



אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקנייה)	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%

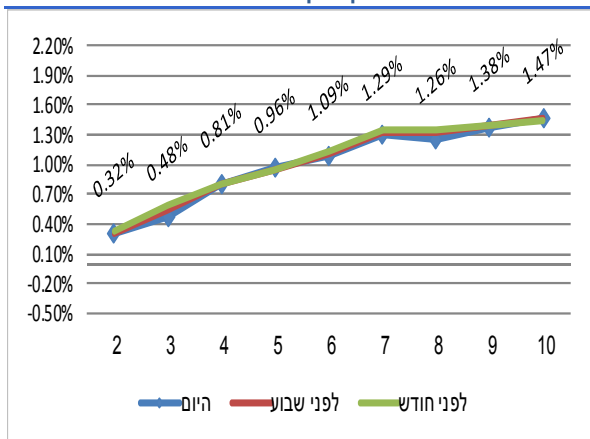
ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2017
ישראל	0.1%	0.1%
אר"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
02/10	שני	פדיון ברשתות השיווק- אוגוסט
03/10	שלישי	סקר מגמות בעסקים- ספטמבר
03/10	שלישי	שכר ממוצע למשרת שכיך- אוגוסט
03/10	שלישי	יתרות מטבע חוץ בבנק ישראל- ספטמבר
03/10	שלישי	שוק מטבע החוץ - ספטמבר

ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



סקירה שבועית

מאקרו ישראל

עלייה של 0.3% במדד המשולב לבחינת מצב המשק בחודש אוגוסט; ירידה בייצוא השירותים בחודש יולי; עלייה בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים יוני-אוגוסט;

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 המשרות הפנויות. 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, 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.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 6.3% בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים יוני-אוגוסט (נתוני מגמה, חישוב שנתי), זאת בהמשך לעלייה של 9.3% בחודשים מרס-מאי. העלייה ברכישות בכרטיסי האשראי נבעה מעלייה של 6.7% ברכישת מוצרי תעשייה (כולל הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל, רהיטים וכיו"ב), עלייה של 6.8% ברכישת מוצרים ושירותים אחרים, מעלייה של 2.8% ברכישת מזון ומשקאות ומעלייה של 6.8% ברכישת שירותים (כולל שירותי ביטוח, טיסות ואירוח, פנאי ובילוי וכיו"ב).

בורסה ישראל

שוק המניות

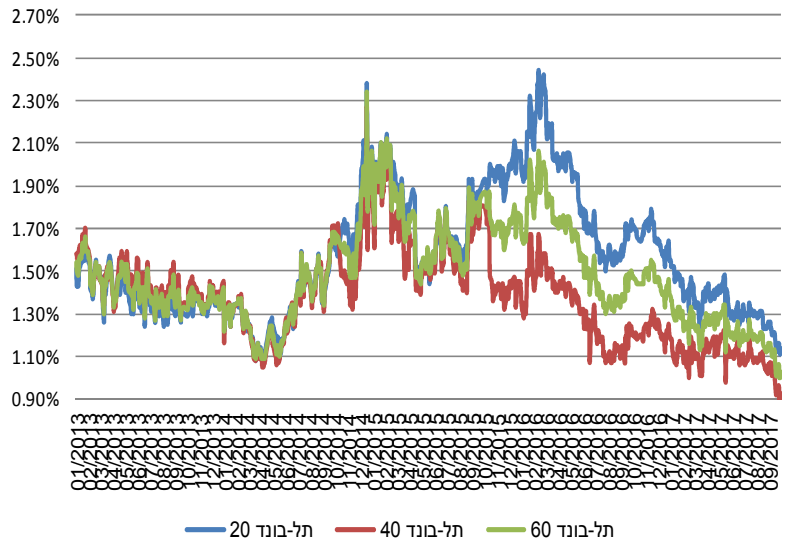
שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה מעורבת. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-0.08% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-1.22%.

שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.2%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.66%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.29%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.21%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.25% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.28%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.2%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.66%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.76%, לעומת כ-1.71% בשבוע שעבר. אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.27%, לעומת כ-0.18% 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-0.49%, לעומת כ-0.53% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון נותרו יציבות 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 כ-0.93% וכ-1.46% בהתאמה בשבוע שעבר. הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.09%.

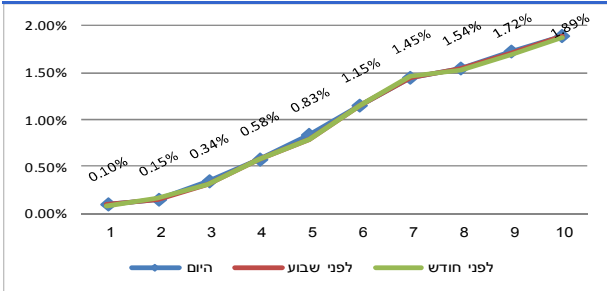
האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.29%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.21%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.25% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.28%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.12%, לעומת כ-1.14% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-0.9%, לעומת כ-0.95% בשבוע שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.64%, לעומת כ-1.6% בשבוע שעבר.



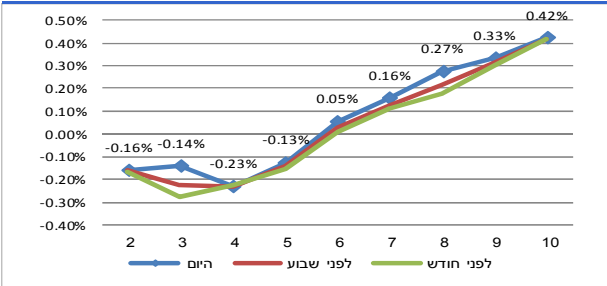
שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.08%	-3.38%	-1.52%
מדד ת"א 125	-0.22%	0.79%	2.43%
מדד ת"א 90	-1.22%	15.92%	22.64%
מדד ת"א בנקים-5	1.14%	14.21%	28.89%
מדד ת"א נדל"ן	-0.83%	18.99%	13.78%
מדד ת"א צמיחה	2.20%	8.36%	7.70%
מדד ת"א SME60	2.79%	-1.67%	-1.04%

שם המדד	מח"מ	תשואה ברטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.31%	1.31%	-0.32%	2.73%
מדד מק"מ	0.43%	0.09%	0.00%	0.10%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.03%	0.09%	0.02%	0.45%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.18%	0.42%	-0.15%	1.92%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.75%	1.69%	-0.42%	3.62%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.58%	1.52%	-0.02%	-0.50%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.42%	-0.08%	-0.40%	0.00%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.75%	0.18%	-0.50%	1.12%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.42%	0.15%	0.01%	0.48%
מדד תל בונד 20	4.56%	1.14%	-0.29%	5.69%
מדד תל בונד 40	3.43%	0.92%	-0.21%	3.11%
מדד תל בונד 60	4.01%	1.03%	-0.25%	4.42%
מדד תל בונד שקלי	4.16%	2.31%	-0.28%	6.43%

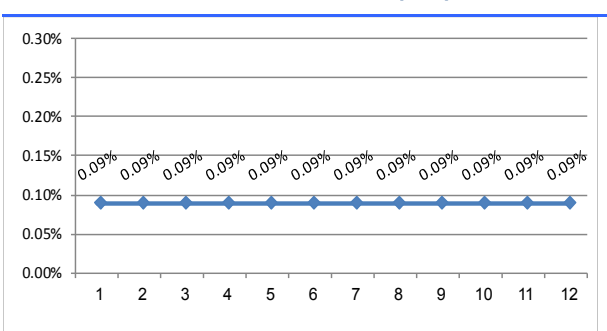
עקום תשואות-שחר"



עקום תשואות - "גליל"



הריבית על פי שוק המק"מ



ארה"ב

התוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 3.1% ברבעון השני; עלייה של 5.8% בקצב שנתי במדד קייס שילר בחודש יולי; ירידה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש ספטמבר; ירידה בקצב שנתי במספר הבתים החדשים שנמכרו בחודש אוגוסט; ירידה בקצב מכירת הבתים בהמתנה בחודש אוגוסט; עלייה בקצב הזמנות מוצרים בני קיימא בחודש אוגוסט; ירידה במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן;

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.

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 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.

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.

קצב הזמנות מוצרים בני קיימא עלה ב-1.7% בחודש אוגוסט (עלייה של 5.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1%, זאת לאחר ירידה של 6.8% בחודש יולי. מדד הליבה (ללא כלי רכב) עלה ב-0.2% (עלייה של 6.1% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש יולי.

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן 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.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 272 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-269 אלף תביעות, זאת לאחר 260 אלף תביעות בשבוע הקודם.

נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
02/10	שני	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור
04/10	רביעי	סקר התעסוקה של ADP
04/10	רביעי	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים
04/10	רביעי	מלאי נפט גולמי
05/10	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
05/10	חמישי	מאזן הסחר
05/10	חמישי	הזמנות ממפעלים
06/10	שישי	דוח התעסוקה

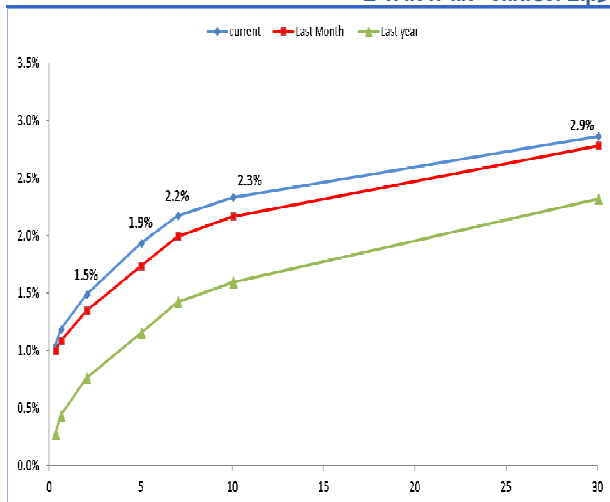
מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	0.25%	13.37%	22.38%
S&P 500	0.68%	12.53%	16.19%
נאסד"ק	1.07%	20.67%	22.29%
מדד המחירים לצרכן	0.9%	0.9%	1.9%

סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	0.99%	26.02%	27.00%
Consumer Discretionary	0.60%	10.75%	12.82%
materials	0.36%	14.09%	18.77%
Healthcare	0.14%	18.75%	13.50%
Consumer Staples	-0.06%	4.44%	1.62%
Industrials	0.21%	12.32%	19.71%
Financial	1.51%	11.01%	33.75%
Real Estate	0.28%	4.72%	-0.80%
Utilities	-0.48%	8.97%	8.11%
Energy	1.87%	-8.62%	-2.62%
Telecom Services	0.48%	-8.07%	-4.81%

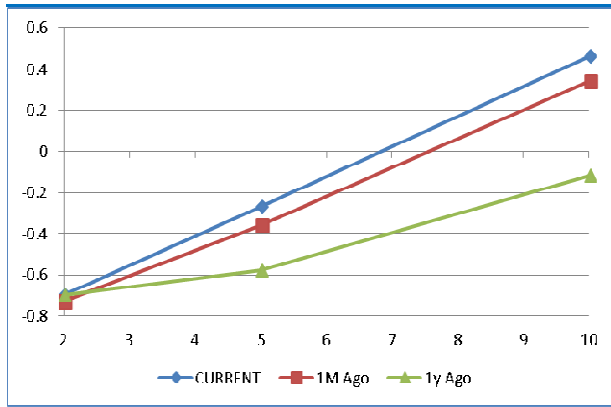
עקום תשואות - אג"ח ארה"ב



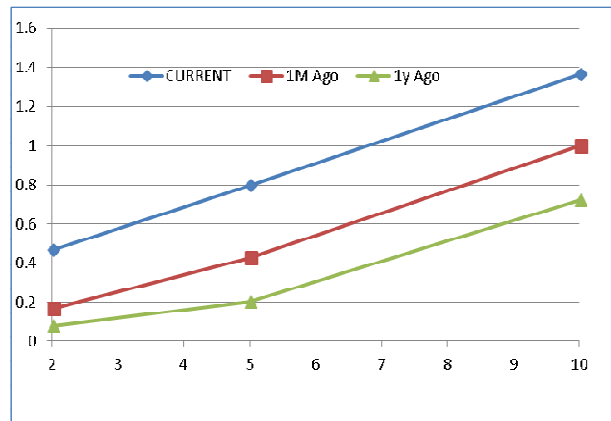
מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	1.88%	11.74%	22.05%
פוטסי	0.85%	3.22%	6.86%
CAC 40	0.92%	9.61%	19.82%
Euro Stoxx 50	1.51%	9.25%	19.74%

עקום תשואות- אג"ח ממשלתי בגרמניה



עקום תשואות- אג"ח ממשלתי בבריטניה



אירופה

עלייה של 1.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש ספטמבר; עלייה של 1.8% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש ספטמבר; ירידה בקצב המכירות הקמעונאיות בגרמניה בחודש אוגוסט; ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש ספטמבר; צמיחה של 0.3% בתוצר בבריטניה ברבעון השני;

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.

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.

קצב המכירות הקמעונאיות בגרמניה ירד ב-0.4% בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש יולי.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 115.2 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 116 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 115.9 נקודות בחודש אוגוסט.

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.

מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	-0.01%	0.28%	4.52%
BOVESPA	-1.45%	23.36%	27.29%
ניקיי 225	0.29%	6.50%	23.75%
פוטסי סין 25	-2.08%	26.88%	21.46%
שנחאי	-0.11%	7.90%	11.46%
קוספי	0.24%	18.16%	17.17%
האנג סאנג	-1.17%	25.24%	18.27%
Nifty 50	-1.76%	19.58%	13.67%

שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר- שקל	3.53	1.14%	-8.28%	-5.87%
אירו- שקל	4.18	0.08%	2.96%	-0.83%
יון יפני- שקל	3.14	0.65%	-4.45%	-15.47%
ליש"ט- שקל	4.73	0.35%	-0.33%	-2.78%
אירו-דולר	1.18	-1.15%	12.33%	5.28%
דולר- יון	112.51	0.46%	-3.80%	11.36%
ליש"ט-דולר	1.34	-0.79%	8.57%	3.32%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	51.67	1.99%	-3.82%	8.03%
זהב	1284.8	-0.98%	11.56%	-3.11%
כסף	16.676	-1.81%	4.30%	-13.09%
סויה	968.25	-1.63%	-3.56%	1.89%
טיטה	448.25	-0.28%	9.87%	12.34%

אסיה ושווקים מתעוררים

ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש ספטמבר; עלייה של 0.7% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן ביפן בחודש אוגוסט; עלייה בקצב הייצור התעשייתי ביפן בחודש ספטמבר; עלייה בקצב המכירות הקמעונאיות ביפן בחודש אוגוסט; האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן הצביע על עלייה בחודש ספטמבר;

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.

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.

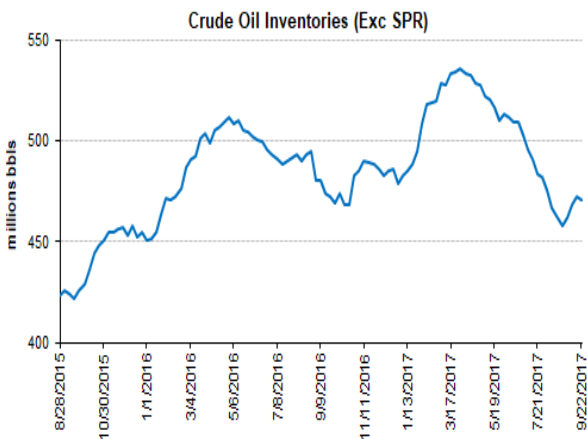
האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-2.1% בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.8%, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש אוגוסט.

קצב המכירות הקמעונאיות ביפן עלה ב-1.7% בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 2.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.8% בקצב שנתי בחודש יולי.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן הצביע על עלייה לרמה של 52.6 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.2 נקודות 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 חביות, זאת לאחר עלייה של 4.6 מיליון חביות בשבוע הקודם. כמו כן, מלאי הבזין עלה ב-1.1 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-0.8 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד בכ-0.98% בשבוע האחרון, זאת בהמשך לירידה של כ-2.09% 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 מתיימרת 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.