



סקירה חודשית מרץ 2018

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן השני לתוצר נותר ללא שינוי מהאומדן הראשון והצביע על צמיחה של 3.6% ברבעון הרביעי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש פברואר.
- ✓ ירידה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה בחודש פברואר.
- ✓ המדד המשולב למצב המשק עלה ב-0.4% בחודש פברואר.
- ✓ שיעור האבטלה עלה לרמה של 3.8% בחודש פברואר.
- ✓ עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש דצמבר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ שיעור הריבית עלה לרמה של 1.5%-1.75%.
- ✓ האומדן הסופי לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 2.9% בקצב שנתי ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 2.3% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש פברואר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 313 אלף משרות חדשות למשק בחודש פברואר.
- ✓ שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 4.1%.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-6.4% בקצב שנתי בחודש ינואר.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש פברואר.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש פברואר.
- ✓ ירידה בקצב שנתי במספר התחלות הבנייה בחודש פברואר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%.
- ✓ מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.1% בקצב שנתי בחודש פברואר.
- ✓ התוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון הרביעי.
- ✓ ירידה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו בחודש מרץ.
- ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש מרץ.
- ✓ עלייה של 2.7% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בבריטניה בחודש פברואר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ עלייה של 2.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש פברואר.
- ✓ התרחבות העודף במאזן הסחר בסין בחודש פברואר.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש פברואר.
- ✓ צמיחה של 0.4% בתוצר ביפן ברבעון הרביעי.
- ✓ גרעון במאזן הסחר ביפן בחודש פברואר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקנייה)	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	פברואר-18	3.8%	3.7%
המדד המשולב למצב המשק	פברואר-18	0.4%	0.2%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q4/2017	4.6%	5.7%
האינפלציה בפועל	פברואר-18	0.2%	0.1%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	מרץ-18	0.6%	0.8%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	אפריל-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.4%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	פברואר-18	372.6	334.7
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ'17	60.8%	62.3%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	24.5%	27.6%

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2018
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	1.5%-1.75%	1.25%-1.5%
בריטניה	0.50%	0.50%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד מרץ 2018	0.2%
מדד אפריל 2018	0.4%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	0.9%
אינפלציה ב-2018	0.9%
ריבית בנק ישראל	0.1%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-4.29%	-4.87%	2.78%
מדד ת"א 125	-3.78%	-3.95%	4.71%
מדד ת"א 90	-2.21%	-1.74%	9.83%
מדד ת"א בנקים-5	-0.24%	-2.02%	20.07%
מדד ת"א נדל"ן	-1.93%	-4.81%	4.60%
מדד ת"א צמיחה	-1.85%	-0.85%	-2.72%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.39	1.20%	0.34%	-0.12%
מדד מק"מ	0.44	0.13%	0.00%	0.02%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.12	0.16%	0.01%	-0.01%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.83	0.68%	0.26%	-0.23%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.76	1.83%	1.09%	0.48%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.96	-1.67%	0.04%	0.25%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.35	-0.60%	0.26%	0.12%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.41	-0.08%	0.55%	-0.28%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.29	0.17%	0.00%	0.04%
מדד תל בונד 20	4.62	1.01%	0.17%	0.41%
מדד תל בונד 40	3.34	0.82%	-0.05%	-0.38%
מדד תל בונד 60	4	0.91%	0.07%	-39.00%
מדד תל בונד שקלי	3.97	2.68%	0.22%	-1.14%

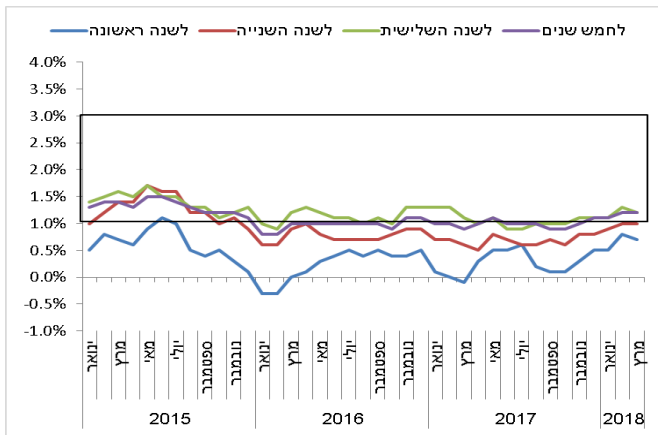
מאקרו ישראל

האומדן השני לתוצר לרבעון הרביעי נותר ללא שינוי מהאומדן הראשון והצביע על צמיחה של 3.6% בחישוב שנתי, זאת בהמשך לצמיחה של 4% ברבעון השלישי וצמיחה של 2.9% ברבעון השני. ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על עלייה של 1% בצריכה הפרטית ברבעון הרביעי, זאת בהמשך לעלייה של 7% ברבעון השלישי ועלייה של 5.9% ברבעון השני. רכיב ההשקעה בנכסים קבועים ירד ב-4.4% ברבעון הרביעי, זאת לאחר עלייה של 2.6% ברבעון השלישי. כמו כן, נרשמה עלייה של 9.9% ברכיב יצוא סחורות ושירותים, זאת בהמשך לעלייה של 11.9% ברבעון השלישי. היבוא רשם עלייה של 2.5%, בהמשך לעלייה של 21.3% ברבעון השלישי (בחישוב שנתי). (גרף 3).

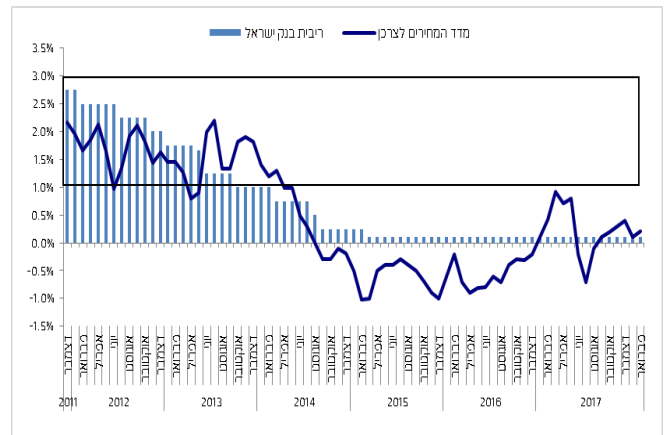
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש פברואר. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי פירות טריים (9.4%) ותחבורה (0.8%). ירידת מחירים נרשמה במיוחד בסעיפי הלבשה והנעלה (4.6%), ירקות טריים (2.2%) ותקשורת (1.3%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-0.2%, המדד ללא ירקות ופירות עלה ב-0.3%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-0.1% והמדד ללא דיור ירד ב-0.3%. מדד מחירי הדיירות ירד ב-1% בחודשים דצמבר 17-ינואר 18 (זאת בהמשך לירידה של 0.7% בחודשים נובמבר-דצמבר 17) ובקצב שנתי רשם המדד עלייה של 1.2% (גרף 4).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה ירד לרמה של 0.7% בחודש פברואר (מרמה של 0.8%). ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 0.8% בחודש פברואר (מרמה של 0.7%). בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית ירדו לרמה של 1.2% (מרמה של 1.3%) והציפיות לשנה החמישית נותרו ללא שינוי ברמה של 1.2% (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 פברואר ב-0.4%, בדומה לקצב עלייתו הממוצע במהלך שנת 2017 וגבוה מעט מקצב עלייתו בחודשים הקודמים. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא מוצרי צריכה (16.8%) ובייבוא התשומות בפברואר (18.3%). מנגד, נרשמה ירידה של 3.8% בייצור התעשייתי בחודש ינואר וירידה בפקדון ענפי השירותים והמסחר אשר מינתו את קצב עלייתו של המדד. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 34%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 3.6% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש ינואר (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר ירידה של 0.9% בחודש דצמבר (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 6.2%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה עלייה של 2.7% בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית בחודש ינואר, זאת לאחר ירידה של 1.9% בחודש דצמבר. בייצור טכנולוגיה עלית נרשמה עלייה של 7.3%, זאת בהמשך לעלייה של 0.6% בחודש דצמבר. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 1.6% בחודש ינואר, זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש דצמבר. מנגד, בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 0.5% בחודש ינואר, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש דצמבר.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 20.5% בחודש פברואר מרמה של 21.1% בחודש ינואר (גרף 8). בענף התעשייה נרשמה ירידה של 1.2% בהיקף הייצור, ירידה של 2.9% בהיקף המכירות ועלייה של 1.1% במספר המועסקים. בענף הבינוני 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 הישראליים ועלייה של 23% בסעיף לינות התיירים.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-23.8 מיליארד ש"ח בחודש פברואר, לעומת 21.4 מיליארד ש"ח בחודש ינואר. יצוא הסחורות הסתכם ל-16.6 מיליארד ש"ח, לעומת 17.1 מיליארד ש"ח בחודש ינואר. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 7.2 מיליארד ש"ח, זאת לאחר גירעון של 4.2 מיליארד ש"ח בחודש ינואר. נתוני המגמה מצביעים על עלייה של 44.4% בחישוב שנתי בייבוא מוצרי השקעה בחודשים דצמבר 17-פברואר 18, זאת בהמשך לעלייה של 19.1% בחישוב שנתי בחודשים ספטמבר-נובמבר 17. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-52% מסך יבוא מוצרי השקעה עלה ב-20.8% בחישוב שנתי.

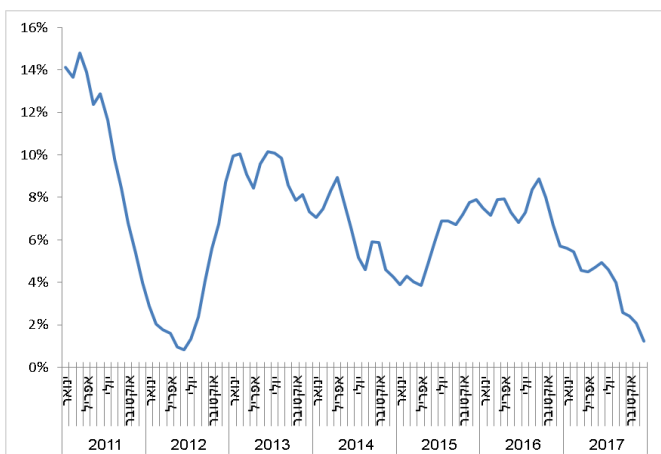
על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) עלה ב-7.7% בחודש ינואר והסתכם ל-4 מיליארד דולר. ייצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם בחודש ינואר ב-106 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-9.8% בחודש ינואר, זאת לאחר ירידה של 4.8% בחודש דצמבר. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-69% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-9.9% בחודש דצמבר והסתכם ב-2.1 מיליארד דולר.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 9%- בחודש פברואר, זאת לאחר שהיה ברמה של 10%- בחודש ינואר. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה לרמה של 22%- , לעומת רמה של 28%- בחודש ינואר. רכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית עלה לרמה של 14%-, זאת לאחר שהיה ברמה של 18%- בחודש ינואר. רכיב שינוי במצב הכלכלי במדינה ירד לרמה של 7%-, לעומת רמה של 1%- בחודש ינואר. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משק הבית ירד לרמה של 7%, זאת לאחר שהיה ברמה של 8% בחודש ינואר.

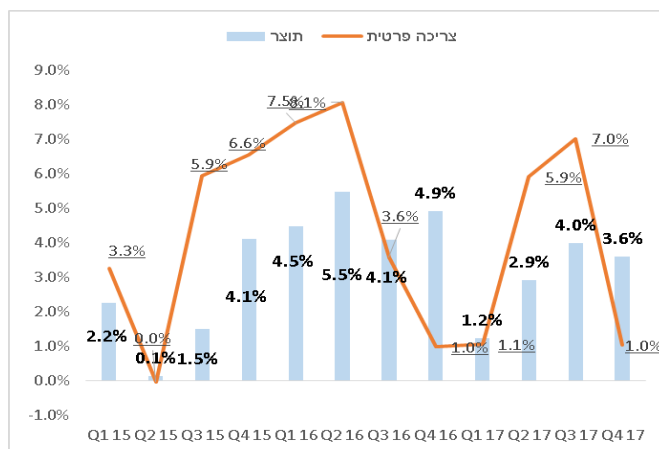
בחודש ינואר נרשמה עלייה של 1.7% בפדיון ענפי הכלכלה (עלייה של 5.2% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 0.7% בחודש דצמבר (מנוכה עונתיות). בענף מכירה קמעונאית (פרט לכלי רכב מנועיים ואופנועים) נרשמה עלייה של 2.4% בחודשים נובמבר 17- ינואר 18, זאת לאחר עלייה של 4.5% בחודשים אוגוסט - אוקטובר (נתוני מגמה, בחישוב שנתי).

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.2% בפדיון רשתות השיווק בחודש פברואר (עלייה של 2.9% בקצב שנתי), זאת בהמשך לעלייה של 1.3% בחודש ינואר. ברשתות המזון נרשמה יציבות בחודש פברואר (עלייה של 5.5% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 1.2% בחודש ינואר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות).

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



דיוור

על פי נתוני הלמ"ס, בשנת 2017 הוחל בבנייתן של כ-46,300 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים ירידה של 14.1% למול שנת 2016. ברבעון הרביעי של השנה הוחל בבנייתן של 10,190 דירות המשקפים ירידה של כ-26% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בשנת 2017 הסתיימה בנייתן של כ-47,400 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים עלייה של 3% למול שנת 2016. ברבעון הרביעי הסתיימה בנייתן של 10,872 דירות המשקפים ירידה של כ-23% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מספר הדירות בבניה פעילה בסוף שנת 2017 הסתכם לכ-113 לעומת כ-114 אלף דירות בסוף שנת 2016.

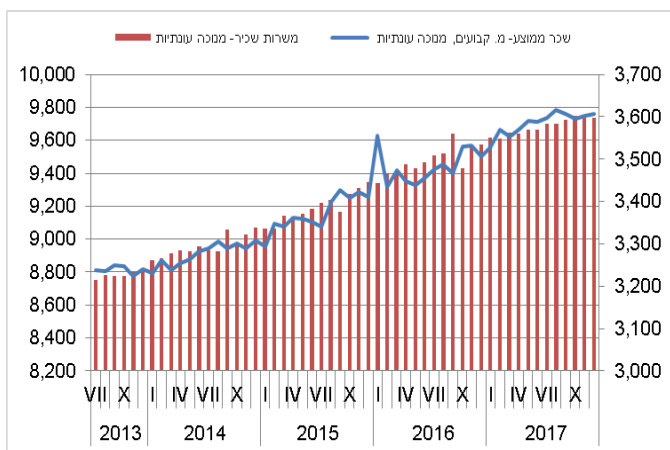
על פי נתוני הלמ"ס בחודשים נובמבר 17- ינואר 18 נרשמה ירידה של 5.3% בכמות המבוקשת של דירות חדשות לעומת שלושת החודשים הקודמים (אוגוסט-אוקטובר 17). מספר הדירות החדשות שנמכרו ירד ב-4% בחודשים נובמבר 17- ינואר 18. ב-12 החודשים האחרונים נרשמה ירידה של 21.2% במספר הדירות החדשות שנמכרו בהשוואה ל-12 החודשים הקודמים. מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-6.8% בחודש נובמבר 17- ינואר 18.

עבודה ושכר

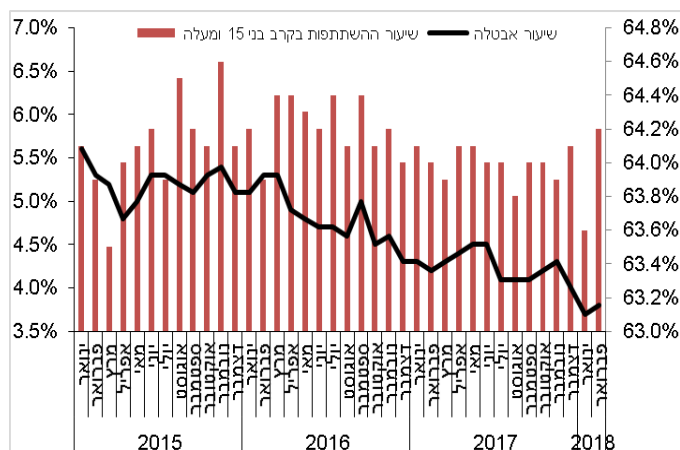
השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.1% בחודש דצמבר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש נובמבר (עלייה של 2.7% בשנת 2017). מספר משרות נותר יציב בחודש דצמבר (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש נובמבר (עלייה של 1.8% בשנת 2017) (גרף 6).

שיעור האבטלה במשק עלה לרמה של 3.8% בחודש פברואר, לעומת רמה של 3.7% בחודש ינואר. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) עלה לרמה של 64.2% לעומת רמה של 63.6% בחודש ינואר. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר במהלך השבוע) עלה ב-0.8% לעומת חודש ינואר ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) עלה ב-0.5% (גרף 5).

גרף 6: שכר הממוצע במשק למול מספר משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

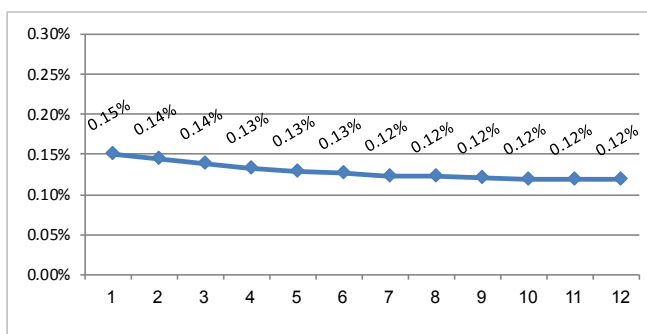


חודש מרץ התאפיין במגמה שלילית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם ירידה של כ-4.29% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם ירידה של כ-2.21%.

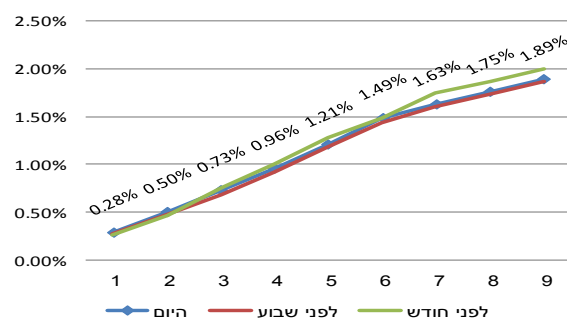
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.53% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.57% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.17%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.05%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.07% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.22%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.53%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.57%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.66%, לעומת כ-1.77% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.24%, לעומת כ-0.3% 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-1.16%, לעומת כ-1.14% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.59%, הציפיות לתקופות ארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.15% וכ-1.46% לעומת 1.26% ו-1.58% בהתאמה בסוף חודש פברואר (גרף 10). הרביית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.12% (גרף 8).

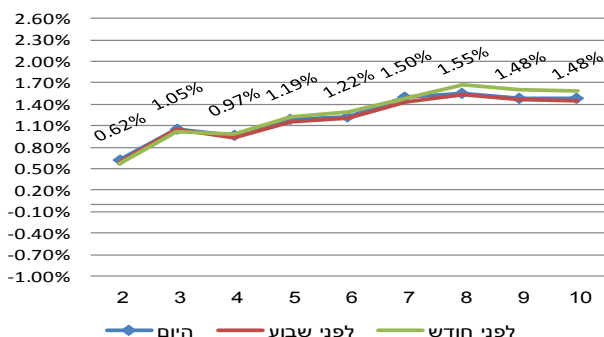
גרף 8: מק"מ



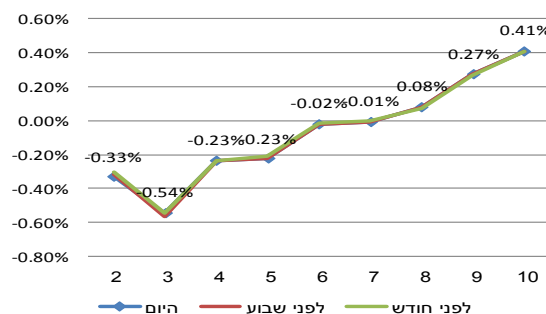
גרף 7: עקום תשואת – "שחר"



גרף 10: ציפיות אינפלציה

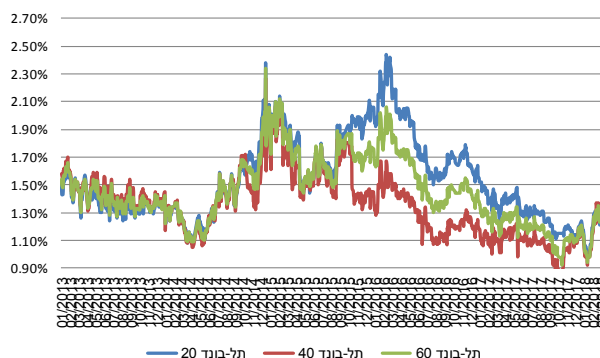


גרף 9: עקום תשואת – "גליל"



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.17%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.05%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.07% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.22%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.35%, לעומת רמה של 1.29% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.44%, לעומת כ-1.31% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.92%, לעומת כ-1.76% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



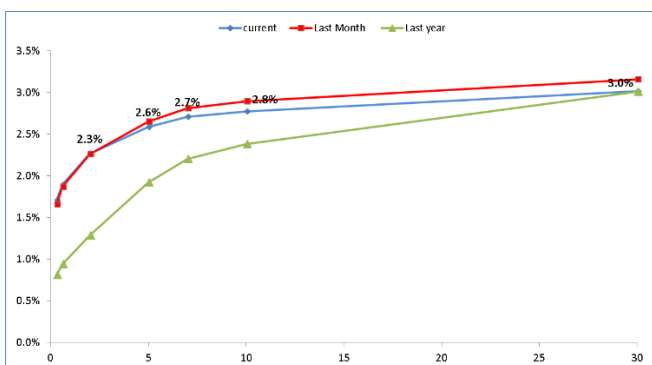
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאג'ונס	-3.70%	-2.49%	16.65%
S&P 500	-2.69%	-1.22%	11.77%
נאסד"ק	-2.88%	2.32%	19.48%
מדד המחירים לצרכן		0.7%	2.3%

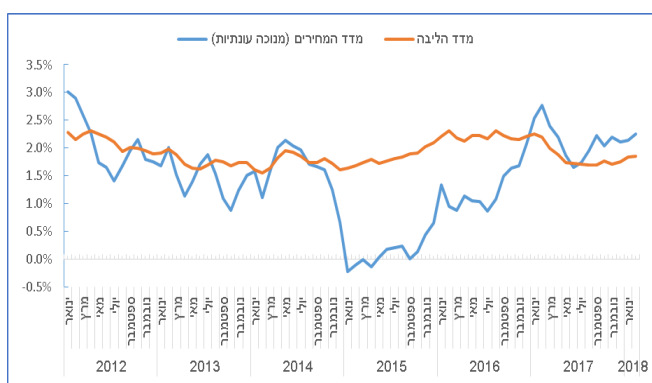
קטגוריות בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-9.34%	0.84%	23.81%
Consumer Discretionary	-5.04%	2.07%	15.42%
materials	-7.65%	-6.64%	7.29%
Healthcare	-7.44%	-3.28%	7.57%
Consumer Staples	-3.65%	-8.03%	-3.96%
Industrials	-6.90%	-4.02%	9.32%
Financial	-8.38%	-2.81%	15.41%
Real Estate	-0.13%	-6.39%	-2.96%
Utilities	2.79%	-4.32%	-1.87%
Energy	-0.87%	-6.68%	-3.74%
Services Telecom	-3.52%	-8.85%	-8.72%

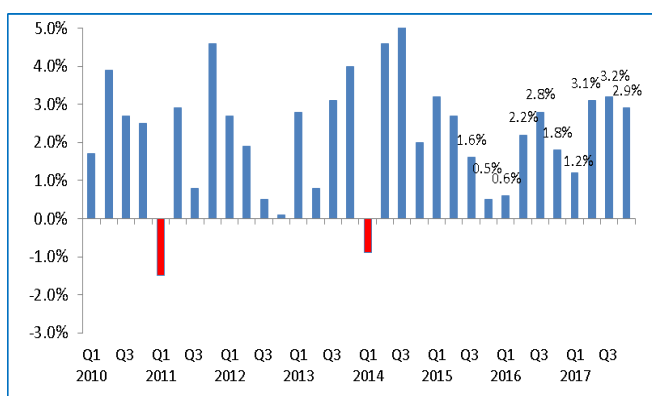
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: נתוני התוצר, קצב שנתי



הפד העלה את שיעור הריבית לרמה של 1.50%-1.75%, בדומה לצפי, זאת לאחר שהייתה ברמה של 1.25%-1.50%. בנוסף, הפד צופה עוד 2 העלאות ריבית במהלך השנה ועוד 3 העלאות ריבית בשנת 2019.

האומדן הסופי לתוצר עודכן כלפי מעלה והצביע על צמיחה של 2.9% ברבעון הרביעי, לעומת צפי לצמיחה של 2.7%, זאת לאחר צמיחה של 2.5% באומדן הקודם וצמיחה של 3.2% ברבעון השלישי (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% (עלייה של 2.3% בקצב שנתי) בחודש פברואר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 1.9% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש ינואר (גרף 13).

מדד הליבה של ההוצאה הפרטית (PCE) עלה ב-0.2% בחודש פברואר (עלייה של 1.8% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.3% 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.

הייצור התעשייתי עלה ב-1.1% בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.3% בחודש ינואר. שיעור הניצולת עלה לרמה של 78.1%, זאת לאחר שהיה ברמה של 77.4% בחודש ינואר.

מספר התחלות הבנייה עמד על 1.24 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי ל-1.29 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.33 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש ינואר. מספר היתרי הבנייה עמד על 1.3 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי ל-1.32 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.38 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש ינואר.

מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 613 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי למכירה של 621 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 622 אלף בתים בקצב שנתי בחודש ינואר. מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 5.54 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי למכירה של 5.41 מיליון בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 5.38 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש ינואר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-6.4% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 6.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.3% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 60.8 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה של 58.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.1 נקודות 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.

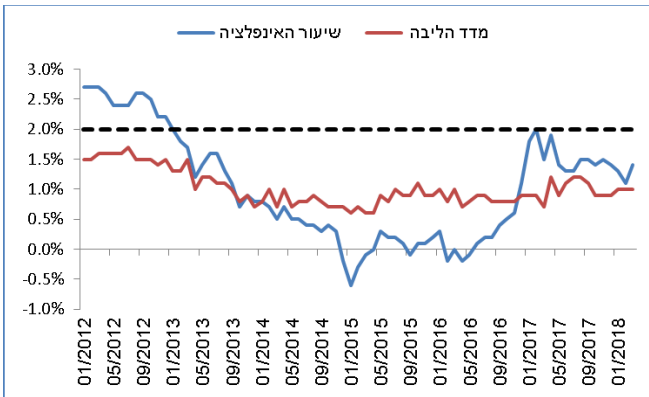
האומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן ירד לרמה של 101.4 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 101.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 102 נקודות בחודש פברואר.

מדד אמון הצרכנים של CB ירד לרמה של 127.7 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 131.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 130 נקודות בחודש פברואר.

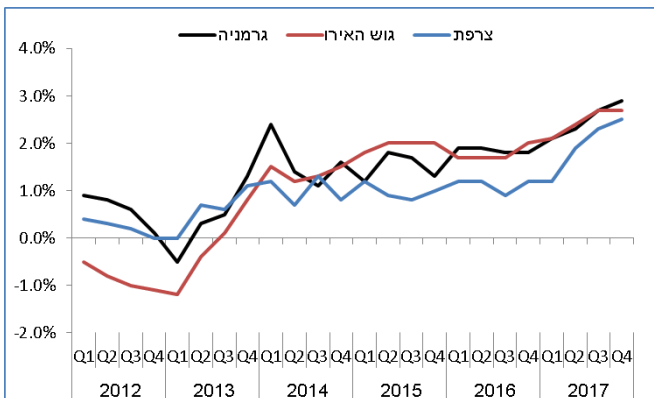
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-2.73%	-6.35%	-1.76%
פוסטי	-2.42%	-8.21%	-3.64%
CAC 40	-2.88%	-2.73%	0.87%
Euro Stoxx 50	-2.25%	-4.07%	-3.98%

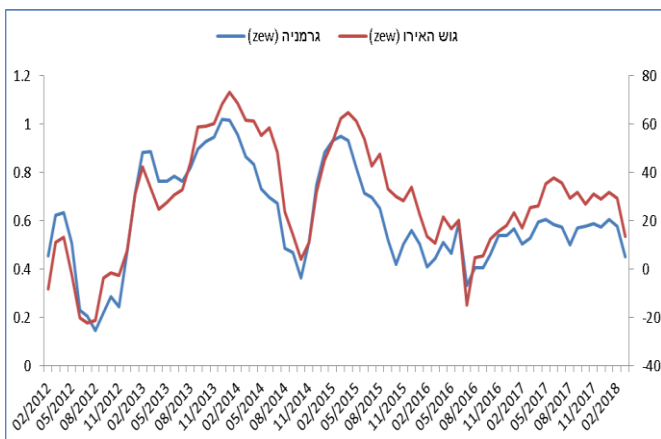
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: נתוני התוצר באירופה, קצב שנתי



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



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

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.1% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 1.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.3% בקצב שנתי בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-1% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ינואר (גרף 15).

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 (גרף 16).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של 13.4 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 28.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 29.3 נקודות בחודש פברואר. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ירד לרמה של 5.1 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 13.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 17.8 נקודות בחודש פברואר. הירידה החדה נובעת מהחשש ממלחמת סחר בהובלת ארה"ב (גרף 17).

שיעור האבטלה בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 8.6% בחודש ינואר, בדומה לצפי.

מאזן הסחר בגוש האירו הצביע על עודף של 19.9 מיליארד אירו בחודש ינואר, לעומת צפי לעודף של 22.6 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 23.2 מיליארד אירו בחודש דצמבר.

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.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 56.6 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.6 נקודות בחודש פברואר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 55 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 56 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.2 נקודות בחודש פברואר.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-1% בחודש ינואר (עלייה של 2.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש דצמבר.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 58.4 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 59.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.6 נקודות בחודש פברואר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 54.2 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לירידה לרמה של 55 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.3 נקודות בחודש פברואר.

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

האומדן הסופי לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי (צמיחה של 1.4% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לקצב צמיחתו ברבעון השלישי.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% בחודש מרץ (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש פברואר.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.7% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 2.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 3% בקצב שנתי בחודש ינואר. מדד הליבה (ללא מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק) עלה ב-2.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בקצב שנתי בחודש ינואר.

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדיני	-3.88%	-4.84%	-0.59%
ברזיל BOVESPA	0.01%	11.73%	31.36%
ניקיי 225	-2.78%	-5.76%	13.46%
פוטסי סין 50	-2.68%	1.32%	26.85%
שנחאי	-2.78%	-4.18%	-1.66%
קוספי	0.76%	-0.88%	13.22%
האנג סאנג	-2.44%	0.58%	24.81%
ניפטי 50 הודו	-3.61%	-3.96%	10.25%

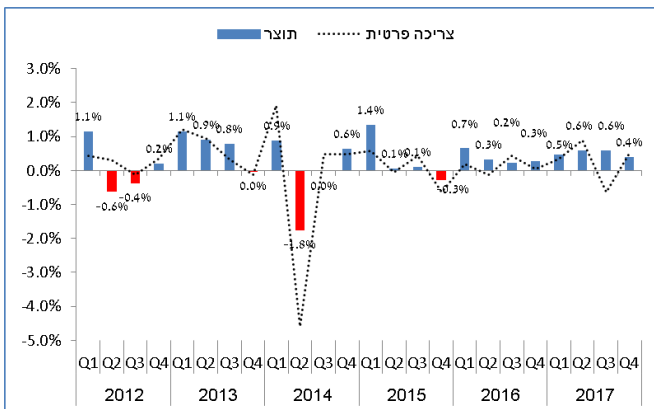
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.4926	0.48%	0.36%	-3.60%
אירו	4.3021	1.42%	3.04%	11.31%
ין יפני	3.2846	0.64%	6.55%	0.93%
ליש"ט	4.8936	2.27%	4.09%	7.51%
אירו-דולר	1.2324	1.07%	2.66%	15.70%
ין-דולר	106.28	-0.37%	-5.69%	-4.51%
ליש"ט-דולר	1.4015	1.85%	3.71%	11.67%

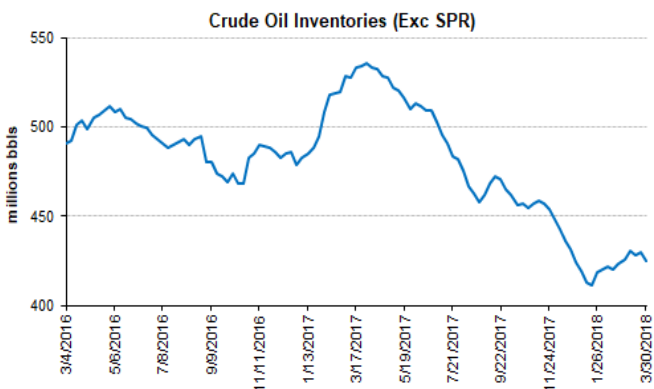
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	64.94	5.11%	7.30%	21.86%
זהב	1327.3	0.29%	0.58%	4.02%
כסף	16.3635	-0.85%	-3.33%	-10.39%
סויה	1056.31	-1.02%	7.48%	4.78%
חטיה	451	-8.89%	2.69%	-12.15%

גרף 18: נתוני התוצר ביפן, קצב שנתי



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



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%.

מאזן הסחר 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 Caxin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 51.6 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 51.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.5 נקודות 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.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-7.2% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 6.2% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ינואר.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-9.7% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 9.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.4% בקצב שנתי בחודש ינואר.

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 (גרף 18).

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-4.1% בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 5.1%, זאת לאחר ירידה של 6.8% בחודש ינואר.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-1.6% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 1.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי.

מאזן הסחר ביפן, מנוכה עונתיות, הצביע על גרעון של 201.5 מיליארד יין בחודש פברואר, לעומת צפי לגרעון של 90.8 מיליארד יין, זאת לאחר עודף של 352.3 מיליארד יין בחודש ינואר (עודכן מעודף של 373.3 מיליארד יין). הייבוא, מנוכה עונתיות, עלה ב-15.9% בקצב שנתי בחודש פברואר, זאת בהמשך לעלייה של 6.5% בקצב שנתי בחודש ינואר. הייצוא, מנוכה עונתיות, עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש פברואר, זאת בהמשך לעלייה של 9.8% בקצב שנתי בחודש ינואר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-30 למרץ ירד ב-4.6 מיליון חביות לרמה של 425.3 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 1.4 מיליון, זאת לאחר עלייה של 1.6 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-1.1 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-0.5 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-0.29% בחודש האחרון, זאת לאחר שירד ב-1.88% בחודש 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 זמנים 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 וכתב של מגדל שוקי הון