

מאקרו ישראל

עלייה בשכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר בחודש דצמבר; ירידה במאזן הפעילות הכוללת בחודש פברואר על פי סקר מגמות בעסקים; קיטון ביתרונם מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש פברואר;

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.1% בחודש דצמבר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש נובמבר (עלייה של 2.7% בשנת 2017). מספר משרות נותר יציב בחודש דצמבר (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש נובמבר (עלייה של 1.8% בשנת 2017).

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 20.5% בחודש פברואר מרמה של 21.1% בחודש ינואר. בענף התעשייה נרשמה ירידה של 1.2% בהיקף הייצור, ירידה של 2.9% בהיקף המכירות ועלייה של 1.1% במספר המועסקים. בענף הבינוי נרשמה ירידה של 0.3% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 4.1% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 2.3% בהיקף המכירות לשוק המקומי, ירידה של 6.9% בהיקף המכירות לייצוא וירידה של 0.1% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 1.1% בהיקף המכירות. בענף המלונאות נרשמה ירידה של 1.2% בסעיף מספר לינות הישראלים ועלייה של 23% בסעיף מספר לינות התיירים.

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-116.3 מיליון דולר בחודש פברואר, המשקפים קיטון של 1,329 מיליון דולר לעומת חודש ינואר (היתרות מהוות 33.1% מהתוצר המקומי הגולמי). הקיטון נבע משערך יתרות מטבע חוץ בסך כ-1,327 מיליון דולר, מהעברות ממשלה לחו"ל בסך של 292 מיליון דולר, מהעברות המגזר הפרטי בסך כ-14 מיליון דולר. מנגד הקיטון קוזז על ידי רכישת מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך 304 מיליון דולר.

טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2017	39.4	37.8
שיעור הצמיחה במשק	Q4/2017	3.6%	2.9%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2018	3.4%	3.3%
שיעור האבטלה במשק	ינואר-18	3.7%	4.0%
המדד המשולב למצב המשק	ינואר-18	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q4/2017	4.6%	5.7%
האינפלציה בפועל	ינואר-18	0.1%	0.4%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	פברואר-18	0.8%	0.5%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	מרץ-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.5%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	פברואר-18	372.4	334.7
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ'-16	62.3%	64%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	24.5%	27.6%

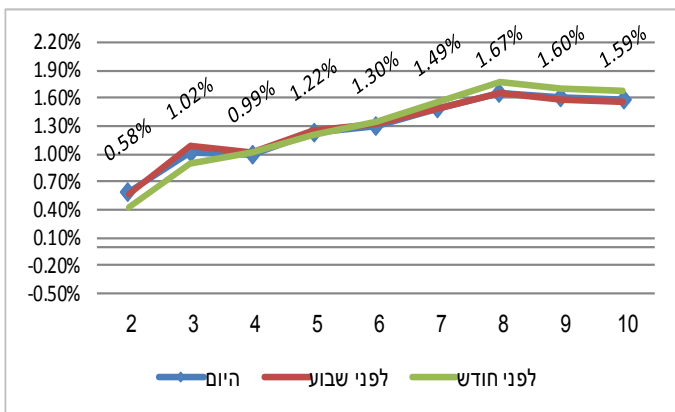
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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
11/03	ראשון	סקר אמון הצרכנים- פברואר
11/03	ראשון	אומדן שני לתוצר לרבעון הרביעי
13/03	שלישי	סחר החוץ של ישראל- פברואר
15/03	חמישי	כמות מבוקשת של דירות חדשות- ינואר
15/03	חמישי	מדד מחירים לצרכן- פברואר

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-1.28%	-1.88%	2.96%
מדד ת"א 125	-1.42%	-1.59%	4.84%
מדד ת"א 90	-1.93%	-1.46%	9.53%
מדד ת"א בנקים-5	0.55%	0.00%	18.43%
מדד ת"א נדל"ן	-2.30%	-5.17%	6.04%
מדד ת"א צמיחה	-1.32%	-0.31%	2.98%
מדד ת"א SME60	-2.18%	-2.29%	-10.58%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד המעו"ף רשם ירידה של כ-1.28% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-1.93%.

שוק האג"ח

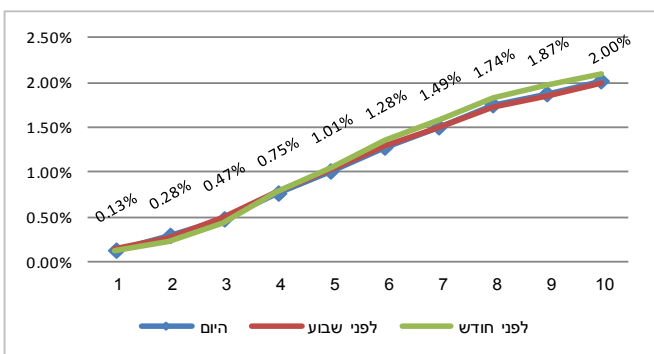
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.09%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.03%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.21%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.25%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.23% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.23%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.38%	1.17%	-0.04%	4.11%
מדד מק"מ	0.52%	0.12%	-0.01%	0.09%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.20%	0.16%	0.00%	0.36%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.54%	0.61%	0.15%	1.82%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.80%	1.72%	0.12%	7.39%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.99%	-1.26%	-0.05%	0.83%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.43%	-0.56%	-0.06%	2.04%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.46%	-0.04%	0.04%	4.81%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.34%	0.19%	-0.03%	0.41%
מדד תל בונד 20	4.61%	0.97%	-0.21%	5.06%
מדד תל בונד 40	3.36%	0.80%	-0.25%	3.26%
מדד תל בונד 60	4.00%	0.88%	-0.23%	4.17%
מדד תל בונד שקלי	3.98%	2.52%	0.23%	4.40%

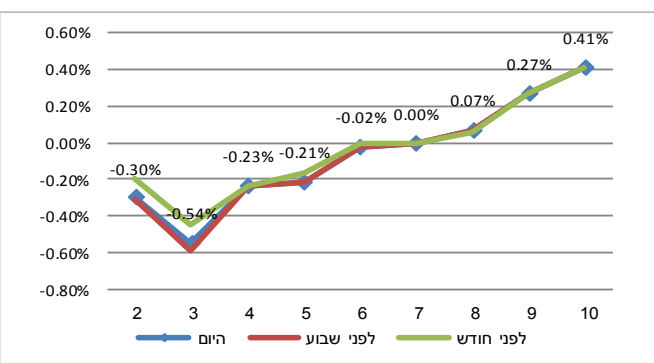
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.09%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.03%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.77%, בדומה לשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.3% בדומה לשבוע 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-1.18%, לעומת רמה של כ-1.14% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הגזרות משוק ההון נותרו יציבות כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.57%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.22% וכ-1.59%, לעומת רמה של 1.26% ו-1.58% בשבוע שעבר (גרף 1). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.12% (גרף 4)

גרף 2: עקום תשואות שחר

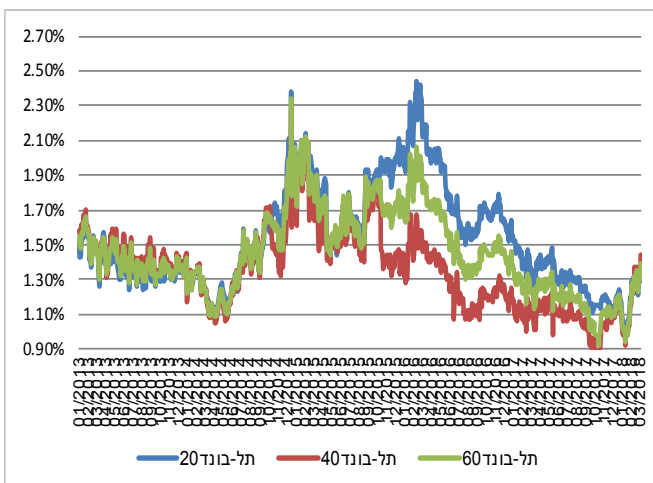


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.21%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.25%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.23% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.23%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.37%, לעומת כ-1.29% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.44%, לעומת כ-1.31% 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 1.83%, לעומת כ-1.76% בשבוע שעבר.

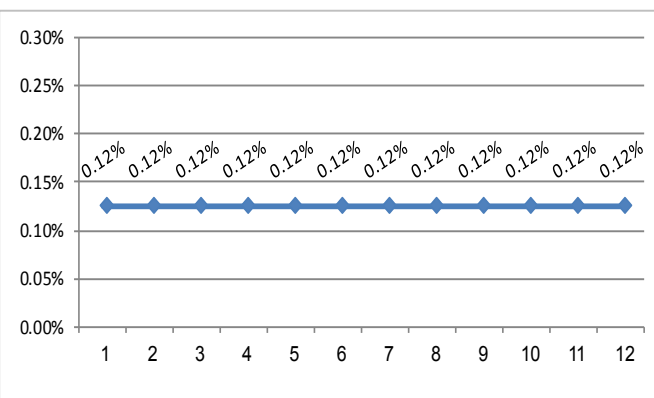
גרף 3: עקום תשואות – "גליל"



גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



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

תאריך	יום	נתון
12/03	שני	מאזן התקציב הפדרלי
13/03	שלישי	מדד המחירים לצרכן
14/03	רביעי	מכירות קמעונאיות
14/03	רביעי	מלאים עסקיים
14/03	רביעי	מלאי נפט גולמי
15/03	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
16/03	שישי	היתרי בנייה
16/03	שישי	התחלות בנייה
16/03	שישי	ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת

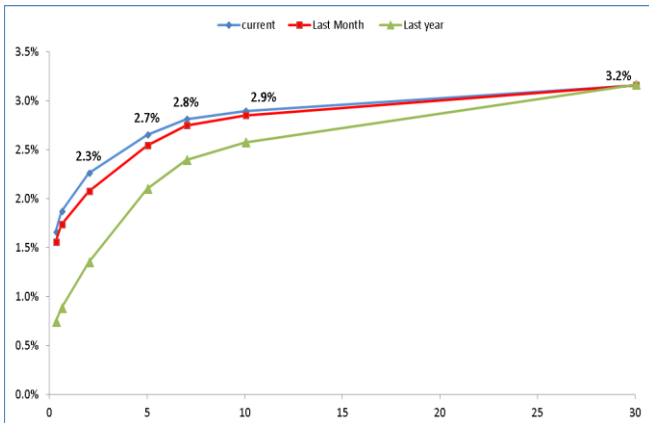
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	3.25%	2.49%	21.21%
S&P 500	3.54%	4.22%	17.45%
נאסד"ק	4.17%	9.52%	28.99%
מדד המחירים לצרכן		0.5%	2.1%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	4.29%	11.22%	37.07%
Consumer Discretionary	3.00%	7.50%	22.38%
materials	4.07%	1.10%	17.39%
Healthcare	3.40%	4.50%	14.03%
Consumer Staples	1.66%	-4.55%	-0.70%
Industrials	4.40%	3.10%	16.66%
Financial	4.39%	6.08%	19.82%
Real Estate	3.68%	-6.27%	0.93%
Utilities	0.78%	-6.92%	-3.16%
Energy	2.10%	-5.85%	-1.56%
Services Telecom	1.81%	-5.52%	-7.80%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



תוספת של 313 אלף משרות למשק בחודש פברואר על פי דוח התעסוקה; ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים בחודש פברואר; התרחבות הגרעון במאזן המסחרי בחודש ינואר; ירידה בהזמנות ממפעלים בחודש ינואר;

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 313 אלף משרות חדשות בחודש פברואר (קצב העלייה החד ביותר מאז אוקטובר 2015). לעומת צפי לתוספת של 205 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 239 אלף משרות חדשות בחודש ינואר (עודכן מתוספת של 200 אלף משרות). שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 4.1% בחודש פברואר. שכר העבודה לשעה עלה ב-0.1% (עלייה של 2.6% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש ינואר. שיעור ההשתתפות עלה מרמה של 62.7% לרמה של 63% בחודש פברואר.

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 235 אלף משרות חדשות בחודש פברואר, לעומת צפי לתוספת של 199 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 244 אלף משרות חדשות בחודש ינואר.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים ירד לרמה של 59.5 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.9 נקודות בחודש ינואר.

המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 56.6 מיליארד דולר בחודש ינואר, לעומת צפי לגרעון של 55.1 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 53.9 מיליארד דולר בחודש דצמבר.

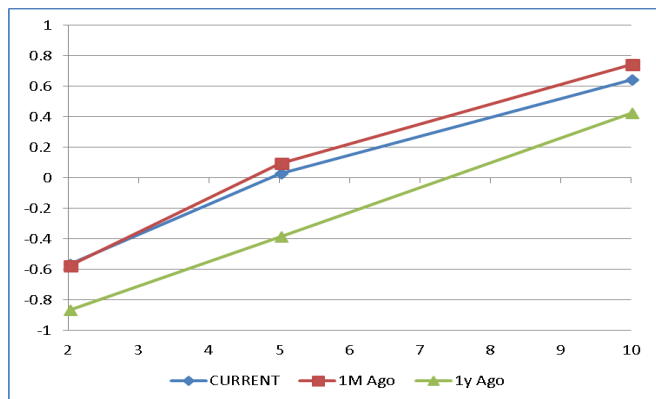
ההזמנות ממפעלים ירדו ב-1.4% בחודש ינואר (עלייה של 6.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 1.8% בחודש דצמבר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 231 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-220 אלף תביעות, זאת לאחר 210 אלף תביעות בשבוע הקודם.

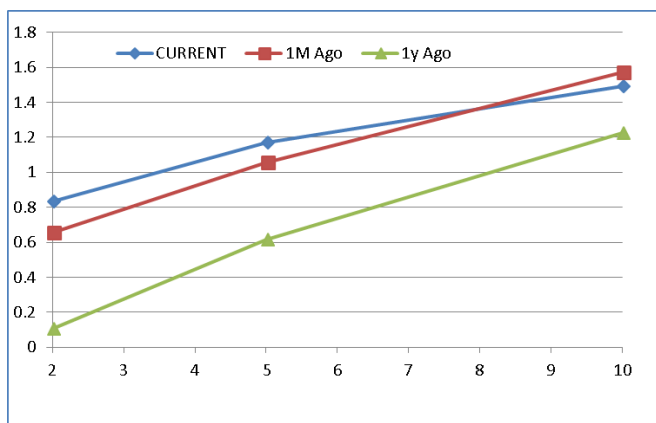
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	12 ת. אחרונים
דאקס	3.63%	-4.42%	3.21%
פוסטי	2.19%	-6.03%	-1.61%
CAC 40	2.68%	-0.72%	5.63%
Euro Stoxx 50	2.88%	-2.38%	0.12%

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%; צמיחה של 0.6% בתוצר בגוש האירו ברבעון הרביעי; ירידה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש מרץ; ירידה בקצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו בחודש ינואר; ירידה במדדי מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו ובגרמניה בחודש פברואר; ירידה בקצב הייצור התעשייתי בגרמניה בחודש ינואר; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה בחודש פברואר;

שיעור הריבית בגוש האירו לחודש מרץ נותר ללא שינוי ברמה של 0.0%. בנוסף, תוכנית הרכישות של הבנק המרכזי תמשיך לעמוד על 30 מיליארד אירו בחודשים הקרובים.

האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון הרביעי (צמיחה של 2.7% בקצב שנתי), בדומה לצפי, בדומה לאומדן הקודם ובדומה לקצב צמיחת התוצר ברבעון השלישי.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 24 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 31.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 31.9 נקודות בחודש פברואר.

קצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירד ב-0.1% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 1% בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 56.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.7 נקודות, בדומה לאומדן הראשון ולאחר שהיה ברמה של 58 נקודות בחודש ינואר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 55.3 נקודות בחודש פברואר, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הראשון, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.3 נקודות בחודש ינואר.

ההזמנות ממפעלים בגרמניה ירדו ב-3.9% בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה של 1.9%, זאת לאחר עלייה של 3% בחודש דצמבר.

קצב הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-0.1% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 0.6%, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש דצמבר.

קצב הייצור התעשייתי בבריטניה עלה ב-1.3% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 1.5%, זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה עלה לרמה של 54.5 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53 נקודות בחודש ינואר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בצרפת ירד לרמה של 57.4 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 57.9 נקודות, בדומה לאומדן הראשון ולאחר שהיה ברמה של 59.2 נקודות בחודש ינואר.

טבלה 10: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.58%	-1.68%	3.25%
ברזיל Bovespa	0.71%	13.05%	33.55%
ניקיי 225	1.36%	-5.69%	9.51%
פוטסי סין 50	2.07%	4.82%	34.10%
שנחאי	1.62%	0.00%	2.94%
קוספי	2.38%	-0.33%	17.26%
האנג סאנג	1.35%	3.60%	31.51%
ניפטי 50 הודו	-2.21%	-2.89%	14.46%

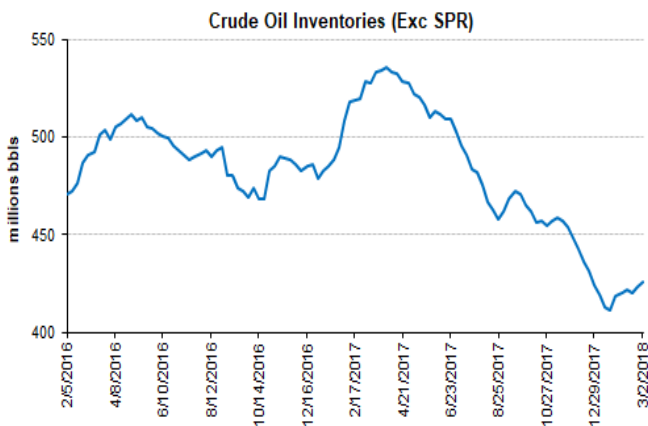
טבלה 11: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.45	0.13%	-0.99%	-6.50%
אירו	4.24	-0.09%	1.57%	8.70%
ין יפני	3.23	-0.92%	4.62%	0.64%
ליש"ט	4.77	0.32%	1.42%	6.34%
אירו-דולר	1.23	-0.08%	2.52%	16.36%
ניין-דולר	106.82	1.01%	-5.21%	-7.07%
ליש"ט-דולר	1.39	0.35%	2.49%	13.85%

טבלה 12: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	62.04	1.29%	2.68%	25.89%
זהב	1324	0.05%	1.12%	10.04%
כסף	16.608	0.86%	-3.13%	-2.51%
סויה	1039.25	-2.96%	8.06%	2.79%
חיטה	489.25	-2.15%	14.58%	10.19%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



סחורות

עלייה של 2.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש פברואר; התרחבות העודף במאזן המסחרי בסין בחודש פברואר; ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין בחודש פברואר; שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%-; צמיחה של 0.4% בתוצר ביפן ברבעון הרביעי;

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.9% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 2.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש ינואר. מדובר בעלייה הגדולה ביותר מאז נובמבר 2013 כאשר עיקר העלייה נרשמה בסעיף המזון שעלה ב-4.4%.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 33.74 מיליארד דולר בחודש פברואר, לעומת צפי לגרעון של 5.7 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 20.35 מיליארד דולר בחודש ינואר. הייבוא עלה ב-6.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 36.8% בקצב שנתי בחודש ינואר. הייצוא עלה ב-44.5% בקצב שנתי (העלייה הגדולה ביותר מזה שלוש שנים), זאת לאחר עלייה של 11.2% בקצב שנתי בחודש ינואר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 54.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.7 נקודות בחודש ינואר.

שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%.

האומדן הסופי לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי (צמיחה של 1.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.1%, זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון השלישי.

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-2 למרץ עלה ב-2.4 מיליון חביות לרמה של 425.9 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 2.6 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 31.6 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-0.8 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט ירד ב-0.6 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-0.05% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-0.52% 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 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 ו/או לחברות בנות שלנו ו/או 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 ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.