.33%	0.49%	0.06%	1.73%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.83%	1.72%	0.49%	5.25%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.73%	0.67%	0.00%	-0.10%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.10%	-0.20%	0.09%	0.69%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.22%	0.06%	0.30%	2.49%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.57%	0.19%	0.02%	0.50%
מדד תל בונד 20	4.66%	1.24%	0.26%	4.27%
מדד תל בונד 40	3.52%	0.98%	0.16%	2.50%
מדד תל בונד 60	4.11%	1.10%	0.21%	3.41%
מדד תל בונד שקלי	4.23%	2.47%	0.27%	4.71%

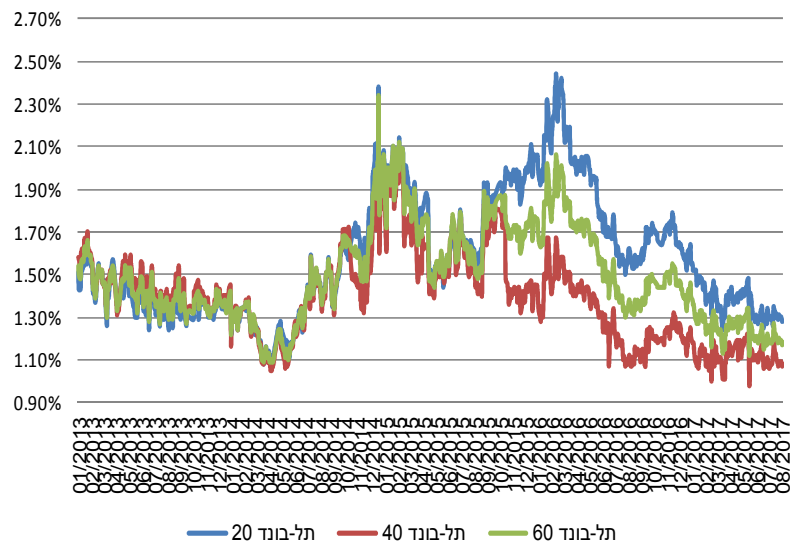
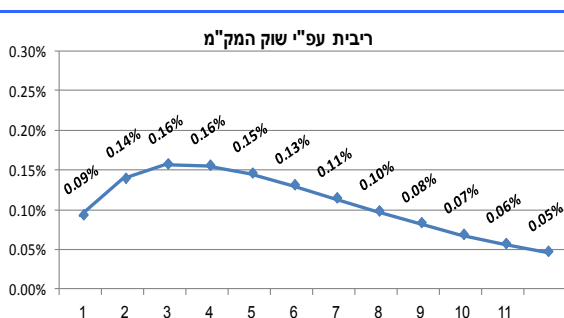
עקום תשואות-שחר"



עקום תשואות - גליל"



הריבית על פי שוק המק"מ



נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
09/08	רביעי	מלאי נפט גולמי
10/08	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
10/08	חמישי	מאזן התקציב הפדרלי
11/08	שישי	מדד המחירים לצרכן

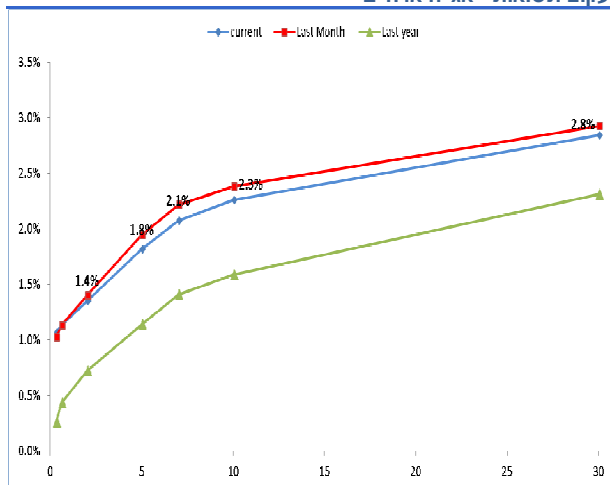
מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	1.20%	11.79%	19.14%
S&P 500	0.19%	10.63%	13.47%
נאסד"ק	-0.36%	17.99%	21.65%
מדד המחירים לצרכן	0.4%	1.6%	

סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	0.40%	22.48%	26.67%
Consumer Discretionary	-0.38%	11.81%	11.90%
materials	-0.79%	9.56%	11.93%
Healthcare	-0.61%	15.27%	5.65%
Consumer Staples	-0.60%	6.46%	1.20%
Industrials	0.79%	9.36%	16.32%
Financial	1.76%	8.88%	30.14%
Real Estate	-0.18%	5.72%	-3.57%
Utilities	1.47%	10.59%	5.95%
Energy	-1.02%	-12.81%	-3.68%
Telecom Services	-0.08%	-8.80%	-10.19%

עקום תשואות - אג"ח ארה"ב



ארה"ב

תוספת של 209 אלף משרות חדשות למשק בחודש יולי על פי דוח התעסוקה; ירידה במדדי הרכש בענפי הייצור והשירותים בחודש יולי; תוספת של 178 אלף משרות חדשות בחודש יולי על פי סקר התעסוקה של ADP; צמצום הגרעון במאזן הסחר בחודש יוני; עלייה בקצב מכירות הבתים בהמתנה בחודש יוני; עלייה בקצב ההזמנות ממפעלים בחודש יוני;

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 209 אלף משרות חדשות בחודש יולי, לעומת צפי לתוספת של 182 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 231 אלף משרות חדשות בחודש יוני (עודכן מתוספת של 222 אלף משרות). שיעור האבטלה ירד לרמה של 4.3%, זאת לאחר רמה של 4.4%. שכר העבודה עלה ב-0.3% (עלייה של 2.5% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.2% (עלייה של 2.5% בקצב שנתי) בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים ירד לרמה של 53.9 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.4 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש ל ISM בענף הייצור ירד לרמה של 56.3 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.8 נקודות בחודש יוני.

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 178 אלף משרות חדשות בחודש יולי, לעומת צפי לתוספת של 187 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 191 אלף משרות חדשות בחודש יוני (עודכן מ-תוספת של 158 אלף משרות חדשות).

מאזן הסחר הצביע על גרעון של 43.6 מיליארד דולר בחודש יוני, לעומת צפי לגרעון של 43.9 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 46.4 מיליארד דולר בחודש מאי.

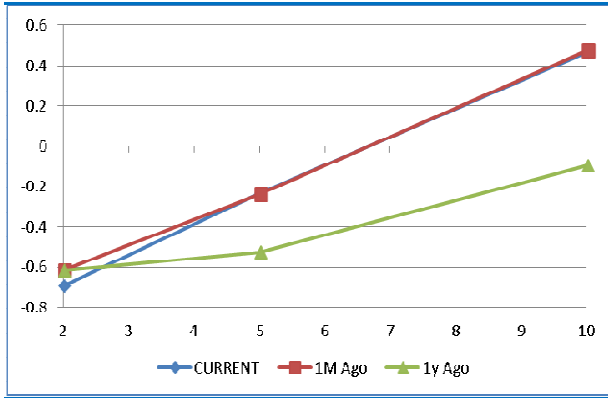
קצב מכירות הבתים בהמתנה עלה ב-1.5% בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 0.9%, זאת לאחר ירידה של 0.7% בחודש מאי.

קצב ההזמנות ממפעלים עלה ב-3% בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 2.9%, זאת לאחר ירידה של 0.3% בחודש מאי.

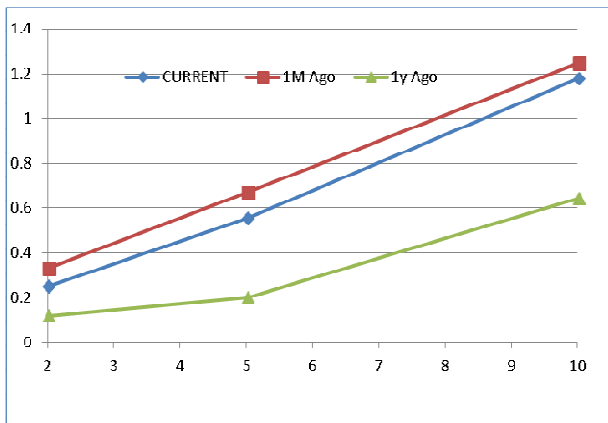
מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	1.11%	7.11%	18.62%
פונטי	1.95%	5.16%	10.57%
CAC 40	1.40%	7.02%	17.98%
Euro Stoxx 50	1.14%	6.59%	17.95%

עקום תשואות- אג"ח ממשלתי בגרמניה



עקום תשואות- אג"ח ממשלתי בבריטניה



אירופה

צמיחה של 0.6% בתוצר בגוש האירו ברבעון השני; עלייה של 1.3% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש יולי; ירידה בשיעור האבטלה בגוש האירו בחודש יוני; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו בחודש יולי; יציבות במדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו בחודש יולי; עלייה בקצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו בחודש יוני; ירידה במדד מנהלי הרכש בענפי הייצור והשירותים בגרמניה בחודש יולי; שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי בחודש יולי;

האומדן הראשון לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון השני, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון (עודכן מצמיחה של 0.5%).

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.

שיעור האבטלה בגוש האירו ירד לרמה של 9.1% בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 9.2%, זאת לאחר שהיה ברמה של 9.3% בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 56.6 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הקודם ברמה של 56.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.4 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגוש האירו נותר ברמה של 55.4 נקודות בחודש יולי, בדומה לצפי, בדומה לאומדן הראשון ובדומה לרמתו בחודש יוני.

קצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלה ב-0.5% בחודש יוני, לעומת צפי ליציבות, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש מאי.

קצב המכירות הקמעונאיות בגרמניה עלה ב-1.1% בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 58.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הקודם ברמה של 58.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.6 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 53.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הראשון ברמה של 53.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54 נקודות בחודש יוני.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.25% בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה עלה לרמה של 53.8 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.4 נקודות בחודש יוני.

מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.31%	0.97%	4.06%
ברזיל BOVESPA	2.14%	11.08%	16.02%
ניקיי 225	-0.04%	4.38%	22.75%
פוטסי סין 25	1.52%	24.16%	25.44%
שנחאי	0.27%	5.11%	9.59%
קוספי	-0.23%	18.21%	18.71%
האנג סאנג	2.16%	25.28%	24.46%
Nifty 50	0.52%	22.97%	15.93%

שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר- שקל	3.63	1.92%	-5.87%	-5.22%
אירו- שקל	4.27	2.10%	5.31%	0.31%
יון יפני- שקל	3.28	1.91%	-0.28%	-13.30%
ליש"ט- שקל	4.73	1.16%	-0.38%	-5.67%
אירו-דולר	1.18	0.19%	11.94%	5.78%
דולר- יון	110.69	0.01%	-5.36%	9.36%
ליש"ט-דולר	1.30	-0.73%	5.67%	-0.51%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	49.58	-0.26%	-7.71%	18.24%
זהב	1264.6	-0.84%	9.80%	-7.52%
כסף	16.252	-2.65%	1.64%	-20.50%
סויה	956.75	-5.55%	-4.71%	0.00%
חטיה	454.75	-5.46%	11.46%	12.77%

אסיה ושווקים מתעוררים

עלייה של 1.6% בייצור התעשייתי ביפן בחודש יוני; ירידה במדד מנהלי הרכש של Caxin בענף השירותים בסין בחודש יולי; עלייה במדד מנהלי הרכש של Caxin בענף הייצור בסין בחודש יולי;

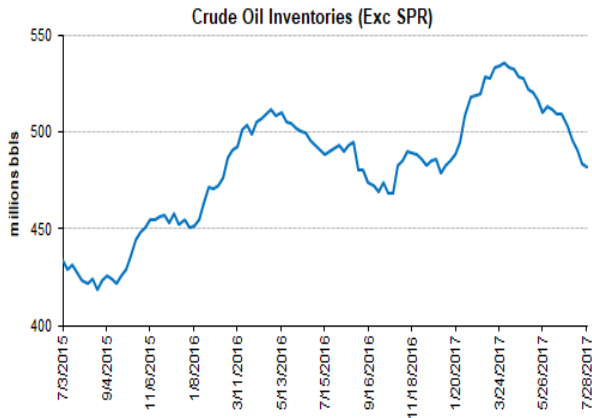
האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-1.6% בחודש יוני (עלייה של 4.8% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 3.6% בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 51.5 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.6 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 51.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 50.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.4 נקודות בחודש יוני.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-28 יולי ירד ב-1.5 מיליון חביות לרמה של 481.9 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 3.2 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 7.2 מיליון חביות בשבוע הקודם. כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-2.5 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-0.2 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד בכ-0.84% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של כ-1.13% בשבוע הקודם.



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 מתימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמניים 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.