

סקירה חודשית נובמבר 2017

מגדל שוקי הון
מקבוצת מגדל



נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 4.1% ברבעון השלישי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר.
- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי.
- ✓ יציבות בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ המדד המשולב למצב המשק עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר.
- ✓ שיעור האבטלה עלה לרמה של 4.2% בחודש אוקטובר.
- ✓ עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש אוגוסט.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ שיעור הריבית נותר לא שינוי ברמה של 1%-1.25%.
- ✓ האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 3.3% ברבעון השלישי.
- ✓ עלייה של 2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש אוקטובר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 261 אלף משרות למשק בחודש אוקטובר.
- ✓ שיעור האבטלה ירד לרמה של 4.1%.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-6.2% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש נובמבר.
- ✓ עלייה במדדי ההכנסה וההוצאה הפרטית בחודש אוקטובר.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש אוקטובר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.5% בקצב שנתי בחודש נובמבר.
- ✓ האומדן השני לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון השלישי.
- ✓ שיעור האבטלה בגוש האירו ירד לרמה של 8.8% בחודש אוקטובר.
- ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו בחודש נובמבר.
- ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה בחודש נובמבר.
- ✓ שיעור הריבית בבריטניה עלה לרמה של 0.5% בחודש אוקטובר.
- ✓ עלייה של 3% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בבריטניה בחודש אוקטובר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ עלייה של 1.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש אוקטובר.
- ✓ התרחבות העודף במאזן הסחר בסין בחודש אוקטובר.
- ✓ צמיחה של 0.3% בתוצר ביפן ברבעון השלישי.
- ✓ התרחבות העודף במאזן הסחר ביפן בחודש אוקטובר.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q3/2017	39.1	37.3
שיעור הצמיחה במשק	Q3/2017	4.1%	3.0%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2017	3.4%	2.8%
שיעור האבטלה במשק	אוקטובר-17	4.2%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	אוקטובר-17	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q2/2017	2.8%	3.9%
האינפלציה בפועל	אוקטובר-17	0.2%	0.1%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	נובמבר-17	0.3%	0.1%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	דצמבר-17	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.6%	0.10%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	אוקטובר-17	357.3	322.4
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ'16	62.3%	64%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-17	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	0.50%	0.25%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד נובמבר 2017	מדד דצמבר 2017	אינפלציה 12 חודשים קדימה	אינפלציה ב-2017	ריבית בנק ישראל
-0.1%	0.0%	1.0%	0.5%	0.1%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	1.16%	-1.05%	0.65%
מדד ת"א 125	1.11%	3.70%	5.22%
מדד ת"א 90	1.69%	20.91%	23.08%
מדד ת"א בנקים-5	-0.02%	16.98%	19.62%
מדד ת"א נדל"ן	1.22%	22.39%	20.97%
מדד ת"א צמיחה	-0.05%	6.57%	7.09%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.37	1.18%	0.41%	4.14%
מדד מק"מ	0.44	0.12%	0.00%	0.10%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.05	0.11%	0.00%	0.44%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.13	0.44%	0.06%	2.16%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.84	1.70%	0.10%	6.42%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.15	0.31%	0.52%	0.66%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.7	-0.38%	0.83%	1.89%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.64	0.05%	1.00%	3.88%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.43	0.17%	0.03%	0.57%
מדד תל בונד 20	4.77	0.96%	1.11%	6.80%
מדד תל בונד 40	3.59	0.84%	0.91%	4.27%
מדד תל בונד 60	4.18	0.89%	1.02%	5.56%
מדד תל בונד שקלי	4.14	2.31%	0.26%	6.52%

מאקרו ישראל

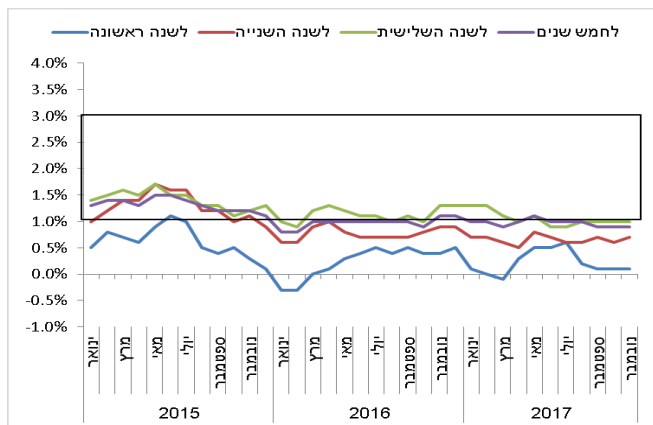
האומדן הראשון לתוצר לרבעון השלישי הצביע על צמיחה של 4.1% בחישוב שנתי, זאת לאחר צמיחה של 2.5% ברבעון השני וצמיחה של 0.9% ברבעון הראשון. ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על עלייה של 7.8% בצריכה הפרטית ברבעון השלישי, בהמשך לעלייה של 6.1% ברבעון השני ועלייה של 0.3% ברבעון הראשון. רכיב ההשקעה בבנסיים קבועים עלה ב-8.1% ברבעון השלישי, בהמשך לעלייה של 11.1% ברבעון השני. בנוסף, נרשמה עלייה של 18.5% ברכיב יצוא סחורות ושירותים, זאת לאחר ירידה של 7% ברבעון השני. היבוא רשם עלייה של 16.6%, בהמשך לעלייה של 6.3% ברבעון השני (בחישוב שנתי) (גרף 3).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי הלבשה והנעלה (6.1%) וירקות טריים (1.2%). ירדות מחירים נרשמו בסעיפי פירות טריים (1.1%) וריהוט וציוד לבית (0.6%). מתחילת השנה עלה המדד ב-0.6%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-0.2%, המדד ללא ירקות ופירות עלה אף הוא ב-0.2%, המדד ללא אנרגיה נותר ללא שינוי והמדד ללא דיור ירד ב-0.4%. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.4% בחודשים אוגוסט-ספטמבר (זאת בהמשך לעלייה של 0.6% בחודשים יולי-אוגוסט) ובקצב שנתי רשם המדד עלייה של 4.2% (גרף 1).

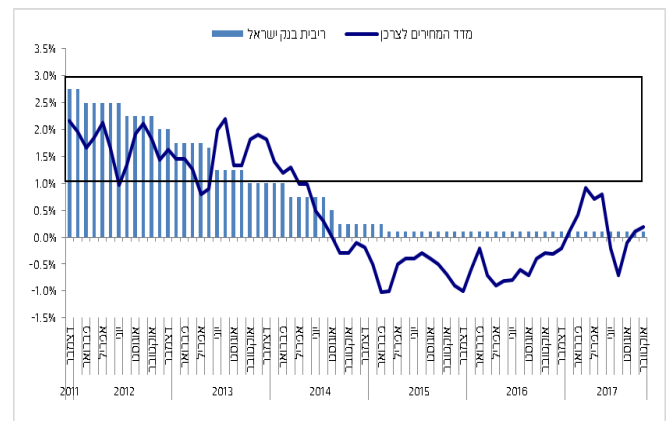
בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת שפל של 0.1%. הגורמים העיקריים להחלטה הם: סביבת האינפלציה אשר ממשיכה להיות נמוכה מהיעד למרות העלייה הקלה שחלה בחודשים האחרונים (עלייה של 0.2% ב-12 החודשים האחרונים), קצב הצמיחה תואם את פוטנציאל הצמיחה אך באומדן הראשון לרבעון השלישי מסתמנת בלימה בהתאשושות הייצוא, והצריכה הפרטית שבה להיות המרכיב העיקרי בצמיחה, המשך השיפור המתון בכלכלה העולמית (אך האינפלציה ברוב המשקים העיקריים עדיין נמוכה מהיעד). בנוסף, בשוק הדיור היקף העסקאות ממשיך לרדת, קצב נטילת המשכנתאות נותר יציב מזה תשעה חודשים, תוך התייצבות גם בריבית על המשכנתאות בשלושת החודשים האחרונים.

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה נותר יציב ברמה של 0.1% בחודש נובמבר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 0.8% בחודש אוקטובר מרמה של 0.6% בחודש ספטמבר. בטווחים הבינוניים והארוכים, צפיות האינפלציה משוק ההון נותרו ללא שינוי כאשר אלו לשנה השלישית נמצאות ברמה של 1% ואלו לשנה החמישית נמצאות ברמה של 0.9% (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 אוקטובר ב-0.3%, בדומה לקצב עלייתו בחודשים הקודמים. עליית המדד בשלושת החודשים האחרונים מצביעה על התרחבות הפעילות במשק בקצב מהיר בהשוואה לקצב בחודשים אפריל-יוני. המדד הושפע לטובה מעלייה של 2.2% בייבוא תשומות, עלייה של 1% בייצור התעשייתי ומעלייה בכניסת תיירים (שמתבטאת בעלייה בייצוא השירותים). מנגד, נרשמה ירידה של 2.7% בייבוא מוצרי צריכה וירידה של 3% במדדי הפדיון בענפי המסחר הקמעונאי והשירותים. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 57%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.3% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש ספטמבר (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש אוגוסט (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 2.8%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה ירידה של 1.5% בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית בחודש ספטמבר, בהמשך לירידה של 2.7% בחודש אוגוסט. כמו כן, נרשמה ירידה של 2.1% בייצור טכנולוגיה מסורתית בחודש ספטמבר, לאחר יציבות בחודש אוגוסט. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 4.9% בחודש ספטמבר, זאת לאחר עלייה של 2.1% בחודש אוגוסט. מנגד, בייצור טכנולוגיה עלית נרשמה עלייה של 6.3% בחודש ספטמבר, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש אוגוסט (גרף 4).

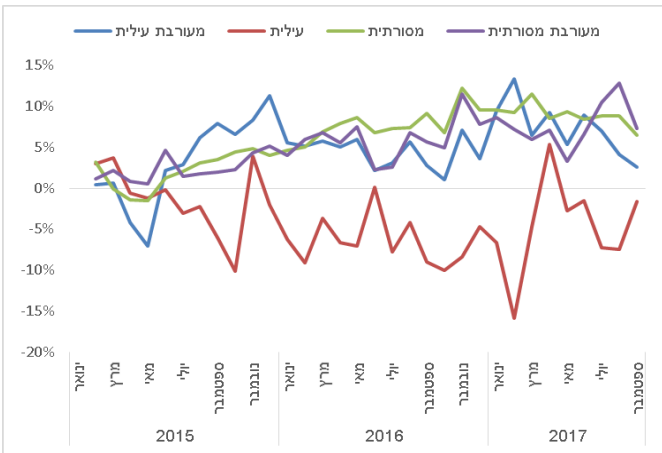
סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 21.3 בחודש אוקטובר מרמה של 22.4 בחודש ספטמבר. בענף התעשייה נרשמה ירידה של 5.6% בהיקף הייצור, ירידה של 4.5% בהיקף המכירות וירידה של 3.5% במספר המועסקים. בענף הבינוי נרשמה ירידה של 2.4% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 1.6% בהיקף העבודות החדשות. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 3.8% בהיקף המכירות. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 8.5% בסעיף לינות הישראלים ועלייה של 0.3% בסעיף מספר לינות התיירים. בענף השירותים נרשמה ירידה של 2.1% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 7.7% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 1.8% במספר המועסקים.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-21.8 מיליארד ₪ בחודש אוקטובר, לעומת 18.6 מיליארד ₪ בחודש ספטמבר. יצוא הסחורות הסתכם ל-13.7 מיליארד ₪, לעומת 13.8 מיליארד ₪ בחודש ספטמבר. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 8.1 מיליארד ₪, זאת לאחר גירעון של 4.8 מיליארד ₪ בחודש ספטמבר. נתוני המגמה מצביעים על עלייה של 4.2% בחישוב שנתי ביבוא מוצרי השקעה בחודשים יולי-ספטמבר, זאת לאחר של 1.7% בחישוב שנתי בחודשים אוגוסט-אוקטובר. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-66% מסך יבוא מוצרי השקעה עלה ב-20.5% בחישוב שנתי.

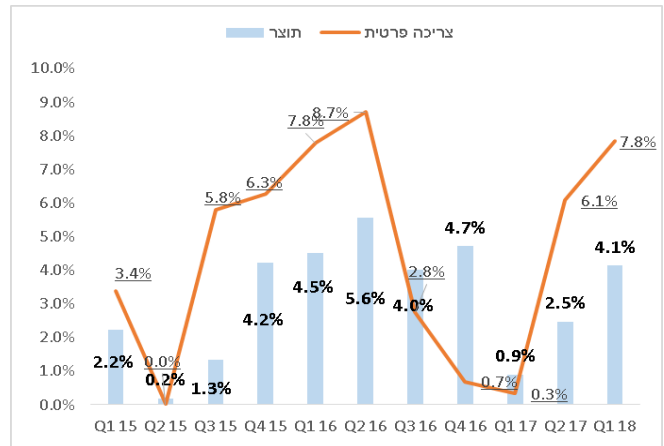
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של -9% בחודש אוקטובר, זאת לאחר שהיה ברמה של -12% בחודש ספטמבר. רכיב שינוי במצב הכלכלי של משקי הבית נותר ללא שינוי ברמה של 7%. מנגד, רכיב ציפיות לגבי חיסכון של משקי הבית עלה לרמה של -17%, לעומת רמה של -20% בחודש ספטמבר. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה לרמה של -21%, לעומת רמה של -25% בחודש ספטמבר. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה לרמה של -6%, לעומת רמה של -8% בחודש ספטמבר.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) עלה ב-7% בחודש ספטמבר והסתכם ל-3.5 מיליארד דולר. בחודש ספטמבר לא היו עסקאות יצוא שירותים הנובעות מחברות הזנק. יצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-2.1% בחודש ספטמבר, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש אוגוסט. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-69% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-2.4% בחודש ספטמבר 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



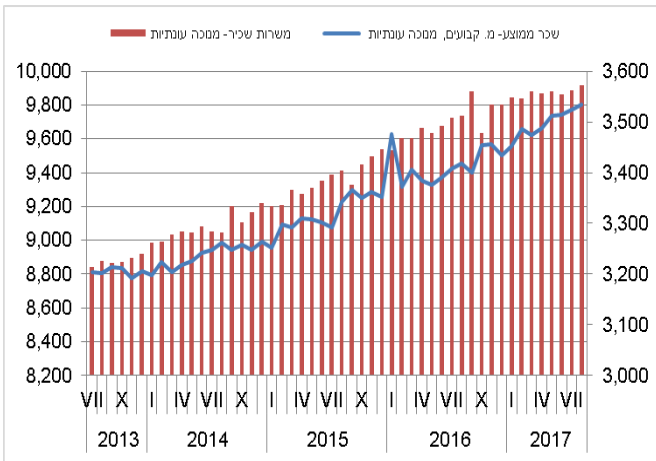
דיון

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 6.1% במספר הדירות החדשות שנמכרו ברבעון השלישי לעומת הרבעון השני (מנוכה עונתיות). ב-12 חודשים האחרונים (אוקטובר 16-ספטמבר 17) נרשמה ירידה של 15.9% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת 12 החודשים הקודמים. כמו כן, בחודשים ברבעון השלישי נרשמה ירידה של 0.4% בכמות המבוקשת של דירות חדשות ועלייה של כ-9.5% במספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן לעומת הרבעון השני. הכמות המבוקשת של דירות חדשות בחודש ספטמבר עמדה על כ-43.7 אלף דירות בקצב שנתי לעומת כ-43.6 אלף דירות בקצב שנתי בחודש אוגוסט ולעומת 50.2 אלף דירות בקצב שנתי בתקופה המקבילה אשתקד.

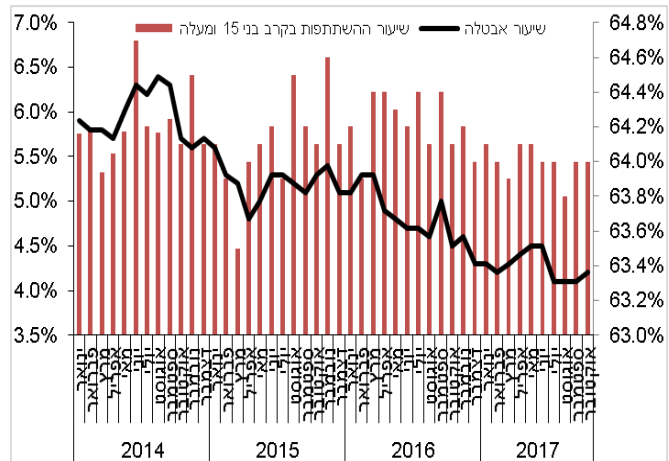
עבודה ושכר

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.32% בחודש אוגוסט (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת בהמשך לעלייה של 0.33% בחודש יולי (עלייה של 3.68% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר עלה ב-0.31% בחודש אוגוסט (מנוכה עונתיות), זאת בהמשך לעלייה של 0.23% בחודש יולי (עלייה של 1.71% בקצב שנתי) (גרף 6). שיעור האבטלה במשק עלה לרמה של 4.2% בחודש אוקטובר, לעומת רמה של 4.1% בחודש ספטמבר. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) נותר ללא שינוי ברמה של 64% בחודש אוקטובר. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר במהלך השבוע) ירד ב-0.1% לעומת חודש ספטמבר ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) ירד ב-0.3% (גרף 5).

גרף 6: שכר הממוצע במשק למזל מספר משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למזל שיעור ההשתתפות במשק

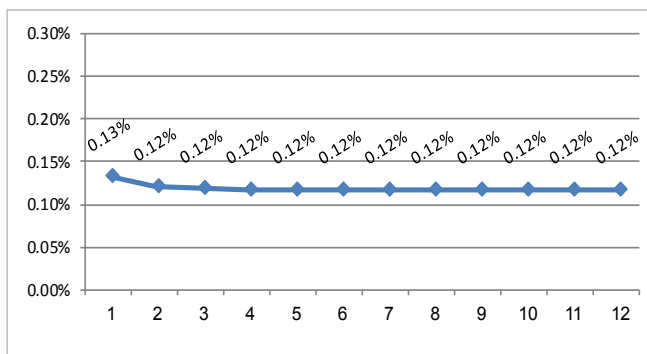


חודש נובמבר התאפיין במגמה חיובית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-1.16% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-1.69%.

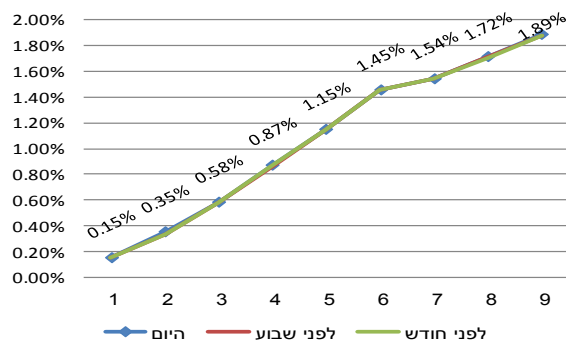
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.06% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.54% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.11%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.91%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.02% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.26%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.06%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.54%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו בחודש בתשואה של כ-1.76%, לעומת כ-1.75% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.17%, לעומת כ-0.26% 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-0.47%, לעומת כ-0.50% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.35%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.04% וכ-1.45% לעומת 1.01% ו-1.45% בהתאמה בסוף חודש אוגוסט (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.12% (גרף 8).

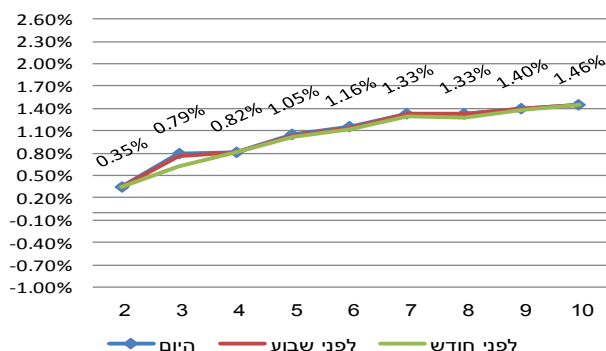
גרף 8: מק"מ



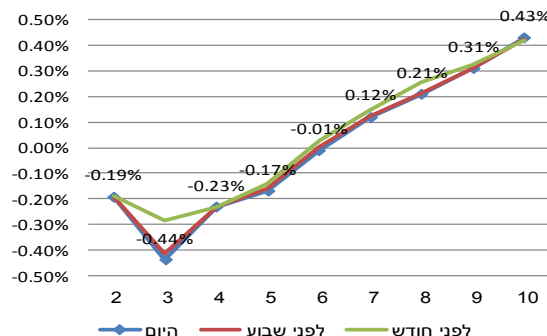
גרף 7: עקום תשואת – "שחר"



גרף 10: ציפיות אינפלציה

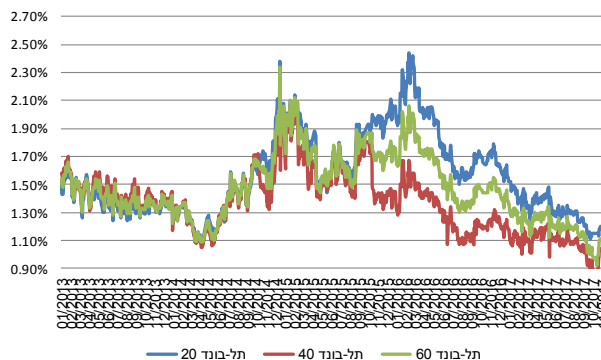


גרף 9: עקום תשואת – "גליל"



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.11%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.91%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.02% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.26%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.14%, לעומת רמה של 1.18% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.08%, לעומת רמה של 1.04% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.6%, לעומת כ-1.57% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



על פי החלטת הפד, שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 1%-1.25%, בדומה לצפי.

האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 3.3% בקצב שנתי ברבעון השלישי, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 3.1% בקצב שנתי באומדן הראשון וברבעון השני (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש אוקטובר (עלייה של 2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 1.8% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש ספטמבר (גרף 13).

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 261 אלף משרות חדשות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לתוספת של 312 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 18 אלף משרות חדשות בחודש ספטמבר (עודכן מגריעה של 33 אלף משרות). שיעור האבטלה ירד לרמה של 4.1%, לאחר שהיה ברמה של 4.2% בחודש ספטמבר. השכר הממוצע לשעה נותר ללא שינוי (עלייה של 2.4% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש ספטמבר (עלייה של 2.8% בקצב שנתי).

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 235 אלף משרות חדשות למשק בחודש אוקטובר, לעומת צפי לתוספת של 202 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 110 אלף משרות בחודש ספטמבר.

קצב הייצור התעשייתי עלה ב-0.9% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש ספטמבר. שיעור הניצולת עלה לרמה של 77%, זאת לאחר רמה של 76.4% בחודש ספטמבר.

מספר התחלות הבנייה עמד על 1.29 מיליון התחלות בנייה בחודש אוקטובר, לעומת צפי ל-1.19 מיליון התחלות בנייה, זאת לאחר 1.14 מיליון התחלות בנייה בחודש ספטמבר. מספר היתרי הבנייה עמד על 1.3 מיליון היתרים בחודש אוקטובר, לעומת צפי ל-1.25 מיליון היתרי בנייה, זאת לאחר 1.23 מיליון היתרי בנייה בחודש ספטמבר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-6.2% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.8% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 58.2 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.7 נקודות בחודש אוקטובר. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 60.1 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.8 נקודות בחודש ספטמבר.

מדדי ההוצאה הפרטית עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש ספטמבר. מדד ההכנסה הפרטית עלה ב-0.4% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש ספטמבר.

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 98.5 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 98.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 100.7 נקודות בחודש אוקטובר.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 129.5 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 123.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 126.2 נקודות בחודש אוקטובר.

קצב הזמנות מוצרים בני קיימא ירד ב-1.5% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 2% בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-0.4%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש ספטמבר.

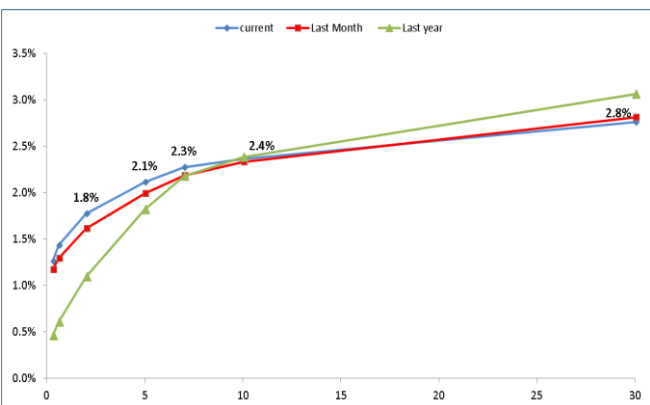
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאג'ונס	3.83%	22.61%	26.92%
S&P 500	2.81%	18.02%	20.41%
נאסד"ק	2.17%	27.20%	29.12%
מדד המחירים לצרכן	1.6%	2.0%	

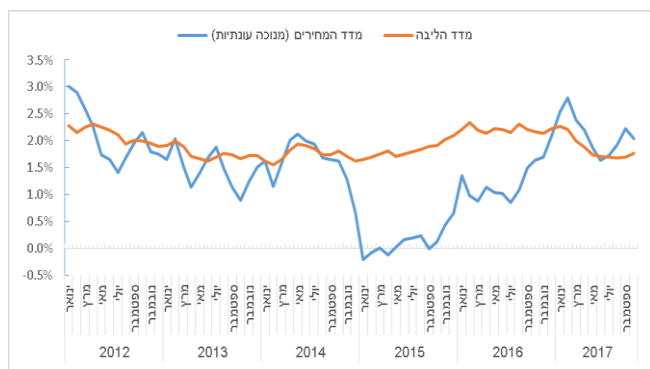
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-0.67%	36.18%	40.86%
Consumer Discretionary	5.26%	18.54%	18.97%
materials	0.19%	18.29%	18.11%
Healthcare	1.92%	20.70%	21.98%
Consumer Staples	5.52%	8.59%	11.71%
Industrials	1.94%	15.11%	14.67%
Financial	2.83%	18.13%	21.72%
Real Estate	2.13%	8.44%	13.04%
Utilities	1.63%	15.26%	20.61%
Energy	1.02%	-7.42%	-6.11%
Services Telecom	8.04%	-10.72%	-3.44%

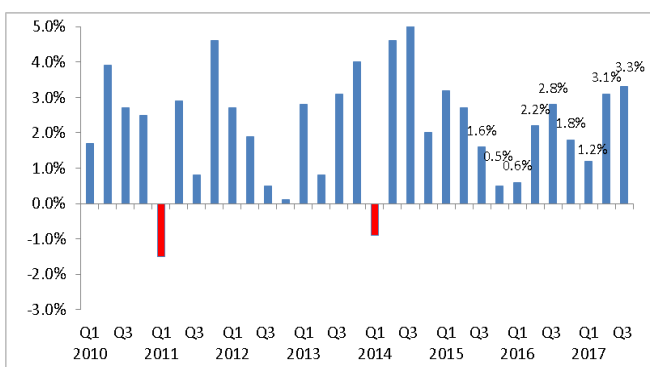
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



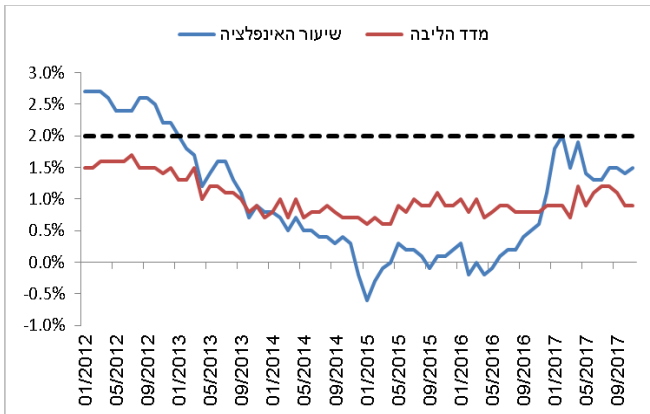
גרף 14: נתוני התוצר, קצב שנתי



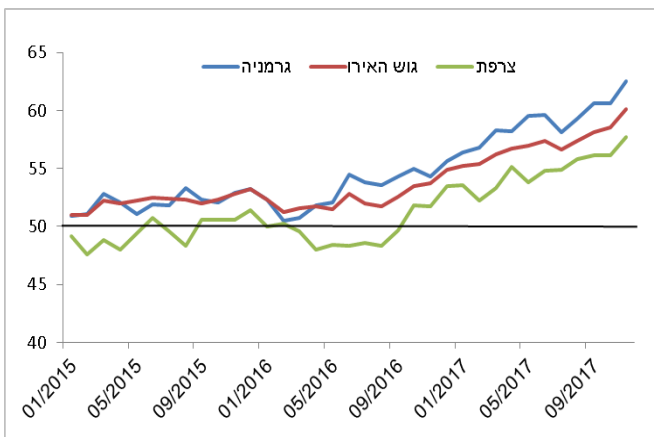
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-1.55%	12.02%	22.40%
פוסטי	-2.22%	2.21%	8.00%
CAC 40	-2.37%	9.35%	17.35%
Euro Stoxx 50	-2.83%	7.20%	16.99%

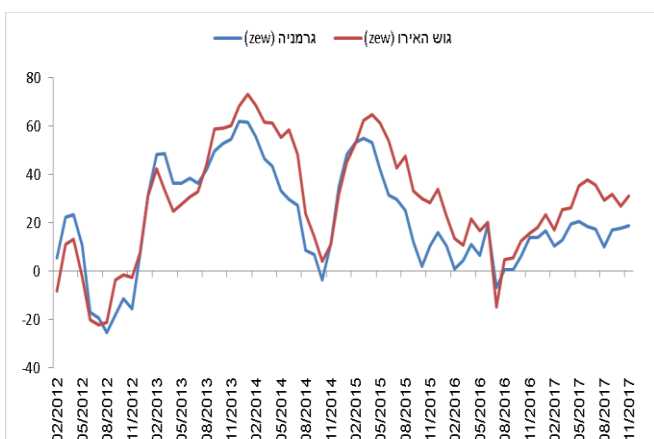
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



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 נובמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.4% בקצב שנתי בחודש אוקטובר. מדד הליבה עלה ב-0.9% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש אוקטובר (גרף 15).

האומדן השני לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון השלישי, בדומה לצפי ובדומה לקצב צמיחתו ברבעון השני.

שיעור האבטלה בגוש האירו ירד לרמה של 8.8% בחודש אוקטובר, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 8.9%.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 30.9 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 29.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 26.7 נקודות בחודש אוקטובר (גרף 17).

המאזן המסחרי בגוש האירו הצביע על עודף של 25 מיליארד אירו בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעודף של 21.2 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 21 מיליארד אירו בחודש אוגוסט.

מדד אמון הצרכנים של SENTIX בגוש האירו עלה לרמה של 34 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 31.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 29.7 נקודות בחודש אוקטובר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 60.1 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 60 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.5 נקודות בחודש אוקטובר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו עלה לרמה של 56.2 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55 נקודות בחודש אוקטובר.

קצב הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.6% בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.4% בחודש אוגוסט.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 18.7 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 19.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 17.6 נקודות בחודש אוקטובר (גרף 17).

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 62.5 נקודות בחודש נובמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.6 נקודות בחודש אוקטובר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה עלה לרמה של 54.9 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.7 נקודות בחודש אוקטובר (גרף 16).

האומדן הסופי לתוצר בגרמניה הצביע על צמיחה של 0.8% ברבעון השלישי, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון השני.

הבנק המרכזי בבריטניה העלה את שיעור הריבית לרמה של 0.5% בחודש אוקטובר (לראשונה מזה עשור), בדומה לצפי, זאת לאחר שיעור ריבית של 0.25% בחודש ספטמבר. העלאת הריבית נבעה מעליית האינפלציה בבריטניה בעקבות הברקזיט שעמדה על 2.9% בחודש ספטמבר. נגיד הבנק המרכזי צופה עוד 2 העלאות ריבית הדרגתיות בשלוש השנים הקרובות.

האומדן השני לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון השלישי, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הראשון, זאת לאחר צמיחה של 0.3% ברבעון השני.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-3% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 3.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 3% בקצב שנתי בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-2.7% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ספטמבר.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 1.8% בקצב שנתי, זאת לאחר שעלה ב-1.6% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 38.17 מיליארד דולר בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעודף של 39.1 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 28.61 מיליארד דולר בחודש ספטמבר. הייצוא עלה ב-6.9% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, זאת לאחר עלייה של 8.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר. הייבוא עלה ב-17.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, זאת לאחר עלייה של 18.7% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

קצב הייצור התעשייתי בסין עלה ב-6.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 6.3% בקצב שנתי, זאת לאחר 6.6% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

קצב המכירות הקמעונאיות בסין עלה ב-10% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 10.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 10.3% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בסין ירד לרמה של 50.8 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51 נקודות בחודש אוקטובר.

האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 0.3% ברבעון השלישי, לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון השני (עודכן מצמיחה של 1%).

מאזן הסחר ביפן הצביע על עודף של 322.9 מיליארד יין בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעודף של 206.7 מיליארד יין, זאת לאחר עודף של 266.6 מיליארד יין בחודש ספטמבר (מנוכה עונתיות). הייבוא עלה ב-18.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 12.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר. הייצוא עלה ב-14% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 14.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ספטמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-24 לנובמבר ירד ב-3.4 מיליון חביות לרמה של 453.7 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2.5 מיליון, זאת לאחר ירידה של 1.9 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-3.6 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט עלה ב-2.7 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-0.59% בחודש האחרון, זאת לאחר שירד ב-1.11% בחודש הקודם.

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידיני	1.03%	5.72%	9.73%
ברזיל BOVESPA	-3.15%	19.99%	16.26%
ניקיי 225	3.24%	19.38%	24.12%
פונטי סין 50	0.90%	33.65%	28.68%
שנחאי	-2.24%	6.89%	2.07%
קוספי	-1.86%	22.15%	24.85%
סאנג	3.30%	32.15%	28.03%
ניפטי 50 הודו	-1.05%	23.65%	24.34%

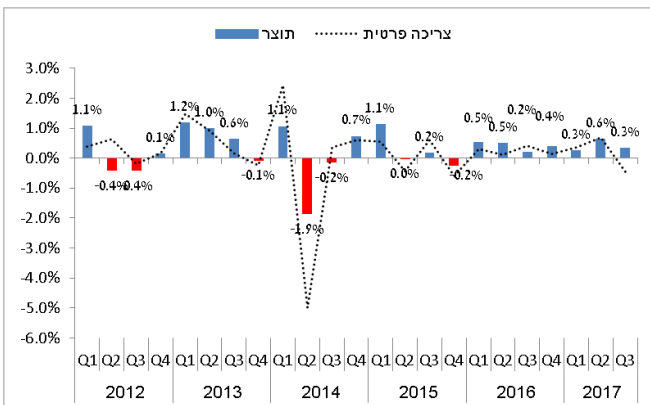
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.4849	-0.75%	-9.55%	-8.95%
אירו	4.1447	1.42%	2.16%	1.56%
ין יפני	3.1142	0.37%	-5.26%	-7.20%
ליש"ט	4.6996	1.11%	-1.05%	-2.51%
אירו-דולר	1.1896	2.22%	13.11%	11.58%
ין-דולר	112.17	-0.97%	-4.10%	-1.69%
ליש"ט-דולר	1.3477	1.82%	9.21%	7.04%

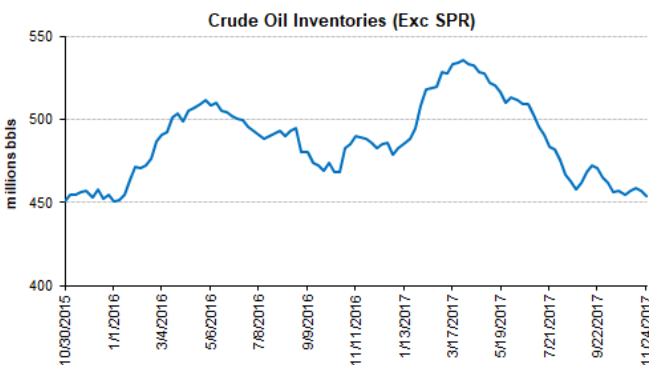
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	58.36	5.55%	8.64%	14.30%
זהב	1282.3	0.49%	11.34%	9.65%
כסף	16.388	-1.31%	2.50%	-0.71%
סויה	994.25	0.10%	-0.97%	-3.45%
חיטה	438.5	3.46%	7.48%	10.87%

גרף 18: נתוני התוצר ביפן למול הצריכה בפרטית



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 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 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 להתייחס, 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