

מאקרו ישראל

עודף של 0.5 מיליארד ₪ בתקציב הממשלה בחודש אפריל; עלייה בשכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר בחודש פברואר; עלייה במאזן הפעילות הכוללת על פי סקר מגמות בעסקים; קיטון ביתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש אפריל;

על פי נתוני משרד האוצר, בחודש אפריל נמדד עודף בפעילותה התקציבית של הממשלה בסך 0.5 מיליארד ₪. בחודשים ינואר- אפריל נמדד גרעון של 1.6 מיליארד ₪ לעומת גירעון של 2.9 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. סך ההכנסות של הממשלה מגביית מיסים הסתכמו ב-25.2 מיליארד ₪. בחודשים ינואר- אפריל הסתכמו סך ההכנסות מגביית מיסים ב-106.1 מיליארד ₪, גידול נומינלי של 5.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בתקציב לשנת 2018 צפוי גירעון שנתי בסך של 38.5 מיליארד ₪ (2.9% מהתמ"ג). הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 1.8% מהתמ"ג (יש לציין שגירעון זה כולל את חודשים אוגוסט- אוקטובר 17 בהם היו הכנסות מיסים חריגות).

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.5% בחודש פברואר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת בהמשך לעלייה של 1.2% בחודש ינואר (עלייה של 2.8% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר ירד ב-0.1% בחודש פברואר (מנוכה עונתיות), זאת בהמשך לירידה של 0.1% בחודש ינואר (עלייה של 1.3% בקצב שנתי).

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עלייה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 8% בחודש מרץ מרמה של -1% בחודש פברואר (גרף 7). בענף התעשייה נרשמה עלייה של 5.9% בהיקף הייצור, עלייה של 9.4% בהיקף המכירות ועלייה של 1.7% במספר המועסקים. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 2.9% בהיקף הפעילות השוטפת ובהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 6.5% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 3.3% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 3.1% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 31.8% בהיקף המכירות. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 19.3% במספר לינות הישראלים ועלייה של 35.1% במספר לינות התיירים.

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-115.3 מיליון דולר בחודש אפריל, המשקפים קיטון של 773 מיליון דולר לעומת חודש מרץ (היתרות מהוות 32.9% מהתוצר המקומי הגולמי). הקיטון נבע מהעברות ממשלה לחו"ל בסך של כ-182 מיליון דולר, מהעברות המגזר הפרטי בסך כ-37 מיליון דולר ומשערך יתרות מטבע חוץ בסך כ-578 מיליון דולר. מנגד, הקיטון קוזז על ידי רכישת מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך 24 מיליון דולר (כל הרכישות בוצעו על פי תוכנית הרכישות שנועדה לקזז את ההשפעה מהפקת גז בישראל על שער החליפין).

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	4.1%	3.1%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2018	3.4%	3.4%
שיעור האבטלה במשק	מרץ-18	3.6%	3.8%
המדד המשולב למצב המשק	מרץ-18	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q4/2017	4.6%	5.7%
האינפלציה בפועל	מרץ-18	0.2%	0.2%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אפריל-18	0.7%	0.6%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	מאי-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.1%	-
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	מרץ-18	386.6	342.4
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.8%	62.3%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	24.5%	27.6%

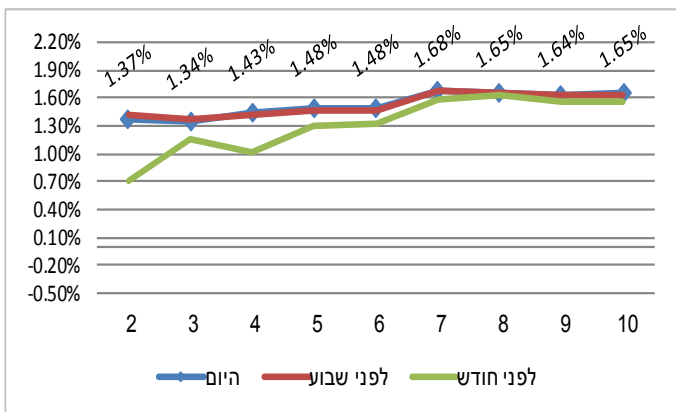
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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
13/05	ראשון	סקר אמון הצרכנים- אפריל
13/05	ראשון	יתרות מטבע חוץ בבנק ישראל- אפריל
15/05	שלישי	מדד מחירים לצרכן- אפריל
16/05	רביעי	אומדן ראשון לתוצר לרבעון הראשון
17/05	חמישי	כמות מבוקשת לדירות חדשות- מרץ
17/05	חמישי	ציפיות לאינפלציה- אפריל

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	0.22%	-2.73%	3.67%
מדד ת"א 125	0.09%	-2.69%	2.87%
מדד ת"א 90	-0.53%	-3.81%	-1.72%
מדד ת"א בנקים-5	1.50%	2.87%	22.15%
מדד ת"א נדל"ן	-1.16%	-6.83%	-5.63%
מדד ת"א צמיחה	-0.62%	-5.72%	-15.39%
מדד ת"א SME60	-1.57%	-8.44%	-20.90%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה מעורבת. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-0.22% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.53%.

שוק האג"ח

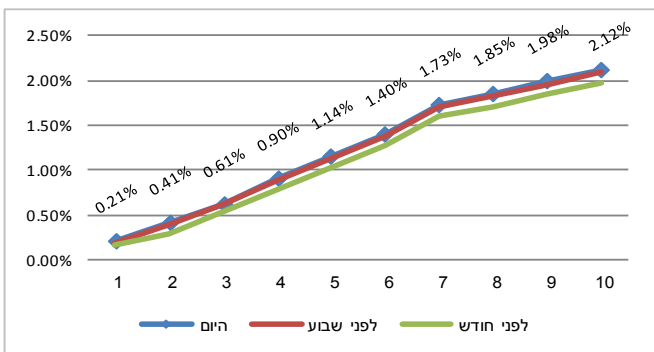
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.14%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.2%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.31%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.11%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.22% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.32%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

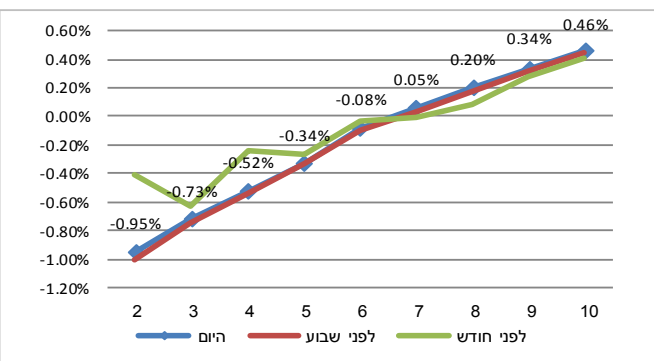
שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.36	1.31%	-0.21%	2.56%
מדד מק"מ	0.51	0.14%	0.01%	0.08%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.03	0.20%	0.00%	0.23%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.74	0.82%	-0.04%	0.99%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.59	2.01%	-0.35%	4.85%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.44	-1.10%	-0.08%	0.26%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.26	-0.68%	-0.01%	1.24%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.35	-0.07%	0.00%	3.02%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.24	0.23%	0.00%	0.37%
מדד תל בונד 20	4.55	0.92%	-0.31%	3.06%
מדד תל בונד 40	3.29	0.65%	-0.11%	2.19%
מדד תל בונד 60	3.94	0.79%	-0.22%	2.63%
מדד תל בונד שקלי	3.9	2.91%	-0.32%	2.30%

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.14%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.2%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.88%, לעומת כ-1.84% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.3%, לעומת כ-0.28% 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-1.13%, לעומת רמה של כ-1.15% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.39%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.49% וכ-1.65%, לעומת כ-1.44% ו-1.63% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.16% (גרף 5).

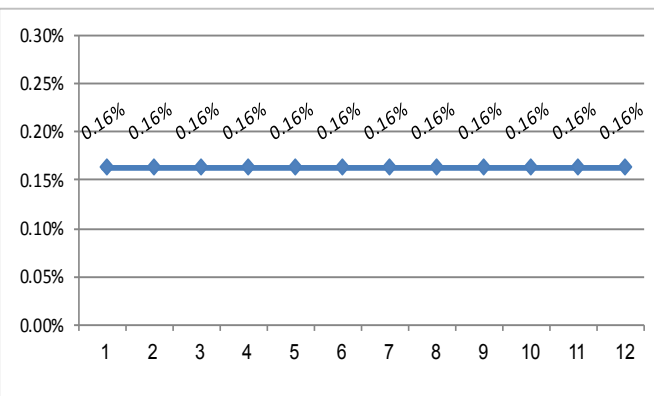
גרף 2: עקום תשואות שחר



גרף 3: עקום תשואות – "גליל"

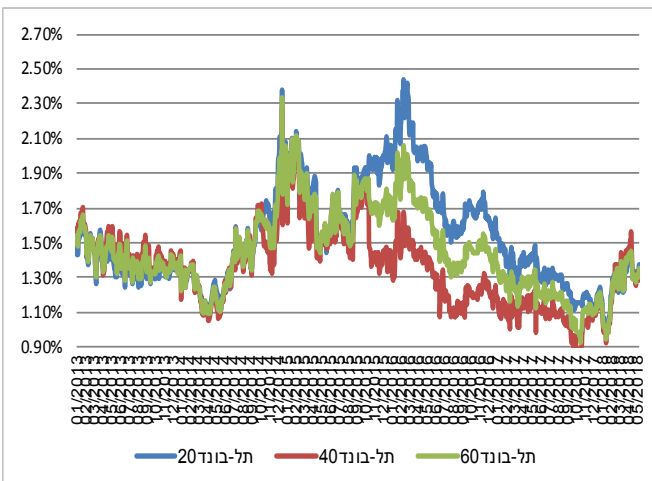


גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.31%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.11% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.32%. 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-1.31% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.33%, לעומת כ-1.32% 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 2.04%, לעומת כ-1.94% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



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

תאריך	יום	נתון
15/05	שלישי	מכירות קמעונאיות
15/05	שלישי	מלאים עסקיים
16/05	רביעי	היתרי בנייה
16/05	רביעי	התחלות בנייה
16/05	רביעי	ייצור תעשייתי ושיעור ניצולת
16/05	רביעי	מלאי נפט גולמי
17/05	חמישי	תביעות לדמי אבטלה

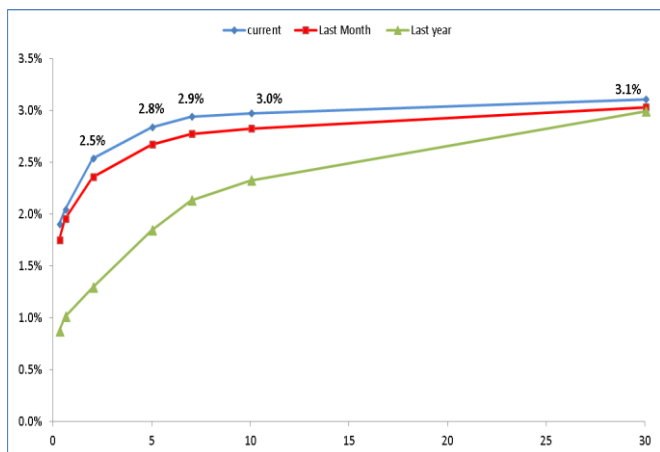
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	2.34%	0.45%	18.83%
S&P 500	2.41%	2.02%	14.09%
נאסד"ק	2.68%	7.24%	20.94%
מדד המחירים לצרכן		0.8%	2.4%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	3.45%	10.79%	28.79%
Consumer Discretionary	0.84%	6.30%	16.73%
materials	1.94%	-2.73%	11.76%
Healthcare	2.48%	0.40%	10.47%
Consumer Staples	-0.45%	-13.63%	-10.05%
Industrials	3.40%	-1.57%	10.61%
Financial	3.60%	0.94%	19.93%
Real Estate	0.64%	-4.65%	0.50%
Utilities	-2.27%	-4.59%	-2.51%
Energy	3.75%	5.98%	13.66%
Services Telecom	0.91%	-11.70%	-6.85%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



עלייה של 2.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן לחודש אפריל; יציבות במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן בחודש מאי; עודף במאזן התקציב הפדרלי בחודש אפריל; עלייה במלאים הסיטונאיים בחודש מרץ;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש אפריל (עלייה של 2.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש מרץ. מדד הליבה עלה ב-0.1% (עלייה של 2.1% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש מרץ.

האומדן הראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן נותר ללא שינוי ברמה של 98.8 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לירידה לרמה של 98.4 נקודות.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על עודף של 214.3 מיליארד דולר בחודש אפריל, לעומת צפי לעודף של 201.2 מיליארד דולר, זאת לאחר גירעון של 208.7 מיליארד דולר בחודש מרץ.

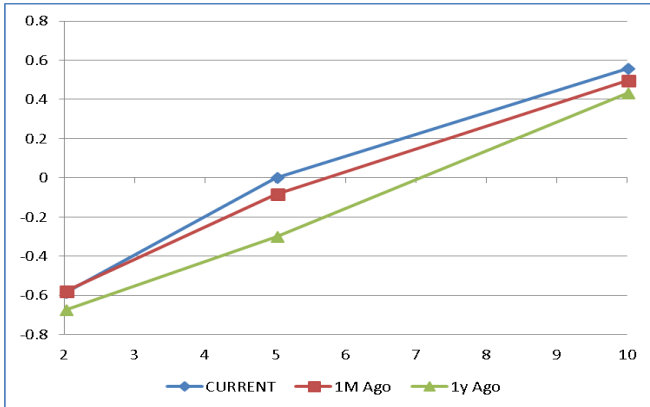
האומדן הסופי למלאים הסיטונאיים עלה ב-0.3% בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 0.6%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש פברואר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 211 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-219 אלף תביעות, זאת לאחר 211 אלף תביעות בשבוע הקודם.

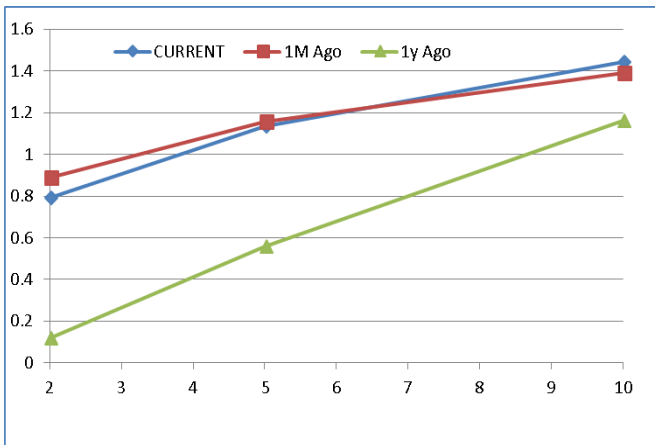
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	1.42%	0.65%	1.81%
פוסטי	2.96%	0.48%	3.89%
CAC 40	0.47%	4.32%	2.53%
Euro Stoxx 50	0.42%	1.76%	-1.98%

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 מאי; ירידה בהזמנות ממופעלים בגרמניה בחודש מרץ; התרחבות העודף במאזן המסחרי בגרמניה בחודש מרץ; עלייה בייצור התעשייתי בגרמניה בחודש מרץ; שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי;

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 19.2 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 21.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 19.6 נקודות בחודש אפריל.

קצב ההזמנות ממופעלים בגרמניה ירד ב-0.9% בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש פברואר.

המאזן המסחרי בגרמניה הצביע על עודף של 25.2 מיליארד אירו בחודש מרץ, לעומת צפי לעודף של 22.5 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 18.5 מיליארד אירו בחודש פברואר.

קצב הייצור התעשייתי בגרמניה עלה ב-1% בחודש מרץ (עלייה של 3.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.8%, זאת לאחר ירידה של 1.7% בחודש פברואר.

קצב הייצור התעשייתי בבריטניה עלה ב-0.1% בחודש מרץ (עלייה של 2.9% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש פברואר.

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

הייצור התעשייתי בצרפת ירד ב-0.4% בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש פברואר (עודכן מעלייה של 1.2%).

המכירות הקמעונאיות באיטליה ירדו ב-0.2% בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש פברואר (עודכן מעלייה של 0.4%). בקצה שנתי נרשמה עלייה של 2.9%.

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.88%	0.84%	4.78%
ברזיל Bovespa	2.53%	11.54%	24.92%
ניקיי 225	1.27%	-0.03%	14.46%
פוטסי סין 50	4.15%	4.76%	29.03%
שנחאי	2.34%	-4.35%	2.59%
קוספי	-0.38%	0.41%	8.39%
האנג סאנג	3.99%	4.02%	23.71%
ניפטי 50 הודו	1.77%	2.62%	14.95%

עודף במאזן המסחרי בסין בחודש אפריל;

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 28.78 מיליארד דולר בחודש אפריל, לעומת צפי לעודף של 27.75 מיליארד דולר, זאת לאחר גירעון של 4.98 מיליארד דולר בחודש מרץ. הייבוא עלה ב-21.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 14.4% בקצב שנתי בחודש מרץ. הייצוא עלה ב-12.9% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 2.7% בקצב שנתי בחודש מרץ.

טבלה 11: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.58	-0.99%	2.77%	-0.86%
אירו	4.27	-1.10%	2.32%	9.01%
ין יפני	3.26	-1.52%	5.88%	3.00%
ליש"ט	4.84	-0.99%	3.00%	4.10%
אירו-דולר	1.19	-0.14%	-0.52%	9.96%
ין-דולר	109.39	0.25%	-2.93%	-3.93%
ליש"ט-דולר	1.35	0.08%	0.21%	5.09%

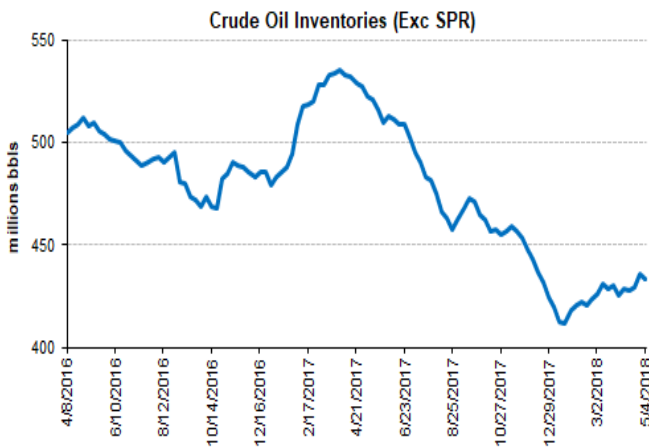
סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-04 למאי ירד ב-2.2 מיליון חביות לרמה של 433.8 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 0.2 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 6.2 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבזין ירד ב-2.2 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-3.8 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-0.46% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-0.66% בשבוע הקודם.

טבלה 12: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	70.7	1.41%	16.78%	41.54%
זהב	1320.7	0.46%	0.08%	5.79%
כסף	16.752	1.41%	-3.14%	0.62%
סויה	1003.25	-3.23%	2.08%	-1.38%
חיטה	498.75	-5.23%	9.79%	-4.84%

גרף 9: 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 לערוך לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנשאים 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 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.