

# סקירה שבועית



## מאקרו ישראל

**עלייה בשכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר בחודש ינואר; גרעון של 4.4 מיליארד ₪ בתקציב הממשלה בחודש מרץ; ירידה במאזן הפעילות הכוללת בחודש פברואר על פי סקר הערכת מגמות בעסקים; קיטון ביתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש מרץ;**

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-1% בחודש ינואר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש דצמבר (עלייה של 3% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר נותר ללא שינוי בחודש ינואר (מנוכה עונתיות), זאת לאחר יציבות בחודש דצמבר (עלייה של 1.7% בקצב שנתי).

על פי נתוני משרד האוצר, בחודש מרץ נמדד גרעון של 4.4 מיליארד ₪ בפעילות התקציבית של הממשלה. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (אפריל 17-מרץ 18) עומד על 1.9% מהתמ"ג (גרעון זה כולל הכנסות מיסים חריגות שנרשמו בחודש אוגוסט). יעד הגרעון השנתי עומד על 38.5 מיליארד ₪ המהווים 2.9% מהתמ"ג. סך ההוצאות של הממשלה בחודש מרץ הסתכמו ב-34.7 מיליארד ₪. סך ההכנסות ממיסים בחודש מרץ הסתכמו ב-26.3 מיליארד ₪. ברבעון הראשון של שנת 2018 הסתכמו הכנסות הממשלה ממיסים בכ-80.8 מיליארד ₪, לעומת 76.1 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של -1% בחודש פברואר מרמה של 1% בחודש ינואר (גרף 7). בענף התעשייה נרשמה ירידה של 1.3% בהיקף הייצור, ירידה של 0.2% בהיקף המכירות וירידה של 2.3% במספר המועסקים. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 0.6% בהיקף הפעילות השוטפת וירידה של 1% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 0.6% בהיקף המכירות לשוק המקומי, ירידה של 4.2% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 2.3% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה ירידה של 7.4% בהיקף המכירות. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 3% בסעיף מספר לינות הישראלים ועלייה של 31.4% בסעיף מספר לינות התיירים.

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-115.9 מיליון דולר בחודש מרץ, המשקפים קיטון של 313 מיליון דולר לעומת חודש פברואר (היתרות מהוות 33% מהתוצר המקומי הגולמי). הקיטון נבע מהעברות ממשלה לחו"ל בסך של כ-587 מיליון דולר ומהעברות המגזר הפרטי בסך כ-6 מיליון דולר. מנגד, הקיטון קוזז על ידי רכישת מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך 143 מיליון דולר (כל הרכישות בוצעו על פי תוכנית הרכישות שנועדה לקזז את ההשפעה מהפקת גז בישראל על שער החליפין) ושערוך יתרות מטבע חוץ בסך כ-137 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	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	מרץ-18	380.6	334.5
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%

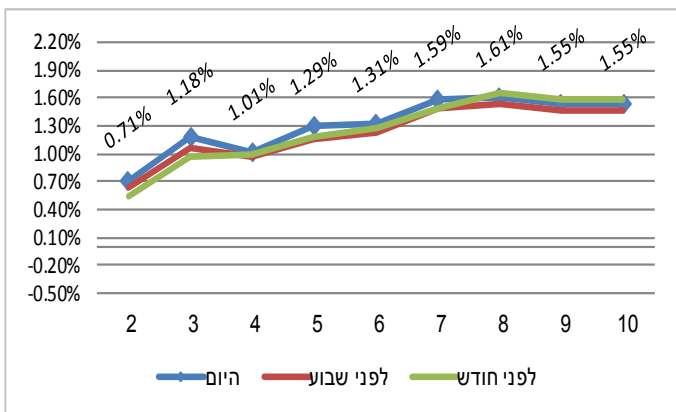
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
15/04	ראשון	מדד המחירים לצרכן- מרץ
16/04	שני	סקר אמון הצרכנים- מרץ
16/04	שני	אומדן שלישי לתוצר לרבעון הרביעי
16/04	שני	ריבית בנק ישראל
16/04	שני	התחזית המאקרו כלכלית של בנק ישראל
17/04	שלישי	הציפיות לאינפלציה - מרץ

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	5.03%	-3.19%	4.84%
מדד ת"א 125	4.56%	-2.72%	5.46%
מדד ת"א 90	2.87%	-2.19%	7.11%
מדד ת"א בנקים-5	4.07%	-0.30%	24.10%
מדד ת"א נדל"ן	2.55%	-4.54%	2.59%
מדד ת"א צמיחה	0.10%	-3.04%	-6.55%
מדד ת"א SME60	1.26%	-6.92%	-15.01%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-5.03% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-2.87%.

שוק האג"ח

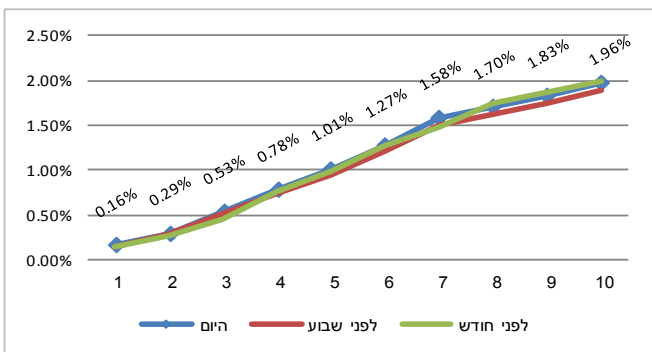
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.25%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.19%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.42%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.33%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.38% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.27%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.35	1.14%	-0.01%	3.36%
מדד מק"מ	0.5	0.14%	0.00%	0.08%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.11	0.17%	-0.01%	0.27%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.81	0.73%	-0.18%	1.19%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.71	1.89%	-0.55%	5.39%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.95	-2.64%	0.14%	0.58%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.34	-0.71%	0.36%	2.03%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.4	-0.10%	0.10%	3.77%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.27	0.20%	-0.01%	0.44%
מדד תל בונד 20	4.6	0.90%	0.42%	4.74%
מדד תל בונד 40	3.33	0.73%	0.33%	3.04%
מדד תל בונד 60	3.99	0.81%	0.38%	3.90%
מדד תל בונד שקלי	3.95	2.63%	0.27%	3.73%

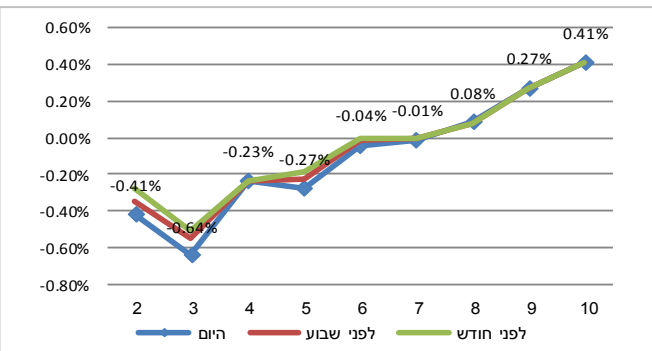
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.25%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.19%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.74%, לעומת כ-1.66% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.25%, לעומת כ-0.24% 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-1.12%, לעומת רמה של כ-1.13% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.71%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.30% וכ-1.56%, לעומת כ-1.18% ו-1.48% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.13% (גרף 5).

גרף 2: עקום תשואות שחר

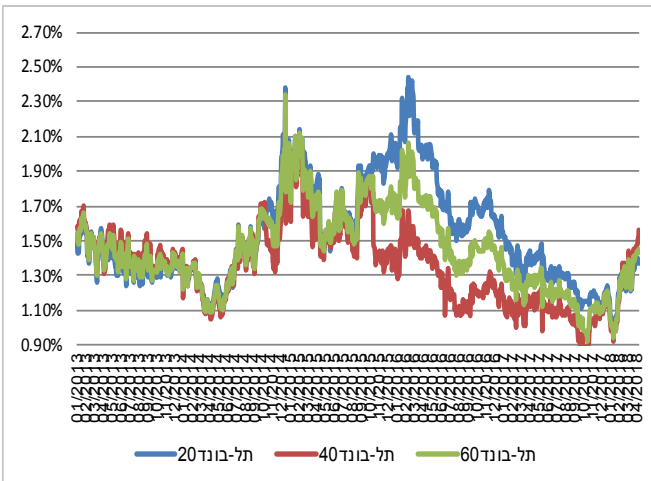


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.42%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.33%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.38% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.27%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.37%, לעומת כ-1.40% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.56%, לעומת כ-1.47% 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 1.85%, לעומת כ-1.95% בשבוע שעבר.

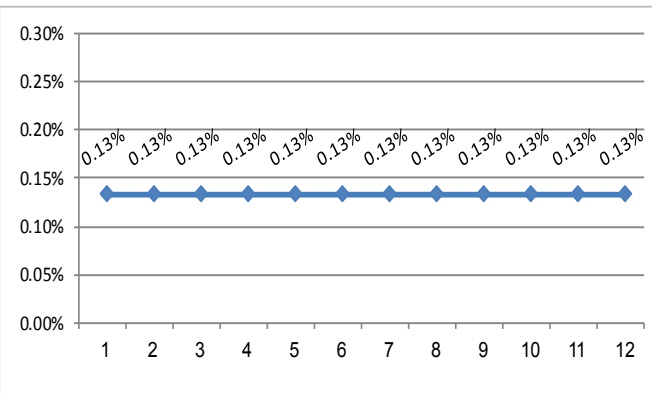
גרף 3: עקום תשואות – "גליל"



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
16/04	שני	מכירות קמעונאיות
16/04	שני	מלאים עסקיים
17/04	שלישי	היתרי בנייה
17/04	שלישי	התחלות בנייה
17/04	שלישי	ייצור תעשייתי ושיעור ניצולת
18/04	רביעי	מלאי נפט גולמי
19/04	חמישי	תביעות לדמי אבטלה

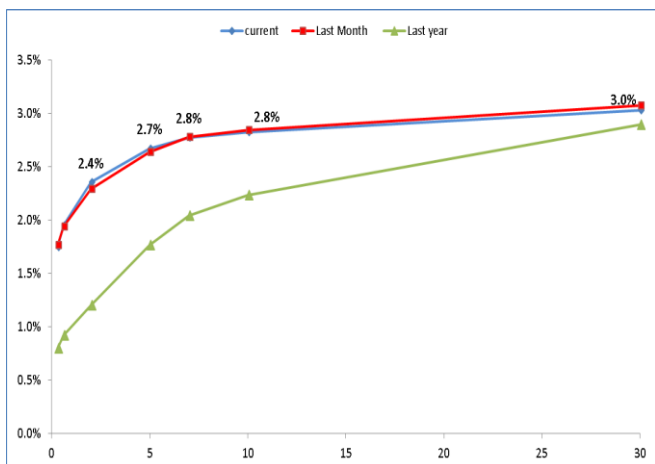
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	1.79%	-1.45%	19.10%
S&P 500	1.99%	-0.65%	14.06%
נאסד"ק	2.77%	2.94%	22.42%
מדד המחירים לצרכן		0.6%	2.4%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	3.73%	4.60%	30.20%
Consumer Discretionary	0.51%	2.60%	16.89%
materials	2.79%	-4.04%	13.02%
Healthcare	2.37%	-0.98%	10.76%
Consumer Staples	0.24%	-7.81%	-3.95%
Industrials	1.63%	-2.45%	12.94%
Financial	1.03%	-1.80%	19.77%
Real Estate	-1.22%	-7.53%	-4.83%
Utilities	-1.35%	-5.61%	-3.73%
Energy	6.02%	-1.06%	3.60%
Services Telecom	-0.56%	-9.36%	-8.95%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



ירידה של 0.1% במדד המחירים לצרכן בחודש מרץ; ירידה במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן בחודש אפריל; צמצום הגרעון במאזן התקציב הפדרלי בחודש מרץ; עלייה במלאים הסיטונאיים בחודש פברואר; ירידה במספר התביעות לדמי אבטלה בשבוע האחרון;

מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש מרץ (עלייה של 2.4% בקצב שנתי), לעומת צפי שיישאר ללא שינוי, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש פברואר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.1% בקצב שנתי), בדומה לקצב עלייתו בחודש פברואר.

האומדן הראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 97.8 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 100.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 101.4 נקודות בחודש מרץ.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על גרעון של 208.7 מיליארד דולר בחודש מרץ, לעומת צפי לגרעון של 191 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 215.2 מיליארד דולר בחודש פברואר.

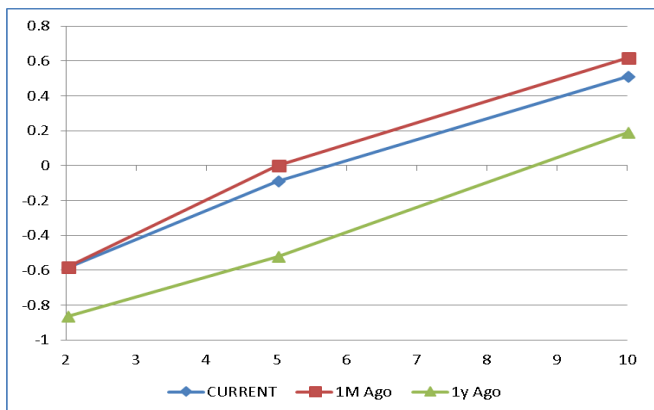
המלאים הסיטונאיים עלו ב-1% בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 0.8%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש ינואר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 233 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-231 אלף תביעות, זאת לאחר 242 אלף תביעות בשבוע הקודם.

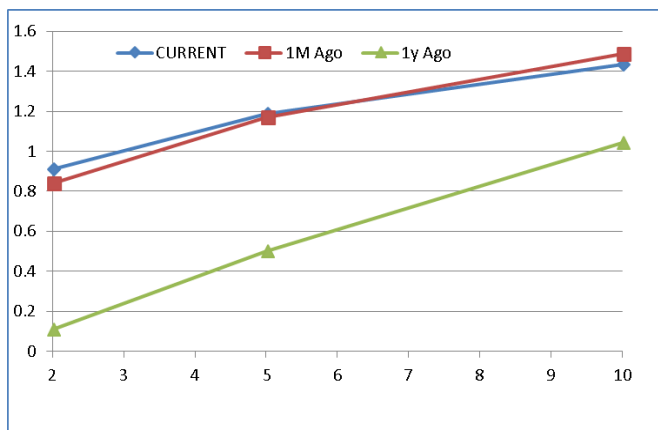
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	1.64%	-3.68%	2.75%
פוסטי	1.13%	-5.50%	-0.86%
CAC 40	1.08%	0.05%	4.81%
Euro Stoxx 50	1.17%	-1.60%	-0.01%

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 אפריל; ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש פברואר; התרחבות העודף במאזן הסחר בגוש האירו בחודש פברואר; עלייה של 0.4% במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש מרץ; עלייה בייצור התעשייתי בבריטניה בחודש פברואר;

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 19.6 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 21.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 24 נקודות בחודש מרץ.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.8% בחודש פברואר (עלייה של 2.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש ינואר.

מאזן הסחר בגוש האירו הצביע על עודף של 21 מיליארד אירו בחודש פברואר, לעומת צפי לעודף של 20.2 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 20.2 מיליארד אירו בחודש ינואר.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% בחודש מרץ (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש פברואר.

הייצור התעשייתי בבריטניה עלה ב-0.1% בחודש פברואר (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 1.3% בחודש ינואר.

טבלה 10: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.70%	-3.89%	-1.03%
ברזיל Bovespa	-0.57%	10.38%	34.23%
ניקיי 225	0.98%	-4.33%	18.78%
פוטסי סין 50	3.38%	4.17%	29.88%
שנחאי	0.89%	-4.48%	-2.68%
קוספי	1.05%	-0.50%	15.00%
האנג סאנג	3.23%	2.97%	26.98%
ניפטי 50 הודו	1.44%	-0.48%	14.53%

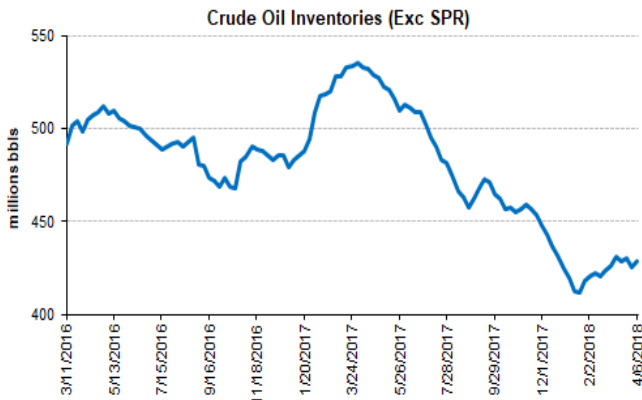
טבלה 11: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.52	-0.41%	1.10%	-3.97%
אירו	4.34	0.01%	3.96%	11.56%
ין יפני	3.28	-0.81%	6.30%	-2.39%
ליש"ט	5.01	0.66%	6.57%	9.37%
אירו-דולר	1.23	0.41%	2.72%	16.19%
יין-דולר	107.35	0.39%	-4.74%	-1.60%
ליש"ט-דולר	1.42	1.04%	5.37%	13.88%

טבלה 12: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	67.39	8.59%	11.35%	20.33%
זהב	1347.9	0.88%	2.14%	2.58%
כסף	16.658	1.81%	-3.32%	-12.12%
סויה	1065	1.94%	8.36%	4.69%
חיטה	489.25	0.15%	7.70%	-8.55%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



עלייה של 2.1% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש מרץ; גרעון במאזן הסחר בסין בחודש מרץ;

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 2.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.9% בקצב שנתי בחודש פברואר.

מאזן הסחר בסין הצביע על גרעון של 4.98 מיליארד דולר בחודש מרץ, לעומת צפי לעודף של 27.5 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 33.45 מיליארד דולר בחודש פברואר. הייבוא עלה ב-14.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.1% בקצב שנתי בחודש פברואר. הייצוא ירד ב-2.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 44.1% בקצב שנתי בחודש פברואר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-06 לאפריל עלה ב-3.3 מיליון חביות לרמה של 428.6 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 0.6 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 4.6 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-0.5 מיליון חביות ומלאי תזקיקי הנפט ירד במיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-0.88% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של כ-0.66% 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 זמניים אחרים ונתונים נוספים. הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד הסקירה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיווק/השקעות 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 ולא לחברות בנות שלנו ולא ללקוחותיהן עניין/אחזקות בניירות ערך/נכסים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ולא כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.