

# סקירה שבועית



## מאקרו ישראל

**סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת בחודש ינואר; עלייה בשכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר בחודש נובמבר; גידול ביתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש ינואר;**

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 21.1 בחודש ינואר מרמה של 22.3 בחודש דצמבר. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 5.3% בהיקף הייצור, עלייה של 1.7% בהיקף המכירות ועלייה של 1.2% במספר המועסקים. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 2.9% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 2% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 6.2% בהיקף המכירות לשוק המקומי, ירידה של 6.8% בהיקף המכירות לייצוא וירידה של 0.3% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה ירידה של 3.3% בהיקף המכירות. בענף המלונאות נרשמה ירידה של 1.5% בסעיף מספר לינות הישראלים ועלייה של 12.5% בסעיף מספר לינות התיירים.

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.09% בחודש נובמבר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.25% בחודש אוקטובר (עלייה של 1.88% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר ירד ב-0.08% בחודש נובמבר (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.19% בחודש אוקטובר (עלייה של 1.78% בקצב שנתי).

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-117.6 מיליון דולר בחודש ינואר, המשקפים גידול של 4,604 מיליון דולר לעומת חודש דצמבר (היתרות מהוות 34.5% מהתוצר המקומי הגולמי). הגידול נבע משערוך יתרות מטבע חוץ בסך כ-1,841 מיליון דולר, מרכישות מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך 1,806 מיליון דולר, מהעברות הממשלה מחו"ל בסך כ-939 מיליון דולר ומהעברות המגזר הפרטי בסך כ-18 מיליון דולר.

### טבלה 1: 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   | 3.5%       | 3.0%      |
| תחזית הצמיחה של בנק ישראל                        | 2018      | 3.4%       | 3.3%      |
| שיעור האבטלה במשק                                | דצמבר-17  | 4.0%       | 4.3%      |
| המדד המשולב למצב המשק                            | דצמבר-17  | 0.3%       | 0.3%      |
| העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג   | Q3/2017   | -0.4%      | 0.4%      |
| האינפלציה בפועל                                  | דצמבר-17  | 0.4%       | 0.3%      |
| הציפיות לאינפלציה משוק ההון                      | ינואר-18  | 0.5%       | 0.5%      |
| הריבית המוצהרת של בנק ישראל                      | פברואר-18 | 0.10%      | 0.10%     |
| מדד המחירים לצרכן                                | YTD       | 0.4%       |           |
| אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח                   | דצמבר-17  | 369.2      | 331.7     |
| סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג                       | דצמ'16    | 62.3%      | 64%       |
| החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג                  | יוני-17   | 25.9%      | 27.6%     |

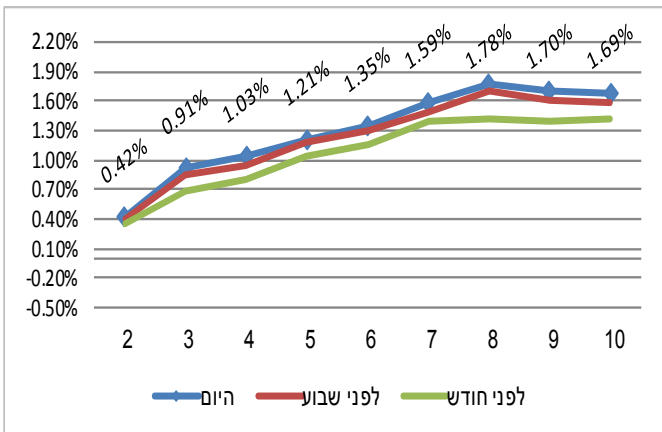
### טבלה 2: ריבית מוניטארית

| מדינה     | ריבית מוניטארית | בתחילת 2018 |
|-----------|-----------------|-------------|
| ישראל     | 0.1%            | 0.1%        |
| ארה"ב     | 1.25%-1.5%      | 1.25%-1.5%  |
| בריטניה   | 0.50%           | 0.50%       |
| גוש האירו | 0.0%            | 0.0%        |
| יפן       | -0.1%           | -0.1%       |

### טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

| תאריך | יום   | נתון                               |
|-------|-------|------------------------------------|
| 12.02 | שני   | סקר אמון הצרכנים - ינואר           |
| 13.02 | שלישי | סחר בחוץ של ישראל - ינואר          |
| 15.02 | חמישי | מדד המחירים לצרכן - ינואר          |
| 15.02 | חמישי | כמות מבוקשת של דירות חדשות - דצמבר |

### גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



שוק המניות

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד המעו"ף רשם ירידה של כ-4.01% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-5.50%.

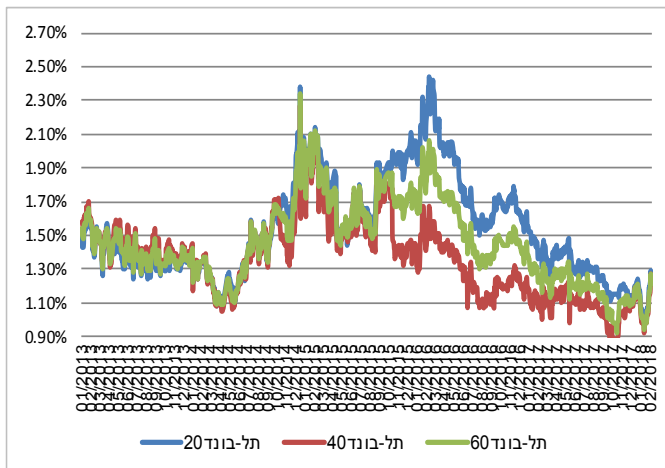
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.51%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.99%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.91%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.78%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.84% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-1.10%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.51%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.99%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.87%, לעומת כ-1.75% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.34% לעומת כ-0.18% בשבוע שעבר (גרף 3). פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד השבוע על רמה של כ-1.06%, לעומת רמה של כ-1.77% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.42%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.21% וכ-1.68%, לעומת רמה של 1.16% ו-1.55% בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.12% (גרף 5).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.91%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.78%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.84% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-1.10%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.27%, לעומת כ-1.19% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.26%, לעומת כ-1.14% בשבוע שעבר (גרף 5). מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.69%, לעומת כ-1.49% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



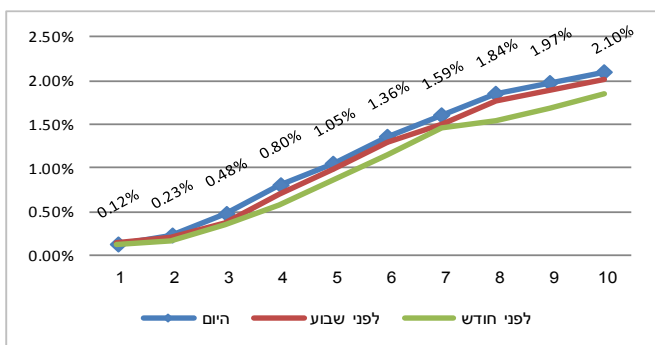
טבלה 4: מדדי מניות

| שם המדד         | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-----------------|-------------|----------------|----------------------|
| מדד ת"א 35      | -4.01%      | -2.07%         | 4.98%                |
| מדד ת"א 125     | -4.39%      | -1.65%         | 7.79%                |
| מדד ת"א 90      | -5.50%      | -0.77%         | 16.72%               |
| מדד ת"א בנקים-5 | -0.85%      | -0.48%         | 23.04%               |
| מדד ת"א נדל"ן   | -5.72%      | -4.12%         | 12.36%               |
| מדד ת"א צמיחה   | -3.83%      | -2.29%         | -4.74%               |
| מדד ת"א SME60   | -2.81%      | -2.17%         | -12.61%              |

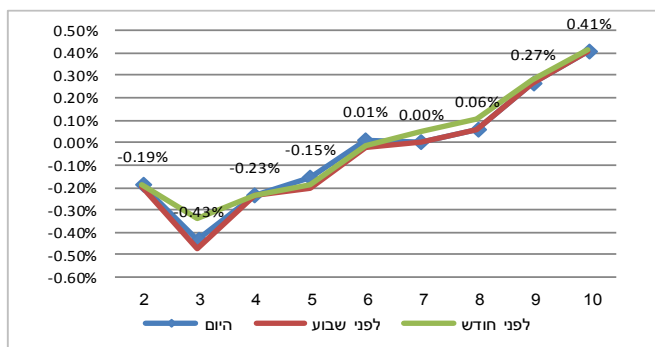
טבלה 5: מדדי אג"ח

| שם המדד                 | מח"מ  | תשואה ברוטו | שינוי שבועי | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-------------------------|-------|-------------|-------------|----------------------|
| אג"ח כללי               | 5.39% | 1.26%       | -0.80%      | 3.66%                |
| מדד מק"מ                | 0.51% | 0.12%       | 0.01%       | 0.11%                |
| ממשלתי קבוע 0-2 שנים    | 1.26% | 0.15%       | -0.01%      | 0.40%                |
| ממשלתי קבוע 2-5 שנים    | 3.60% | 0.63%       | -0.34%      | 1.73%                |
| ממשלתי קבוע +5 שנים     | 8.83% | 1.80%       | -1.03%      | 5.96%                |
| ממשלתי מדד 0-2 שנים     | 1.04% | 0.10%       | -0.03%      | 0.82%                |
| ממשלתי מדד 2-5 שנים     | 3.51% | -0.42%      | -0.42%      | 1.63%                |
| ממשלתי מדד 5-10 שנים    | 6.51% | 0.05%       | -0.97%      | 3.52%                |
| ממשלתי שקלי ריבית משתנה | 3.33% | 0.19%       | -0.01%      | 0.50%                |
| מדד תל בונד 20          | 4.65% | 1.05%       | -0.91%      | 5.43%                |
| מדד תל בונד 40          | 3.44% | 0.94%       | -0.78%      | 3.18%                |
| מדד תל בונד 60          | 4.05% | 0.99%       | -0.84%      | 4.31%                |
| מדד תל בונד שקלי        | 4.04% | 2.48%       | -1.10%      | 5.00%                |

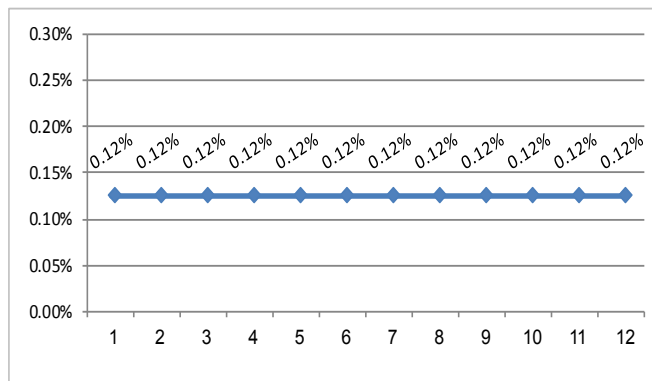
גרף 2: עקום תשואות שחר



גרף 3: עקום תשואות - "גליל"



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



טבלה 6: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

| תאריך | יום   | נתון                                  |
|-------|-------|---------------------------------------|
| 12.02 | שני   | מאזן התקציב הפדרלי                    |
| 14.02 | רביעי | מדד המחירים לצרכן                     |
| 14.02 | רביעי | מכירות קמעונאיות                      |
| 14.02 | רביעי | מלאים עסקיים                          |
| 14.02 | רביעי | מלאי נפט גולמי                        |
| 15.02 | חמישי | תביעות לדמי אבטלה                     |
| 15.02 | חמישי | ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת          |
| 16.02 | שישי  | היתרי בנייה                           |
| 16.02 | שישי  | התחלות בנייה                          |
| 16.02 | שישי  | מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן |

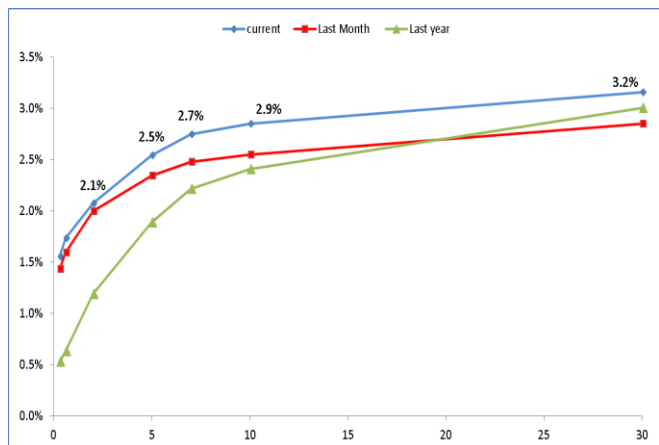
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

| שם המדד           | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-------------------|-------------|----------------|----------------------|
| דאו ג'ונס         | -5.21%      | -2.14%         | 19.35%               |
| S&P 500           | -5.16%      | -2.02%         | 13.10%               |
| נאסד"ק            | -5.06%      | -0.42%         | 19.89%               |
| מדד המחירים לצרכן | 2.1%        | 2.1%           | 2.1%                 |

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

| שם המדד                | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|------------------------|-------------|----------------|----------------------|
| Technology Info        | -4.43%      | -0.28%         | 27.40%               |
| Consumer Discretionary | -4.59%      | 2.19%          | 17.67%               |
| materials              | -3.41%      | -3.41%         | 11.81%               |
| Healthcare             | -5.63%      | -0.76%         | 14.41%               |
| Consumer Staples       | -5.10%      | -5.90%         | 0.56%                |
| Industrials            | -5.43%      | -2.66%         | 11.64%               |
| Financial              | -5.80%      | -1.08%         | 16.45%               |
| Real Estate            | -4.11%      | -8.67%         | -3.60%               |
| Utilities              | -2.77%      | -7.94%         | -1.52%               |
| Energy                 | -8.46%      | -7.94%         | -8.12%               |
| Services Telecom       | -5.73%      | -6.48%         | -7.68%               |

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים בחודש ינואר; התרחבות הגרעון במאזן המסחרי בחודש דצמבר;

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 59.9 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 56.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש דצמבר

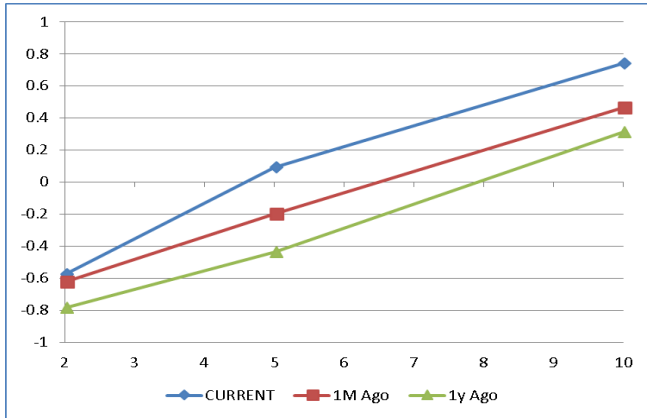
המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 53.1 מיליארד דולר בחודש דצמבר, לעומת צפי לגירעון של 52.1 מיליון דולר, זאת לאחר גירעון של 50.4 מיליון דולר בחודש נובמבר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 221 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-232 אלף תביעות, זאת לאחר 230 אלף תביעות בשבוע שעבר.

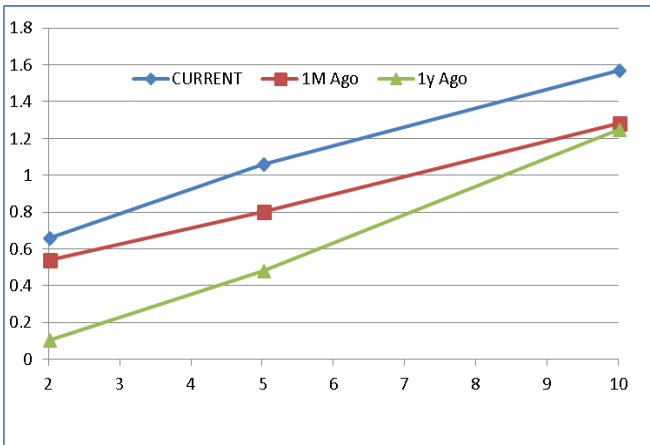
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

| שם המדד       | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------------|-------------|----------------|----------------------|
| דאקס          | -5.30%      | -6.27%         | 3.78%                |
| פוסטי         | -4.72%      | -7.74%         | -2.29%               |
| CAC 40        | -5.33%      | -4.39%         | 5.20%                |
| Euro Stoxx 50 | -5.60%      | -5.08%         | 1.69%                |

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



ירידה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש פברואר; ירידה במכירות הקמעונאיות בגוש האירו בחודש דצמבר; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו ובגרמניה בחודש ינואר; ירידה בייצור התעשייתי בגרמניה בחודש דצמבר; שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי בחודש פברואר; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה בחודש ינואר;

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 31.9 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 33.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 32.9 נקודות.

המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו ב-1.1% בחודש דצמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2% בחודש נובמבר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגוש האירו עלה לרמה של 58 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 57.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.6 נקודות בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגרמניה עלה לרמה של 57.3 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 57 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.8 נקודות בחודש דצמבר.

ההזמנות ממפעלים בגרמניה עלו ב-3.8% בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.6%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש נובמבר.

קצב הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-0.6% בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה של 0.7%, זאת לעומת עלייה של 3.1% בחודש נובמבר.

מאזן הסחר בגרמניה הצביע על עודף של 21.4 מיליארד אירו בחודש דצמבר, לעומת צפי לעודף של 21.5 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 22.3 מיליארד אירו בחודש דצמבר.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.5% בחודש פברואר, בדומה לצפי.

מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה ירד לרמה של 53 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.2 נקודות בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בצרפת עלה לרמה של 59.2 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 59.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.1 נקודות בחודש דצמבר.

טבלה 10: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

| שם המדד       | שינוי שבועי | ת. מתחילת שנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------------|-------------|---------------|----------------------|
| סידני         | -4.63%      | -3.75%        | 2.05%                |
| ברזיל Bovespa | -3.74%      | 5.89%         | 22.34%               |
| ניקיי 225     | -8.13%      | -6.07%        | 10.34%               |
| פוטסי סין 50  | -12.33%     | -0.22%        | 27.09%               |
| שנחאי         | -9.60%      | -5.36%        | -2.09%               |
| קוספי         | -6.40%      | -4.20%        | 13.91%               |
| האנג סאנג     | -9.49%      | -1.38%        | 25.16%               |
| ניפטי 50 הודו | -2.84%      | -0.72%        | 18.89%               |

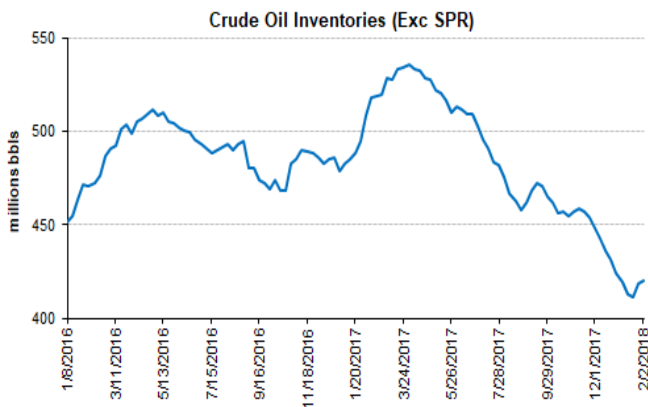
טבלה 11: שערי מט"ח

| שם המטבע   | שער יציג | שינוי שבועי | ת. מתחילת שנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|------------|----------|-------------|---------------|----------------------|
| דולר       | 3.52     | 1.92%       | 1.03%         | -6.14%               |
| אירו       | 4.30     | 0.04%       | 3.02%         | 7.68%                |
| ין יפני    | 3.23     | 3.23%       | 4.86%         | -2.28%               |
| ליש"ט      | 4.86     | -0.25%      | 3.35%         | 3.77%                |
| אירו-דולר  | 1.23     | -1.69%      | 2.06%         | 14.99%               |
| נין-דולר   | 108.80   | -1.24%      | -3.45%        | -3.93%               |
| ליש"ט-דולר | 1.38     | -2.06%      | 2.32%         | 10.64%               |

טבלה 12: מדדי סחורות

| סחורה   | שער    | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------|--------|-------------|----------------|----------------------|
| נפט WTI | 59.2   | -9.55%      | -2.02%         | 11.70%               |
| זהב     | 1315.7 | -1.62%      | 0.49%          | 6.38%                |
| כסף     | 16.139 | -3.41%      | -5.87%         | -9.03%               |
| סויה    | 983    | 0.43%       | 2.21%          | -6.43%               |
| חיטה    | 449    | 0.50%       | 5.15%          | 1.24%                |

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש ינואר; עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בסין בחודש ינואר; עלייה של 1.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש ינואר;

מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 20.34 מיליארד דולר בחודש ינואר, לעומת צפי לעודף של 54.65 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 54.69 מיליארד דולר בחודש דצמבר. הייבוא עלה ב-36.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 4.5% בקצב שנתי בחודש דצמבר (ייבוא הפחם רשם את העלייה הגדולה ביותר עקב מזג האוויר הקר שהגביר את הביקוש לחימום). הייצוא עלה ב-11.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 10.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 54.7 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 53.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.9 נקודות בחודש דצמבר

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.5% בקצב שנתי בחודש ינואר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.8% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-2 לפברואר עלה ב-1.9 מיליון חביות לרמה של 420.3 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 3.2 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 6.8 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנדין עלה ב-3.4 מיליון חביות ומלאי תזקיני הנפט עלה ב-3.9 מיליון חביות. מחירי הזהב ירד ב-1.62% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-1.47% 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 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 ואו לחברות בנות שלנו ואו ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בבירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ואו כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.