

# סקירה חודשית ספטמבר 2017



## נקודות עיקריות

### ישראל

- ✓ האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 2.4% ברבעון השני.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה בחודש ספטמבר.
- ✓ המדד המשולב למצב המשק עלה ב-0.3% בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה בייצור התעשייתי בחודש יולי.
- ✓ שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 4.1% בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש יוני.
- ✓ ירידה במספר הדירות שהוחל בבנייתן ברבעון השני.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות בת"א.

### ארה"ב

- ✓ הפד הותר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 1.25%-1.1%.
- ✓ האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 3.1% ברבעון השני.
- ✓ עלייה של 1.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש אוגוסט.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 156 אלף משרות חדשות למשק בחודש אוגוסט.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-5.8% בקצב שנתי בחודש יולי.
- ✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענפי השירותים בחודש אוגוסט.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

### אירופה

- ✓ האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו נותר ללא שינוי מהאומדן הקודם עם צמיחה של 0.6% ברבעון השני.
- ✓ מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.5% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.
- ✓ עלייה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש ספטמבר.
- ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו בחודש ספטמבר.
- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בגוש האירו בחודש יולי.
- ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה בחודש ספטמבר.
- ✓ עלייה של 2.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בבריטניה בחודש אוגוסט.
- ✓ שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.25% בחודש ספטמבר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

### מזרח

- ✓ עלייה של 1.8% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש אוגוסט.
- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש אוגוסט.
- ✓ האומדן הסופי לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון השני.
- ✓ התרחבות העודף במאזן הסחר ביפן בחודש אוגוסט.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.7% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

### אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q2/2017	38.1	36.6
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2017	2.4%	2.9%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2017	3.4%	2.8%
שיעור האבטלה במשק	אוגוסט-17	4.1%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	אוגוסט-17	0.3%	0.2%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q2/2017	2.8%	3.9%
האינפלציה בפועל	אוגוסט-17	-0.1%	-0.7%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	ספט' 17-	0.1%	0.2%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	אוקטובר-17	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.2%	0.2%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	אוגוסט-17	354.5	314.3
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ' 16	62.3%	64.1%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-16	26%	27.6%

### 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 ספטמבר 2017	-0.1%
מדד אוקטובר 2017	0.0%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.0%
אינפלציה ב-2017	-0.1%
ריבית בנק ישראל	0.1%

### מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	1.43%	-3.38%	-1.52%
מדד ת"א 125	1.68%	0.79%	2.43%
מדד ת"א 90	2.70%	15.92%	22.64%
מדד ת"א בנקים-5	0.73%	14.21%	28.89%
מדד ת"א נדל"ן	2.78%	18.99%	13.78%
מדד ת"א צמיחה	2.57%	8.36%	7.70%

### מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.31	1.30%	0.05%	3.31%
מדד מק"מ	0.43	0.10%	0.00%	0.10%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.03	0.10%	0.00%	0.44%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.18	0.42%	-0.06%	2.05%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.75	1.68%	-0.23%	5.86%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.58	1.48%	-0.07%	-0.29%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.42	-0.08%	-0.27%	0.45%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.75	0.17%	-0.36%	2.48%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.42	0.15%	0.03%	0.55%
מדד תל בונד 20	4.56	1.16%	0.38%	5.25%
מדד תל בונד 40	3.43	0.95%	0.19%	3.03%
מדד תל בונד 60	4.01	1.05%	0.28%	4.16%
מדד תל בונד שקלי	4.16	2.31%	0.52%	5.86%

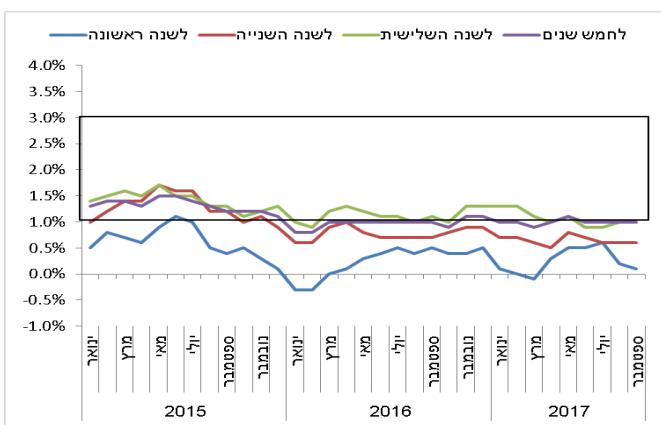
מאקרו

האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 2.4% בחישוב שנתי ברבעון השני של שנת 2017 (עודכן מצמיחה של 2.7%), זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון וצמיחה של 4.4% ברבעון הרביעי שנת 2016 (גרף 3). ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על עלייה של 6.5% בצריכה הפרטית ברבעון השני, זאת לאחר ירידה של 1.1% ברבעון הראשון ולאחר עלייה של 0.2%-3.5% ברבעון הרביעי והשלישי בהתאמה. רכיב ההשקעה בנכסים קבועים עלה ב-10.7% ברבעון השני, זאת לאחר ירידה של 4.6% ברבעון הראשון. מנגד, נרשמה ירידה של 7% ברכיב יצוא סחורות ושירותים, זאת לאחר עלייה של 4.1% ברבעון הראשון. היבוא רשם עלייה של 3.4%, זאת לאחר ירידה של 9.8% ברבעון הראשון (בחישוב שנתי).

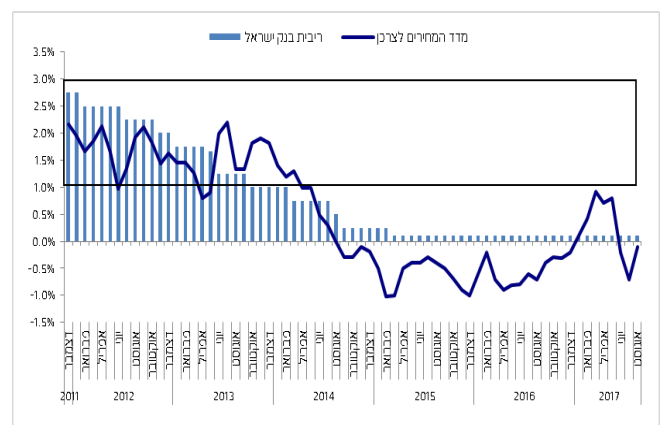
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוגוסט. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי ירקות טריים (5.4%), תרבות ובידור (1.8%) תחבורה (0.7%) ודיור (0.6%). ירידות מחירים נרשמו בסעיפי הלבשה והנעלה (3.6%), תקשורת (2.4%) ופירות טריים (1.6%). מתחילת השנה עלה המדד ב-0.2%. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד הכללי והמדד ללא ירקות ופירות ב-0.1%, המדד ללא אנרגיה ירד ב-0.4% והמדד ללא דיור ירד ב-0.6%. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.4% בחודשים יוני - יולי (זאת בהמשך לעלייה של 0.3% בחודשים מאי - יוני) ובקצב שנתי רשם המדד עלייה של 4.4% (גרף 1).

שיעור האינפלציה החזוי משוק ההון לשנה הראשונה ירד לרמה של 0.1% בחודש ספטמבר, לעומת רמה של 0.2% בחודש אוגוסט. ממוצע החזאים לשנה הקרובה נותר ללא שינוי ברמה של 0.6% בחודש ספטמבר. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון נותרו ללא שינוי כאשר אלו לשנה השלישית והחמישית נמצאות ברמה של 1% (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן קצב שנתי למול שיעור הריבית



המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש אוגוסט ב-0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש יולי. עליית המדד מצביעה על המשך התרחבות הפעילות במשק בקצב יציב מתחילת השנה. המדד הושפע לטובה מעלייה של 7.7% בייצוא הסחורות, עלייה של 0.4% בייבוא התשומות ועלייה של 3.9% במספר המטרות הפניות. מנגד, נרשמה ירידה של 2.2% במדדי הייצור התעשייתי וירידה של 0.7% במדדי הפדיון במסחר הקמעונאי. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 51%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 1.2% בייצור התעשייתי (תעשייה, כרייה וחציבה) בחודש יולי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 1% בחודש יוני (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 5.3%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה ירידה של 1.2% בייצור טכנולוגיה מעורבת עילית בחודש יולי, זאת לאחר עלייה של 3.6% בחודש יוני. כמו כן, נרשמה ירידה של 6.5% בייצור טכנולוגיה עילית בחודש יולי, זאת לאחר עלייה של 2% בחודש יוני. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 4.3% בחודש יולי, זאת בהמשך לעלייה של 0.6% בחודש יוני. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 0.4% בחודש יולי, זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש יוני (גרף 4).

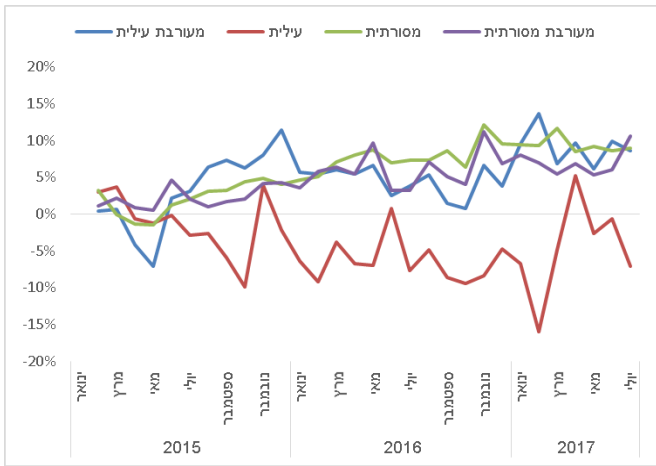
סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על הרעה במאזן הכולל לרמה של -23.3% בחודש אוגוסט, לעומת רמה של -19.6% בחודש יולי. בענף התעשייה נרשמה ירידה של 0.5% בהיקף הייצור, ירידה של 0.2% בהיקף המכירות וירידה של 4.1% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה ירידה של 0.8% בהיקף המכירות. בענף הבינוני נרשמה ירידה של 0.3% בהיקף הפעילות השוטפת וירידה של 0.2% בהיקף העבודות החדשות. בענף המלונאות נרשמה ירידה של 3% בסעיף מספר לינות הישראלים ועלייה של 10.7% בסעיף מספר לינות התיירים. בענף השירותים נרשמה עלייה של 6.4% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 0.4% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 3.7% במספר המועסקים.

על פי נתוני הלמ"ס, בחודש אוגוסט הסתכם יבוא הסחורות ל-22 מיליארד ₪, לעומת 21 מיליארד ₪ בחודש יולי. יצוא הסחורות הסתכם ל-15.3 מיליארד ₪, לעומת 13 מיליארד ₪ בחודש יולי. הגירעון המסחרי הצטמצם לרמה של 6.7 מיליארד ₪, זאת לאחר גירעון של 7.4 מיליארד ₪ בחודש יולי. נתוני המגמה מצביעים על ירידה של 3.4% בחישוב שנתי ביבוא מוצרי השקעה בחודשים יוני-אוגוסט, זאת בהמשך לירידה של 12.5% בחישוב שנתי בחודשים מרץ-מאי. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-64% מסך יבוא מוצרי השקעה ירד ב-20.4% בחישוב שנתי.

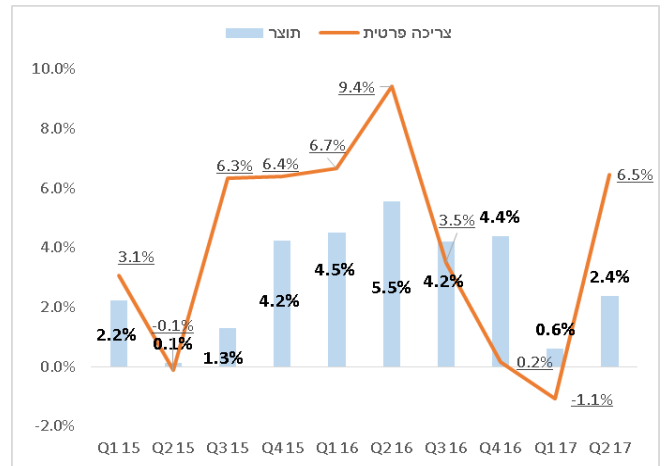
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של -11% בחודש אוגוסט, זאת לאחר שהיה ברמה של -13% בחודש יולי. רכיב ציפיות לגבי חיסכון של משקי הבית עלה לרמה של -17%, לעומת רמה של -21% בחודש יולי. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה לרמה של -23%, לעומת רמה של -26% בחודש יולי. רכיב שינוי במצב הכלכלי של משקי הבית עלה לרמה של 5%, לעומת רמה של 3% בחודש יולי ורכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה לרמה של 7%, לעומת רמה של 10% בחודש יולי.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) ירד ב-1.2% בחודש יולי והסתכם ל-3.5 מיליארד דולר. ייצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם ב-431 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-2.1% בחודש יולי, זאת לאחר עלייה של 2.6% בחודש יוני. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-69% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-0.4% בחודש יולי והסתכם ב-1.8 מיליארד דולר.

גרף 4: ייצור תעשייתי לפי עוצמה טכנולוגית, מצטבר מ-01/2015



גרף 3: תוצר והוצאה לצריכה פרטית, רבעון לעומת קודמו, קצב שנתי



דיון

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 17% במספר הדירות החדשות שנמכרו בחודש יולי לעומת חודש יוני. ב-12 חודשים האחרונים (אוגוסט 16- יולי 17) נרשמה ירידה של 16.9% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת 12 החודשים הקודמים. כמו כן, בחודשים מאי- יולי נרשמה עלייה של 1.1% בכמות המבוקשת של דירות חדשות וירידה של כ-4.2% במספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן. הכמות המבוקשת של דירות חדשות ביולי עמדה על כ-44 אלף דירות בקצב שנתי לעומת כ-45 אלף דירות בקצב שנתי בחודש יוני ולעומת 51 אלף דירות בקצב שנתי בתקופה המקבילה אשתקד.

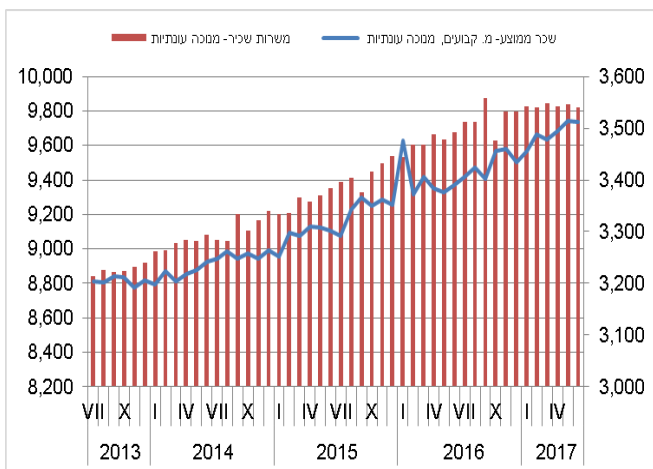
על פי נתוני הלמ"ס, ברבעון השני הוחל בבנייתן של כ-10,030 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים ירידה של 24.6% למול הרבעון המקביל אשתקד. על פי נתונים מנוכי עונתיות, ב-12 החודשים האחרונים חלה ירידה של 2% במספר הדירות שהחלה בנייתן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במחצית הראשונה של השנה חלה ירידה של 12% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני הסתיימה בנייתן של כ-11,070 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים ירידה של 10.6% למול הרבעון המקביל אשתקד. על פי נתונים מנוכי עונתיות, ב-12 החודשים האחרונים חלה עלייה של 16.5% במספר הדירות שהסתיימה בנייתן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במחצית הראשונה של השנה חלה ירידה של 10.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מספר הדירות בבניה פעילה הסתכם לכ-113 אלף דירות בסוף יוני, לעומת כ-111 אלף דירות בחודש יוני אשתקד.

עבודה ושכר

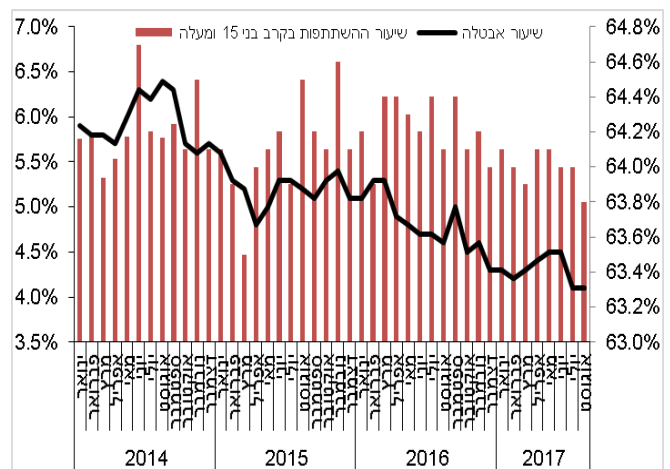
השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר ירד ב-0.07% בחודש יוני (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.66% בחודש מאי (עלייה של 3.95% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר ירד ב-0.14% בחודש יוני (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.09% בחודש מאי (עלייה של 1.37% בקצב שנתי) (גרף 6).

שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה של 4.1% בחודש אוגוסט. מדובר בשיעור האבטלה הנמוך ביותר מזה שנים. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) ירד לרמה של 63.8% בחודש אוגוסט, לעומת רמה של 64% בחודש יולי. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר בשבוע) עלה ב-1% לעומת חודש יולי ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) ירד ב-3% לעומת חודש יולי (גרף 5).

גרף 6: שכר ממוצע לחול מספר משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה לחול שיעור ההשתתפות בכוח עבודה

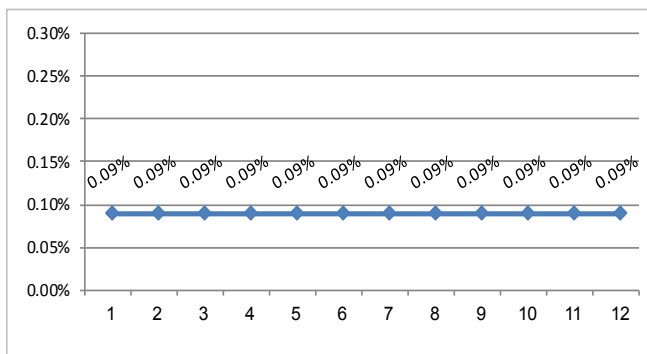


חודש ספטמבר התאפיין במגמה חיובית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-1.43% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-2.7%.

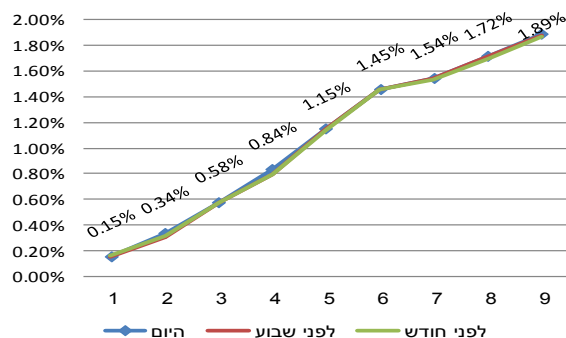
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.1% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.25% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.38%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.19%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.28% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.52%.

**שוק אגרות החוב הממשלתיות** התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.1%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד רשם ירידה של כ-0.25%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.76%, לעומת כ-1.73% בחודש שעבר (גרף 7).. אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.27%, לעומת כ-0.17% בחודש שעבר (גרף 9). פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד החודש על רמה של כ-0.49%, לעומת כ-0.56% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.32%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-0.96% וכ-1.47% לעומת 0.95% ו-1.44% בהתאמה בסוף חודש אוגוסט (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.09% (גרף 8).

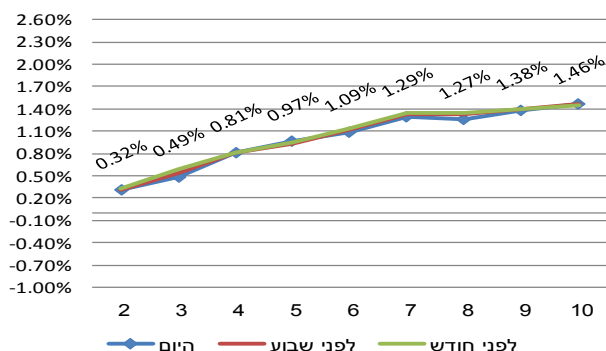
גרף 8: מק"מ



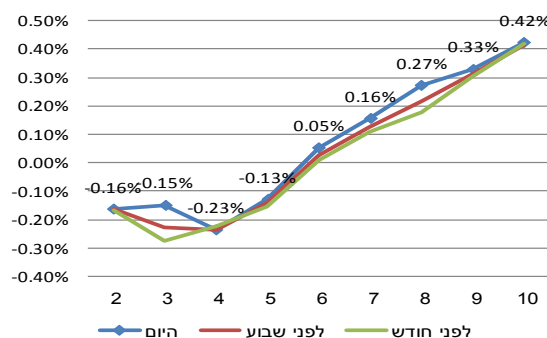
גרף 7: עקום תשואת – "שחר"



גרף 10: ציפיות אינפלציה

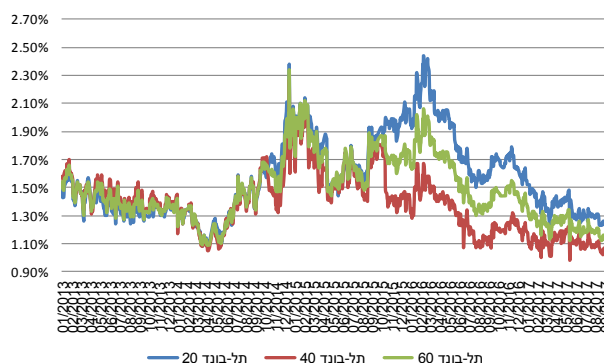


גרף 9: עקום תשואת – "גליל"



**האפיק הקונצרני** התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.38%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.19%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.28% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.52%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.12%, לעומת רמה של 1.25% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-0.9%, לעומת רמה של 1.06% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.64%, לעומת כ-1.74% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



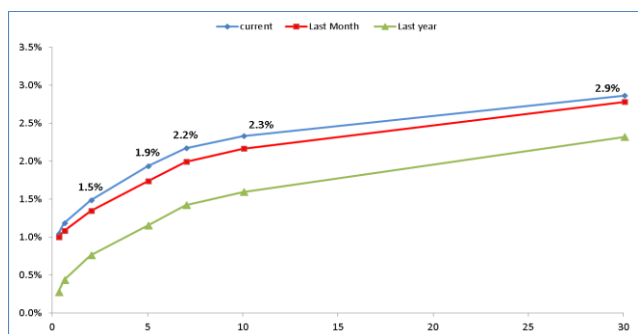
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	2.08%	13.37%	22.38%
S&P 500	1.93%	12.53%	16.19%
נאסד"ק	1.05%	20.67%	22.29%
מדד המחירים לצרכן	0.9%	0.9%	1.9%

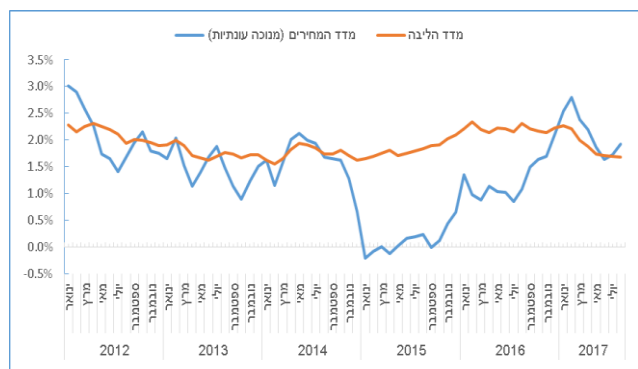
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	0.64%	26.02%	27.00%
Consumer Discretionary	0.29%	10.75%	12.82%
materials	2.68%	14.09%	18.77%
Healthcare	0.94%	18.75%	13.50%
Consumer Staples	-1.55%	4.44%	1.62%
Industrials	3.69%	12.32%	19.71%
Financial	4.59%	11.01%	33.75%
Real Estate	-1.78%	4.72%	-0.80%
Utilities	-2.71%	8.97%	8.11%
Energy	8.89%	-8.62%	-2.62%
Services Telecom	3.47%	-8.07%	-4.81%

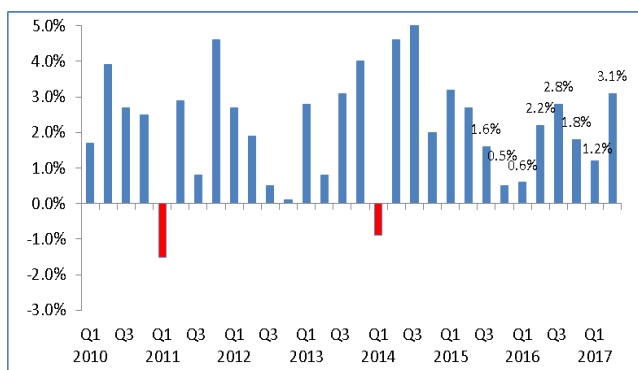
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: תוצר



הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 1.25%-1.1%. בנוסף הודיע הפד שיתחיל להפחית את המאזן שלו באוקטובר, עם הפחתה ראשונה של 10 מיליארד דולר. הבנק המרכזי צופה עוד העלאת ריבית אחת השנה.

האומדן הסופי לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 3.1% ברבעון השני, לעומת צפי צמיחה של 3% באומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 1.4% ברבעון הראשון (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש אוגוסט (עלייה של 1.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש יולי. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 1.7% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש יולי (גרף 13).

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 156 אלף משרות חדשות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לתוספת של 180 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 189 אלף משרות חדשות בחודש יולי (עודכן מתוספת של 209 אלף משרות חדשות). שיעור האבטלה עלה לרמה של 4.4%, זאת לאחר שיעור אבטלה של 4.3% בחודש יולי. שכר העבודה עלה ב-0.1% (עלייה של 2.5% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יולי.

קצב הייצור התעשייתי ירד ב-0.9% בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.4%. שיעור הניצולת ירד לרמה של 76.1%, זאת לאחר שהיה ברמה של 76.9% בחודש יולי.

מספר התחלות הבנייה עמד על 1.18 מיליון בחודש אוגוסט, לעומת צפי ל-1.17 מיליון התחלות בנייה, זאת לאחר 1.19 מיליון התחלות בנייה בחודש יולי. מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 560 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי למכירה של 585 אלף בתים חדשים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 580 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש יולי.

מכירות הבתים בהמתנה ירדו ב-2.6% בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש יולי.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-5.8% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 5.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.6% בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 58.8 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 56.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.3 נקודות בחודש יולי. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 55.3 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.9 נקודות בחודש יולי.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על גרעון של 107.7 מיליארד דולר בחודש אוגוסט, לעומת צפי לגרעון של 118.6 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 42.9 מיליארד דולר בחודש יולי.

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן ירד לרמה של 95.1 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 95.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 96.8 נקודות בחודש אוגוסט.

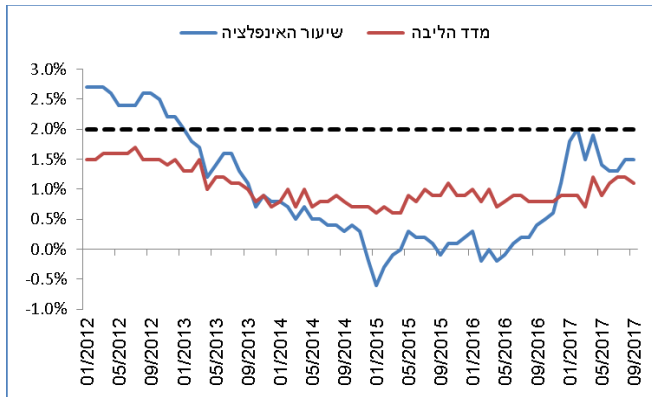
מדד אמון הצרכנים של CB ירד לרמה של 119.8 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 119.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 120.4 נקודות בחודש אוגוסט.

מאזן הסחר הצביע על גרעון של 43.7 מיליארד דולר בחודש יולי, לעומת צפי לגרעון של 44.6 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 43.5 מיליארד דולר בחודש יוני.

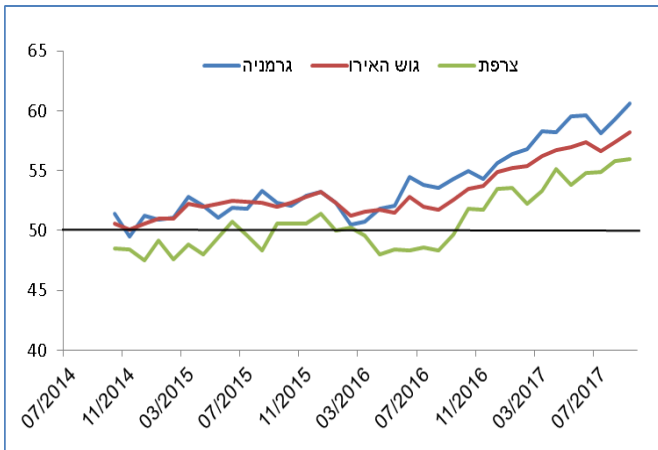
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	6.41%	11.74%	22.05%
פוסטי	-0.78%	3.22%	6.86%
CAC 40	4.80%	9.61%	19.82%
Euro Stoxx 50	5.07%	9.25%	19.74%

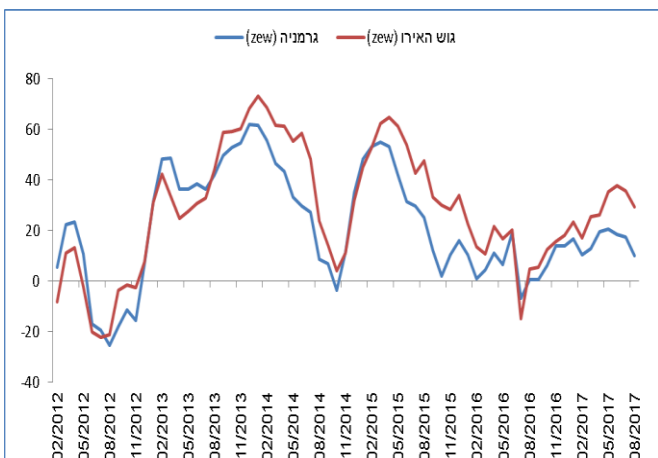
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: מדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.5% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש אוגוסט. מדד הליבה עלה ב-1.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.2% בקצב שנתי בחודש אוגוסט (גרף 15).

שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0% בחודש ספטמבר, בדומה לצפי.

האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו נותר ללא שינוי מהאומדן הקודם והצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון השני, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.5% ברבעון הראשון.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 31.7 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 32.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 29.3 נקודות בחודש אוגוסט (גרף 17).

מאזן הסחר בגוש האירו הצביע על עודף של 18.6 מיליארד אירו בחודש יולי, לעומת צפי לעודף של 20.1 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 21.7 מיליארד אירו בחודש יוני.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 28.2 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 27.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 27.7 נקודות בחודש אוגוסט.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בגוש האירו בענף הייצור עלה לרמה של 58.2 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 57.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.4 נקודות בחודש אוגוסט (גרף 16).

קצב הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-0.1% בחודש יולי (עלייה של 3.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש יוני.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.1% בחודש ספטמבר (עלייה של 1.8% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש אוגוסט.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 17 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 12.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 10 נקודות בחודש אוגוסט (גרף 17).

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 60.6 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 59 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.3 נקודות בחודש אוגוסט (גרף 16).

האומדן הסופי לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.3% ברבעון השני, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.2% ברבעון הראשון.

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

שיעור האבטלה בבריטניה ירד לרמה של 4.3% בחודש יולי, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 4.4%. מדובר בשיעור האבטלה הנמוך ביותר מזה שנים.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.9% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 2.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.6% בקצב שנתי בחודש יולי. מדד הליבה (ללא מזון, אנרגיה, אלכוהול ומוצרי טבק) עלה ב-2.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.4% בקצב שנתי בחודש יולי.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 56 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.8 נקודות בחודש אוגוסט (גרף 16).

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.8% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 1.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.4% בקצב שנתי בחודש יולי.

מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 42 מיליארד דולר בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעודף של 48.45 מיליארד דולר בחודש אוגוסט, זאת לאחר עודף של 46.73 מיליארד דולר בחודש יולי. הייצוא עלה ב-5.5% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, זאת לאחר עלייה של 7.2% בקצב שנתי בחודש יולי. הייבוא עלה ב-13.3% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, זאת לאחר עלייה של 11% בקצב שנתי בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 51 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 51.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.6 נקודות בחודש אוגוסט.

קצב הייצור התעשייתי בסין עלה ב-6% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 6.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.4% בקצב שנתי בחודש יולי.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-10.1% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 10.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 10.4% בקצב שנתי בחודש יולי.

האומדן הסופי לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון השני, לעומת צפי לצמיחה של 0.7%, זאת לאחר צמיחה של 1% באומדן הראשון ולאחר צמיחה של 0.3% ברבעון הראשון (גרף 18).

מאזן הסחר ביפן הצביע על עודף של 367.3 מיליארד יין בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעודף של 404.5 מיליארד יין, זאת לאחר עודף של 363.1 מיליארד יין בחודש יולי (מנוכה עונתיות). הייבוא עלה ב-15.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 16.35% בקצב שנתי בחודש יולי. הייצוא עלה ב-18.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 13.4% בקצב שנתי בחודש יולי.

מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.7% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 0.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.4% בקצב שנתי בחודש יולי. מדד הליבה עלה ב-0.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בקצב שנתי בחודש יולי.

שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של -0.1%.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-2.1% בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.8%, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש אוגוסט.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-22 לספטמבר ירד ב-1.8 מיליון חביות לרמה של 471 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 2.9 מיליון, זאת לאחר עלייה של 4.6 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-1.1 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט ירד ב-0.8 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-2.83% בחודש האחרון, זאת לאחר שעלה ב-3.83% בחודש הקודם.

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדני	-0.58%	0.28%	4.52%
ברזיל BOVESPA	4.88%	23.36%	27.29%
ניקיי 225	3.61%	6.50%	23.75%
פוטסי סין 50	-1.09%	26.88%	21.46%
שנחאי	-0.35%	7.90%	11.46%
קוספי	1.32%	18.16%	17.17%
האנג סאנג	-1.49%	25.24%	18.27%
ניפטי 50 הודו	-1.30%	19.58%	13.67%

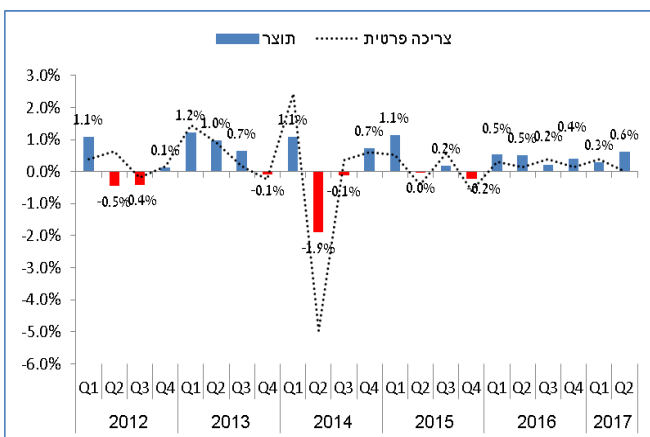
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.534	-1.38%	-8.28%	-5.87%
אירו	4.1769	-2.08%	2.96%	-0.83%
ין יפני	3.1406	-3.67%	-4.45%	-15.47%
ליש"ט	4.7337	2.15%	-0.33%	-2.78%
אירו-דולר	1.1814	-0.81%	12.33%	5.28%
ין-דולר	112.51	2.30%	-3.80%	11.36%
ליש"ט-דולר	1.3398	3.62%	8.57%	3.32%

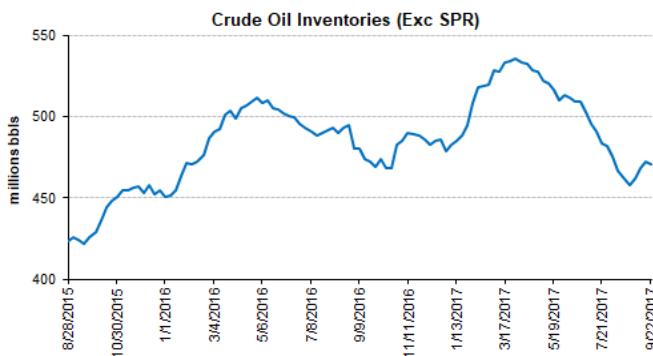
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	51.67	9.40%	-3.82%	8.03%
זהב	1284.8	-2.83%	11.56%	-3.11%
כסף	16.676	-5.12%	4.30%	-13.09%
סויה	968.25	2.43%	-3.56%	1.89%
חיטה	448.25	3.16%	9.87%	12.34%

גרף 18: נתוני צמיחת התוצר והצריכה הפרטית ביפן



גרף 19: 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 כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוך שלמותה או לדייקה 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 יעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בתנאי ובצרכי המיוחדים של הקורא. יובהר, כי נעשויות 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.